

国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金
2026 年第 1 季度报告
2026 年 3 月 31 日

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年四月二十一日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银产业升级两年持有混合
基金主代码	014488
交易代码	014488
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 11 日
报告期末基金份额总额	150,280,876.56 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过股票与债券等资产的合理配置，精选在产业升级变迁中具备竞争力的公司，力争实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略：本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对股票（包括 A 股、存托凭证和港股通标的股票等）、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。

2、股票投资管理策略：（1）选股思路：本基金的选股思路为挖掘受益于产业升级变迁的优质上市公司。在中国加快经济发展及转变经济发展方式的背景下，众多产业都在发生结构性升级或变迁，在这个过程中优质上市公司有望创造新的增长潜力，带来盈利空间。本基金在构建投资组合的过程中，将注重寻找顺应产业升级变迁方向、内在价值不断提升的上市公司。（2）个股的基本面分析：本基金严格遵循“价格/内在价值”的投资理念。虽然证券的市场价格波动不定，但随着时间的推移，价格一定会反映其内在价值。（3）存托凭证投资策略：本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。（4）港股通标的股票投资：本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制适度参与港股市场投资，以增强整体收益。

3、债券投资管理策略：本基金采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券投资组合，并管理组合风险。

4、可转换债券投资管理策略：本基金将着重于对可转换债券对应的基础股票进行分析与研究，同时兼顾其债券价值和转换期权价值。

5、可交换债券投资管理策略：本基金将结合对可交换债券的纯债部分价值以及对目标公司的股票价值的综合评估，选择具有较高投资价值的可交换债券进行投资。

6、股指期货投资管理策略：为更好地实现投资目标，本基金在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，适度运用股指期货。

7、资产支持证券投资管理策略：本基金将深入研究影响资产支持证券价值的多种因素，评估资产支持证券的信用风险、利率风险、流动性风险和提前偿付风险，通过信用分析和流动性管理，辅以量化模型分析，精选经风险调整后收益率较高的品种进行投资，力求获得长期稳定的投资收益。

业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金。 本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银产业升级两年持有混合 A	国投瑞银产业升级两年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	014488	014489
报告期末下属分级基金的份额总额	134,222,933.16 份	16,057,943.40 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)	
	国投瑞银产业升级两年持有 混合 A	国投瑞银产业升级两年持有 混合 C
	1.本期已实现收益	16,714,305.35
2.本期利润	-4,182,737.29	-607,479.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0287	-0.0372
4.期末基金资产净值	139,016,153.57	16,236,769.52
5.期末基金份额净值	1.0357	1.0111

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润主要为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、

基金转换费等)，计入费用后实际利润水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、国投瑞银产业升级两年持有混合 A：

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-3.51%	2.16%	-2.50%	0.89%	-1.01%	1.27%
过去六个月	-2.47%	2.32%	-3.86%	0.83%	1.39%	1.49%
过去一年	45.22%	2.21%	12.00%	0.86%	33.22%	1.35%
过去三年	16.41%	1.92%	14.57%	0.88%	1.84%	1.04%
自基金合同 生效起至今	3.57%	1.80%	12.93%	0.91%	-9.36%	0.89%

2、国投瑞银产业升级两年持有混合 C：

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-3.66%	2.16%	-2.50%	0.89%	-1.16%	1.27%
过去六个月	-2.77%	2.32%	-3.86%	0.83%	1.09%	1.49%
过去一年	44.34%	2.21%	12.00%	0.86%	32.34%	1.35%
过去三年	14.36%	1.92%	14.57%	0.88%	-0.21%	1.04%
自基金合同 生效起至今	1.11%	1.80%	12.93%	0.91%	-11.82%	0.89%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合指数收益率×20%。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2022 年 3 月 11 日至 2026 年 3 月 31 日)

1. 国投瑞银产业升级两年持有混合 A：



2. 国投瑞银产业升级两年持有混合 C:



§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期	证券从业	说明
----	----	------------	------	----

		限		年限	
		任职日期	离任日期		
施成	本基金基金经理，基金投资部部门副总监	2022-03-11	-	15	基金经理，基金投资部部门副总监，中国籍，清华大学工学硕士。15 年证券从业经历。2011 年 7 月至 2012 年 12 月任中国建银投资证券有限责任公司研究员，2012 年 12 月至 2015 年 7 月任招商基金管理有限公司研究员，2015 年 7 月至 2017 年 3 月任深圳睿泉毅信投资管理有限公司高级研究员。2017 年 3 月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部，2019 年 3 月 29 日起担任国投瑞银先进制造混合型证券投资基金基金经理，2019 年 11 月 18 日起兼任国投瑞银新能源混合型证券投资基金基金经理，2020 年 1 月 23 日起兼任国投瑞银进宝灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2021 年 6 月 9 日起兼任国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金基金经理，2022 年 3 月 11 日起兼任国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金基金经理，2022 年 7 月 21 日起兼任国投瑞银产业转型一年持有期混合型证券投资基金基金经理。曾于 2023 年 3 月 14 日至 2024 年 6 月 3 日期间担任国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金基金经理。
李威	本基金基金经理	2023-10-17	-	6	基金经理，中国籍，清华大学工学硕士。6 年证券从业经历。2019 年 7 月加入国投瑞银基金管理有限公司固定收益部，担任固收研究员。2020 年 10 月转入研究部，担任行业研究员，从事新能源行业的研究工作。2022 年 11 月 28 日至 2023 年 10 月 16 日期间担任国投瑞银新能源混合型证券投资基金的基金经理助理。2023 年 10 月 17 日起担任国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金基金经理。

注：任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日。证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》及其系列法规和本基金的基金合同等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉，忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作合法合规，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易相关的系列制度，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待，通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督，形成了有效的公平交易体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量 5% 的交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年一季度市场在冲高后出现回落，进入 3 月后霍尔木兹海峡的受阻在宏观层面给市场带来了较大的扰动，并使新旧能源重回聚光灯下。成长方向中，AI 继续维持超高景气度，并驱动各个新兴细分方向取得较好的表现；同时新能源各个细分赛道陆续重回上行周期，且景气度均有望获得高油价加持。周期方向中，与能源相关的煤炭、石油化工、基础化工等行业取得了显著的超额收益。本产品主要投资于成长行业，相对聚焦在新能源、TMT 及各类新质生产力方向上。

（一）新能源

1) 锂电：产业链已经结束长达四年的下行期重回上升趋势，同时新的高油价背景有望助力行业景气进一步上行。动力方面，单车带电量提升有望对冲销量增长趋缓的压力，且国内商业车、

欧洲乘用车有望继续保持 2025 年以来的高景气增长。储能方面，国内大储和北美储能将作为行业增长的主力，非欧美地区的储能需求有望成为超预期点。我们看好行业后续景气度强度超出市场预期，配置方向主要集中在如锂矿等具备价格属性的弹性品种。此外，在美国储能市场能够直接形成销售的终端系统或关键零部件企业有望取得可观盈利，我们将对该方向保持高度关注。

2) 光伏：供给侧反内卷改革的进展相对有限，但进入下半年后，传统方向在需求层面有望见到底部，行业排产有望止住同比下滑的趋势。同时太空光伏作为商业航天方向中较为稀缺的通胀环节，有望为行业打开成长空间，具有核心卡位的标的后续值得保持重点关注。

3) 后周期：涵盖海风、电网设备、氢能、充电桩等多个细分赛道。在基数效应的约束下，具备后周期属性的细分赛道长期成长弹性更大，同时 AI 已经开始在需求和叙事层面产生积极影响。海风在出海方面持续取得进展，同时欧洲数据中心建设带来的电力紧缺也将为行业带来催化。电网设备已经成为北美缺电叙事下的核心方向，在出海方面有突破的相关标的在一季度取得了良好表现。

（二）TMT

1) AI 算力：一季度板块明显分化，大市值龙头以高位震荡为主，涨价（光纤、玻纤布、云计算）、瓶颈（光芯片、光器件、燃气轮机）、新技术（OCS、CPO、M10、薄膜铌酸锂）和小赛道通胀比大赛道（二线光模块、光模块设备）跑出显著超额收益。对海外 AI 而言，AI 编程和垂类 Agent 拉动行业景气度继续大幅提升，同时 AI 在部分行业的需求占比显著提升，拉动各类产品出现涨价趋势。对国产 AI 而言，国内大模型企业通过 AI 编程也在商业化方面取得重要进步。国内外景气趋势都已经进入正向循环，我们后续将根据涨价、瓶颈、新技术和通胀的思路继续优化持仓结构。

2) AI 应用：大模型的持续进步有利于 AI 应用的发展，在硬件端和软件端均有望产生积极影响。硬件侧来看，存储超预期涨价对板块形成持续压制，后续一方面需要关注各类产品的升级迭代和销售情况，另一方面需要关注存储涨价的影响何时边际弱化。软件侧来看，模型吞噬应用的叙事持续对板块形成较大压制，暂时仍需要聚焦于大模型企业本身。

3) 半导体：板块维持“AI 科技+自主可控”的双主线基调不动摇。AI 驱动全球先进逻辑、先进存储、先进封装的需求持续上行，存储自去年四季度以来已经体现出较大的价格弹性，相关产业链也出现了明显的通胀逻辑。我们一方面看好存储、被动元器件、IC 设计等板块中受益于 AI 技术发展的细分品种，另一方面看好先进制程设备、材料、先进封装、先进制程制造等受益于国产替代趋势的品种的投资机会。

（三）新质生产力

我们对商业航天、人形机器人、智能驾驶、脑机接口、量子信息、可控核聚变、固态电池、深海科技、低空经济等各类新质生产力方向，及军工、各类具有较大国产替代空间的先进制造业保持高度关注。这些产业可能受益于国内陆续推出的各类顶层设计鼓励政策，且不少方向与海外存在共振，有望产生各类投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 1.0357 元，C 类份额净值为 1.0111 元。本报告期 A 类份额净值增长率为-3.51%，C 类份额净值增长率为-3.66%；本报告期同期业绩比较基准收益率为-2.50%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	140,026,105.18	89.77
	其中：股票	140,026,105.18	89.77
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	13,699,549.88	8.78
7	其他资产	2,256,403.82	1.45
8	合计	155,982,058.88	100.00

注：1、截止本报告期末，基金资产通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币

3,073,798.34元，占基金总净值比例1.98%。

2、本基金不参与转融通证券出借业务。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	15,993,853.97	10.30
C	制造业	110,243,484.08	71.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,683.76	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,702,742.39	6.89
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	10,542.64	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	136,952,306.84	88.21

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
科技	3,073,798.34	1.98
工业	-	-
金融	-	-
必需消费品	-	-

能源	-	-
通讯	-	-
材料	-	-
房地产	-	-
非必需消费品	-	-
公用事业	-	-
医疗保健	-	-
合计	3,073,798.34	1.98

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002759	天际股份	349,100.00	12,043,950.00	7.76
2	002407	多氟多	359,800.00	10,009,636.00	6.45
3	002709	天赐材料	214,800.00	9,880,800.00	6.36
4	000688	国城矿业	228,700.00	8,889,569.00	5.73
5	002851	麦格米特	83,600.00	8,125,920.00	5.23
6	002240	盛新锂能	195,500.00	7,839,550.00	5.05
7	301292	海科新源	78,900.00	7,361,370.00	4.74
8	002738	中矿资源	97,600.00	7,251,680.00	4.67
9	001203	大中矿业	176,200.00	7,035,666.00	4.53
10	688353	华盛锂电	51,476.00	6,202,858.00	4.00

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

无。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

无。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

为更好地实现投资目标，本基金在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，适度运用股指期货。本基金利用股指期货流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同，本基金不参与国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体中，天际新能源科技股份有限公司在本报告编制前一年内受到中国证监会的立案调查和广东证监局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体存在本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	129,916.05
2	应收证券清算款	2,101,283.60
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	25,204.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,256,403.82

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国投瑞银产业升级两年 持有混合A	国投瑞银产业升级两年 持有混合C
报告期期初基金份额总额	173,230,244.61	16,863,788.65
报告期期间基金总申购份额	552,564.88	572,657.17
减：报告期期间基金总赎回份额	39,559,876.33	1,378,502.42
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
本报告期末基金份额总额	134,222,933.16	16,057,943.40

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

产品特有风险
<p>投资者应关注本基金单一投资者持有份额比例过高时，可能出现以下风险：</p> <p>1、赎回申请延期办理的风险 单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要部分延期办理的风险。</p> <p>2、基金净值大幅波动的风险 单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；单一投资者大额赎回时，相应的赎回费归入基金资产以及赎回时的份额净值的精度问题均可能引起基金份额净值出现较大波动。</p> <p>3、基金投资策略难以实现的风险 单一投资者大额赎回后，可能使基金资产净值显著降低，从而使基金在拟参与银行间市场交易等投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。</p> <p>4、基金财产清算（或转型）的风险 根据本基金基金合同的约定，基金合同生效后的存续期内，若连续50个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的，基金合同将终止，并根据基金合同的约定进行基金财产清算。单一投资者大额赎回后，可能造成基金资产净值大幅缩减而直接导致触发本基金合同约定的终止及清算条款，对本基金的继续存续产生较大影响。</p> <p>5、召开基金份额持有人大会及表决时可能存在的风险 由于单一机构投资者所持有的基金份额占比较高，在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时，单一机构投资者将拥有高的投票权重。</p>

注：本基金本报告期无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内管理人发布了国投瑞银基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司交易及佣金支付情况公告（2025 年度），规定媒介公告时间为 2026 年 03 月 30 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会准予国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金募集注册的文件
《国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金托管协议》

国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件

其他在中国证监会指定媒介上公开披露的基金份额净值公告、定期报告及临时公告

9.2 存放地点

中国广东省深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 18 楼

存放网址：<http://www.ubssdic.com>

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。

咨询电话：国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线 400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二六年四月二十一日