

富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金

二〇二六年第2季度报告

2026年06月30日

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2026年07月21日

§ 1 重要提示

富国基金管理有限公司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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 7 月 17 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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	富国民裕进取沪港深成长精选	
基金主代码	007139	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 05 月 21 日	
报告期末基金份额总额	574,564,024.71 份	
投资目标	本基金秉承成长投资的理念，在严格控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例；本基金秉承成长投资的理念，运用“自上而下”的行业配置方法和“自下而上”的选股策略，通过定量与定性相结合的方法筛选成长性个股，投资优质的、估值较低的成长性公司；本基金将根据投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的研究判断，进行存托凭证的投资；本基金采用“自上而下”的投资策略，对债券类资产进行合理有效的配置，并在此框架下进行具有针对性的债券选择。本基金的中小企业私募债券投资策略、资产支持证券投资策略和金融衍生工具投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	恒生综合指数收益率（经汇率调整后）×70%+沪深 300 指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数×20%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	富国基金管理有限公司	
基金托管人	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富国民裕进取沪港深成长精选 A	富国民裕进取沪港深成长精选 C
下属分级基金的交易代码	007139	011556
报告期末下属分级基金的份额总额	343,516,160.03 份	231,047,864.68 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 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 日）	
	富国民裕进取沪港深成长精选 A	富国民裕进取沪港深成长精选 C
1. 本期已实现收益	93,337,679.85	60,580,691.83
2. 本期利润	45,579,924.68	29,210,364.74
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1250	0.1193
4. 期末基金资产净值	663,797,513.52	437,424,920.22
5. 期末基金份额净值	1.9324	1.8932

注：上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，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。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，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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）富国民裕进取沪港深成长精选 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	6.48%	1.40%	-5.39%	0.94%	11.87%	0.46%
过去六个月	2.21%	1.40%	-10.24%	0.97%	12.45%	0.43%
过去一年	15.91%	1.26%	-3.89%	0.89%	19.80%	0.37%
过去三年	33.89%	1.43%	15.41%	1.06%	18.48%	0.37%
过去五年	-7.67%	1.63%	-11.60%	1.15%	3.93%	0.48%
过去七年	83.81%	1.60%	0.31%	1.12%	83.50%	0.48%
自基金合同生效 起至今	93.24%	1.59%	3.27%	1.12%	89.97%	0.47%

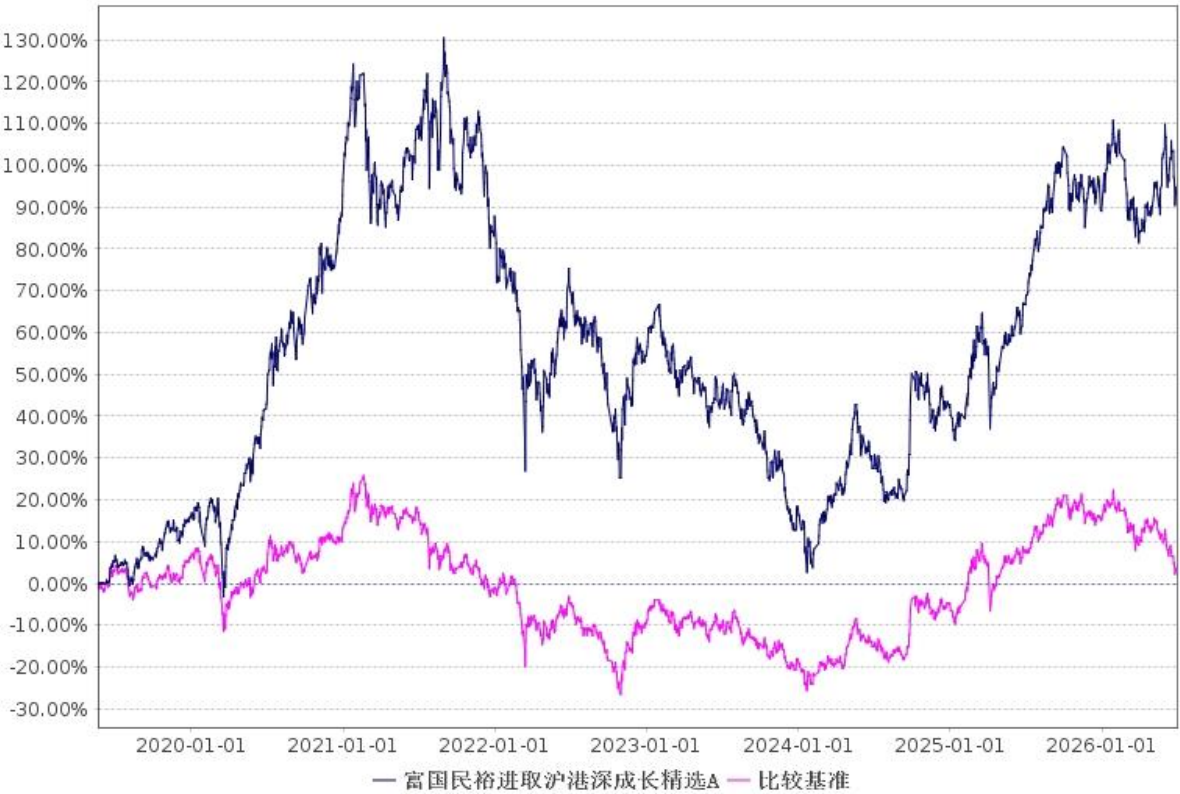
（2）富国民裕进取沪港深成长精选 C

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	6.37%	1.40%	-5.39%	0.94%	11.76%	0.46%
过去六个月	2.01%	1.40%	-10.24%	0.97%	12.25%	0.43%
过去一年	15.45%	1.26%	-3.89%	0.89%	19.34%	0.37%

过去三年	32.37%	1.43%	15.41%	1.06%	16.96%	0.37%
过去五年	-9.45%	1.63%	-11.60%	1.15%	2.15%	0.48%
自基金分级生效 日起至今	1.71%	1.62%	-10.05%	1.13%	11.76%	0.49%

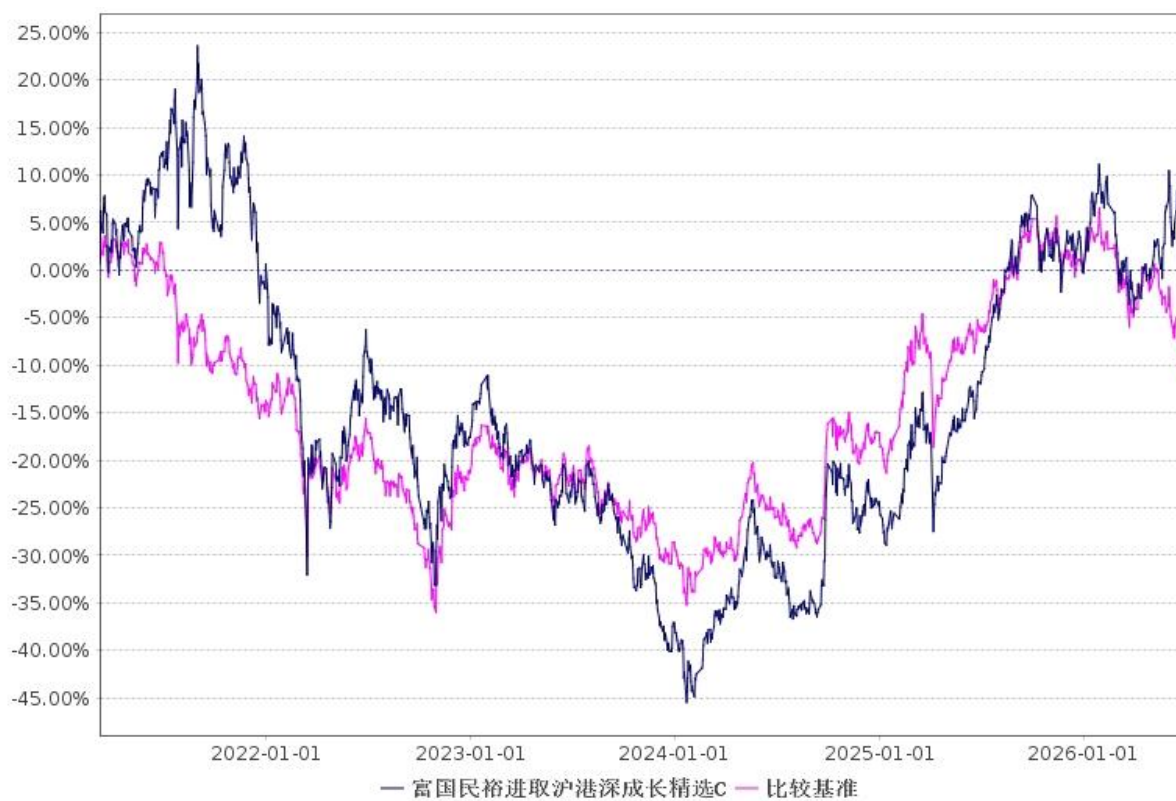
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益变动的比较

(1) 富国民裕进取沪港深成长精选 A



注：1、截止日期为2026年6月30日。

(2) 富国民裕进取沪港深成长精选 C



注：1、截止日期为 2026 年 6 月 30 日。

2、本基金自 2021 年 3 月 8 日起增加 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。

§ 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限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
赵年坤	本基金现任基金经理	2020-08-31	—	12	硕士，曾任富达国际（香港）有限公司上海代表处股票分析师；自 2017 年 6 月加入富国基金管理有限公司，历任高级 QDII 研究员；现任富国基金海外权益投资部 QDII 基金经理。自 2020 年 08 月起任富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金基金经理；自 2025 年 03 月起任富国全球科技互联网股票型证券投资基金（QDII）（原富国全球顶级消费品混合型证券投资基金）基金经理；具有基金从业资格。

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的涵义遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以尽可能减少和分散投资风险、力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定收益为目标，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和相关法规要求，制定了《证券投资公平交易管理办法》，保证公司旗下不同投资组合在系统控制、日常操作层面享有公平的交易机会，并保持各投资组合的独立投资决策权。

本报告期内公司旗下基金严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内本基金与公司管理的其他投资组合之间，出现 8 次同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的情况，为投资组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平对待投资组合或利益输送等情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年 2 季度主流股指走势明显分化。A 股在电子、通信等 AI 相关板块带动下震荡上行，沪深 300 指数二季度上涨约 11.9%；港股表现相对偏弱，恒生指数二季度下跌约 7.7%，恒生科技指数下跌约 3.8%，在全球流动性收紧、资金阶段性净流出的背景下表现落后于 A 股。全球流动性方面，伊朗冲突在二季度持续发酵，霍尔木兹海峡通航风险与能源价格上行带动美国通胀有所回升——5 月美国 CPI 同比升至 4.2%、为 2023 年以来较高水平，PPI 同比上涨 6.0%，主要央行的宽松节奏进一步后移，新任美联储主席立场相对偏紧，季度内 10 年期美债收益率一度升至 4.6% 以上、30 年期一度突破 5%（为近 19 年高位）。6 月下旬，美伊达成停止战斗的协议，地缘溢价与油价有所回落。在 DCF 框架下，折现率端在季度前中段受地缘与通胀影响维持较高水平，对估值形成压制；而中国资产的盈利端在 AI 产业出现结构性改善，但整体盈利仍然承压。A 股与港股、成长与价值之间的分化因此有所加大。

1 季度我们曾降低互联网仓位、增配价值型资产；进入二季度，基于对行业基本面的持续跟踪与验证，我们对组合结构进行了相应调整。需要说明的是，前十大持仓仅为组合的一部分、并不代表全部持仓，以下不再单独说明。主要调整体现在以下几个方面：

第一，提高中国互联网平台的配置比例。与 1 季度减配互联网不同，本季度我们提升了互联网平台的配置，覆盖电商与云计算、本地生活服务、短视频等方向，并对内部结构进行了调整——适度减持前期相对抗跌、AI 资本开支相对较高的社交综合平台，转向 AI 相关业务弹性较大或基本面改善较明确的平台。相关调整基于三点判断：首先，AI 商业化进展——头部平台的 AI 投入逐步转向收入兑现，云计算收入在 AI 需求带动下增长加快，AI 应用（视频生成、智能体 Agent、AI 搜索与广告等）逐步放量，互联网相关业务的估值有望修复；其次，竞争格局与单位经济（UE）改善——本地生活等领域的补贴投入趋于理性、行业竞争秩序有所改善，外卖等业务的单位经济亏损收窄、部分平台下半年有望接近盈亏平衡；再者，估值与股东回报——恒生科技二季度下跌约 3.8%，相关龙头估值回落至较低区间，且平台普遍开展回购、加大股东回报。作为重视自由现金流回报率的港股组合，基于基本面变化与估值水平，我们将中国互联网平台重新作为组合的主要配置方向之一。

第二，维持博彩行业的配置，并对内部结构进行调整。博彩仍是组合中占比较高的行业方向之一。二季度澳门博彩呈现“前高后低”：4 月幸运博彩毛收入同比增长 5.5%，5 月同比增长 6.7%，6 月受世界杯赛事分流客源与去年同期高基数的影响，博彩毛收入同比下降 12.1%，上半年累计同比小幅增长。我们认为 6 月的同比下降主要与世界杯分流及高基数等阶段性因素有关，高端大众市场需求相对稳定，行业股东回报有所增强、估值处于较低水平。基于对博彩中长期基本面与估值的判断，我们维持博彩配置，同时对内部结构进行调整。

第三，新增配置高端装备制造。我们新增了受益于新订单增长、下游资本开支扩张的高端及模块化装备制造标的，并纳入前十大持仓。该方向在手订单较为充足、重工板块陆续获得较大订单，商业模式逐步从标准产品向定制化、高附加值升级，业绩确定性与估值相对匹配，与组合整体的配置风格较为契合。

第四，减持并退出房地产交易服务平台。上季度我们曾增持房产经纪平台，二季度核心城市二手房成交有所改善，且板块估值出现了阶段性修复。基于估值与基本面的匹配度，我们在合适位置兑现收益并将其退出前十大持仓，相关资金转向估值更低且同样壁垒深厚的互联网平台。

第五，减配石油等通胀资产。上季度我们基于霍尔木兹通航风险与油价上行，新增了石油等通胀资产作为组合对冲。二季度末美伊达成停止战斗的协议，地缘溢价与油价有所回落，通胀资产的边际配置价值下降。我们兑现了相关收益、降低了石油持仓，使其退出前十大。这也延续了我们 1 季度“以相对灵活的方式参与、适度配置”的思路。

第六，对半导体先进封装设备进行获利了结。1 季度我们新建了先进封装设备仓位。二季度全球半导体板块整体涨幅较大，相关标的估值已较多反映中长期景气预期、板块波动有所加大。我们认为先进封装作为 HBM 与高端 AI 芯片的关键环节，中长期景气仍向好；但结合本组合的价值风格与估值纪律，我们对该部分持仓进行了获利了结，并将资金转向估值相对更具吸引力的方向。这一调整基于估值与配置权衡，而非对该行业中长期前景的负面判断。

整体来看，2 季度组合调整的主要方向是：在维持博彩配置的基础上，提高中国互联网平台的配置比例；同时兑现前期涨幅较大或受地缘和通胀因素驱动的持仓，减持并退出房产经纪，新增订单增长、估值相对合理的高端装备制造。我们组合持有的公司总体具备较为稳定的自由现金流，部分处于 AI 相关业务兑现或基本面改善的阶段，估值与基本面的匹配度有望逐步提升。展望后市，中国互联网平台的 AI 商业化仍处于早中期，博彩基本面总体平稳、估值均在低位；同时，二次通胀、全球流动性收紧与地缘政治的不确定性仍需持续关注，港股整体波动相对较大。我们维持了相对稳定的仓位水平，力争在控制风险的前提下为持有人创造长期稳健的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期，本基金份额净值增长率情况：富国民裕进取沪港深成长精选 A 为 6.48%，富国民裕进取沪港深成长精选 C 为 6.37%；同期业绩比较基准收益率情况：富国民裕进取沪港深成长精选 A 为-5.39%，富国民裕进取沪港深成长精选 C 为-5.39%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的相关情形。

§ 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	986,799,551.89	87.26
	其中：股票	986,799,551.89	87.26
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	122,921,548.04	10.87
7	其他资产	21,198,925.09	1.87
8	合计	1,130,920,025.02	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 927,147,471.50 元，占资产净值比例为 84.19%。

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	—	—
C	制造业	34,756,803.93	3.16
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	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
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	24,895,276.46	2.26

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	59,652,080.39	5.42

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（%）
非日常生活消费品	522,818,871.50	47.48
通信服务	241,742,928.00	21.95
工业	71,690,098.00	6.51
原材料	49,141,370.00	4.46
房地产	31,235,544.00	2.84
金融	10,518,660.00	0.96
合计	927,147,471.50	84.19

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	01928	金沙中国有限公司	9,550,000	108,201,500.00	9.83
2	09899	网易云音乐	1,210,000	108,137,700.00	9.82
3	00027	银河娱乐	4,200,000	107,310,000.00	9.74
4	09988	阿里巴巴—W	1,290,000	104,025,600.00	9.45
5	02155	森松国际	8,649,000	57,602,340.00	5.23
6	03690	美团—W	950,000	56,525,000.00	5.13
7	00700	腾讯控股	150,000	55,995,000.00	5.08
8	01024	快手—W	1,500,000	54,195,000.00	4.92
9	02282	美高梅中国	4,726,800	41,643,108.00	3.78
10	03918	金界控股	13,400,000	41,138,000.00	3.74

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：本基金本报告期末未持有权证。

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

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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

本基金在进行国债期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为目的,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征,运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	9,599,277.55
2	应收证券清算款	6,937,415.51
3	应收股利	4,593,766.26
4	应收利息	—
5	应收申购款	68,465.77
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	21,198,925.09

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中未持有流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	富国民裕进取沪港深成长精选 A	富国民裕进取沪港深成长精选 C
报告期期初基金份额总额	377,940,543.00	272,175,987.40
报告期期间基金总申购份额	2,185,495.32	6,723,713.09
减：报告期期间基金总赎回份额	36,609,878.29	47,851,835.81
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—	—
报告期期末基金份额总额	343,516,160.03	231,047,864.68

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	2,720,840.36
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,720,840.36
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.47

注：买入/申购含红利再投资、转换入份额；卖出/赎回含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2026-04-01 至 2026-06-30	144,288,139.00	—	—	144,288,139.00	25.11%
产品特有风险							
本基金于本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，本基金管理人已经采取措施，审慎确认大额申购与大额赎回，防控产品流动性风险并公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，经基金管理人董事会第七届十四次会议审议通过，王苏龙先生自 2026 年 6 月 26 日起担任公司董事长，同日起裴长江先生不再担任公司董事长。具体可参见基金管理人于 2026 年 6 月 27 日发布的《富国基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金的文件
- 2、富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1196 号世纪汇办公楼二座 27-30 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。咨询电话：95105686、4008880688（全国统一，免长途话费）公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>。

富国基金管理有限公司
2026 年 07 月 21 日