

融通核心价值混合型证券投资基金（QDII） 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 16 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通核心价值混合（QDII）
基金主代码	161620
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 4 日
报告期末基金份额总额	57,858,448.39 份
投资目标	在合理控制投资风险和保障基金资产流动性的基础上，精选出具有全球竞争力和核心价值的公司进行投资，追求基金资产长期稳健增值，力争为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金的资产配置策略主要是通过对宏观经济周期运行规律的研究，基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，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，规避系统性风险。 在资产配置中，本基金主要考虑宏观经济指标，包括 PMI 水平、GDP 增长率、M2 增长率及趋势、PPI、CPI、利率水平与变化趋势、宏观经济政策等，来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向。 在经济周期各阶段，综合对所跟踪的宏观经济指标和市场指标的分析，本基金对大类资产进行配置的策略为：在经济的复苏和繁荣期超配股票资产；在经济的衰退和政策刺激阶段，超配债券等固定收益类资产，力争通过资产配置获得部分超额收益。
业绩比较基准	恒生指数（Hang Seng Index）收益率×70%+中债综合全价（总值）指数收益率×30%
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高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益和预期风险水平的投资品种。

基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通核心价值混合（QDII）A	融通核心价值混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	161620	014127
报告期末下属分级基金的份 额总额	54,562,098.26份	3,296,350.13份
境外资产托管人	英文名称：Brown Brothers Harriman & Co.	
	中文名称：布朗兄弟哈里曼银行	

§ 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（2025年4月1日-2025年6月30日）	
	融通核心价值混合（QDII）A	融通核心价值混合（QDII）C
1. 本期已实现收益	-168,033.01	-42,871.76
2. 本期利润	3,709,646.95	246,422.97
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0662	0.0601
4. 期末基金资产净值	45,190,218.47	2,678,679.08
5. 期末基金份额净值	0.8282	0.8126

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，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益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

融通核心价值混合（QDII）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	8.77%	2.16%	2.67%	1.44%	6.10%	0.72%
过去六个月	11.75%	1.85%	12.90%	1.31%	-1.15%	0.54%
过去一年	11.69%	1.52%	25.66%	1.15%	-13.97%	0.37%
过去三年	-1.72%	1.22%	16.49%	1.09%	-18.21%	0.13%
过去五年	-9.14%	1.24%	4.55%	1.06%	-13.69%	0.18%

自基金合同生效起至今	16.81%	1.17%	7.03%	1.03%	9.78%	0.14%
------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------

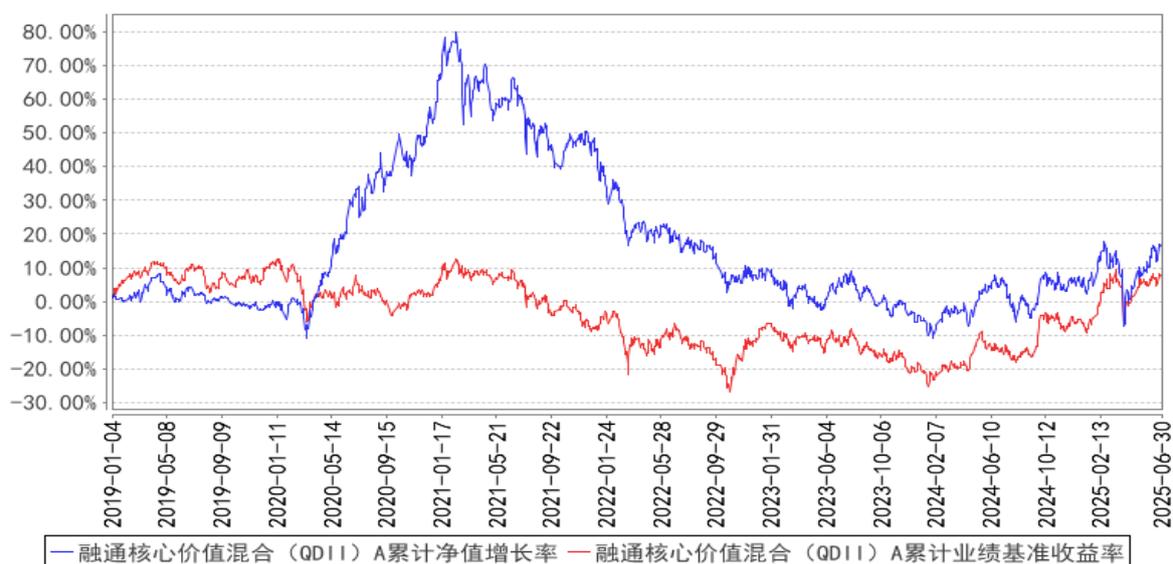
融通核心价值混合（QDII）C

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	8.69%	2.15%	2.67%	1.44%	6.02%	0.71%
过去六个月	11.48%	1.84%	12.90%	1.31%	-1.42%	0.53%
过去一年	11.19%	1.51%	25.66%	1.15%	-14.47%	0.36%
过去三年	-3.18%	1.22%	16.49%	1.09%	-19.67%	0.13%
自基金合同生效起至今	-22.91%	1.20%	10.19%	1.14%	-33.10%	0.06%

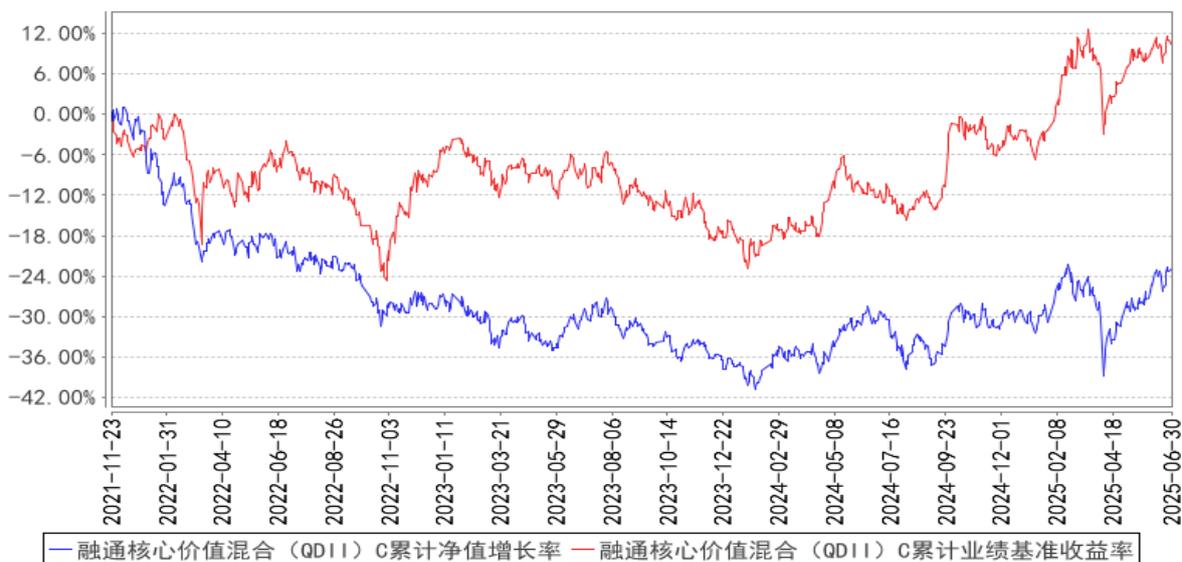
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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

融通核心价值混合（QDII）A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



融通核心价值混合（QDII）C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金于2021年11月22日增设C类份额，该类份额首次确认日为2021年11月23日，故本基金C类份额的统计区间为2021年11月23日至本报告期末。

§ 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		
何博	本基金的基金经理	2023年10月14日	-	13年	何博女士，上海财经大学金融学硕士，13年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2012年7月加入融通基金管理有限公司，历任QDII研究员、国际业务部专户投资经理、融通核心价值混合型证券投资基金（QDII）基金经理、融通沪港深智慧生活灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任融通核心价值混合型证券投资基金（QDII）基金经理、融通中证港股通科技指数证券投资基金基金经理。
程越楷	本基金的基金经理	2025年1月10日	-	7年	程越楷先生，经济学专业博士，7年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2018年10月至2019年8月就职于民生证券股份有限公司任研究助理；2019年8月至2020年12月就职于国泰君安证券股份有限公司任研究助理；2020年12月至2021年3月就职于况客科技（北京）有限公司任研究员；2021年3月至2024年5月在上海国泰君安证券资产管理有限公司工作，先后担任研究员、投资经理。

					2024 年 6 月加入融通基金管理有限公司。 现任融通核心价值混合型证券投资基金 (QDII) 基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券、基金业务相关工作的时间为计算标准。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

无。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年第二季度全球权益市场探底回升，美股在经历关税冲击后，随着 AI 进展的超预期及降息预期提升，出现较强劲的反弹；港股也在关税冲击后，在创新药、新消费、高股息等结构性亮点带动下出现显著上涨。

美股方面，在关税风险担忧减少后，美股出现明显的反弹。而随着美国主要科技龙头财报超预期及上修 AI 相关资本开支，以及稳定币相关的快速进展，美股科技股在 2025 年第二季度走出结构性行情。对经济衰退担忧的减缓及降息预期的提升也增强了美股投资者的信心。港股方面，

中美贸易摩擦阶段性缓和增强了市场的风险偏好，创新药、新消费等领域景气度持续提升带来了结构性的投资机会，同时港股估值性价比的优势导致高股息板块迎来估值修复。

2025 年 4 月初，对等关税导致全球股市大幅下跌，由于港股调整幅度更大、估值更低且政策确定性更强，我们大幅降低了美股持仓，增加了港股持仓。在港股方面，基于对创新药领域的看好，我们增加了医药相关持仓。同时为减少产品的波动率，我们增持了部分估值较低的高端制造公司。

基于对中国及美国科技资产的长期看好，我们将组合的股票及 ETF 仓位维持在较高水平，并将产品聚焦于中美科技股。短期而言，从性价比角度考虑，产品持仓更偏向港股，未来仍将在中美科技资产中进行适度轮动交易。往后看，AI 及创新药领域的相关进展仍将对中美科技板块产生重要影响，我们将持续关注产业进展以调整投资布局。

2、报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通核心价值混合(QDII)A 基金份额净值为 0.8282 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.77%，业绩比较基准收益率为 2.67%；

截至本报告期末融通核心价值混合(QDII)C 基金份额净值为 0.8126 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.69%，业绩比较基准收益率为 2.67%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金存在连续六十个工作日以上基金资产净值低于五千万的情形。本基金管理人已经按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》向中国证监会报告并提出解决方案。

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人的情形。

自 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，基金管理人自主承担本基金项下相关固定费用。

§ 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	38,045,757.01	78.47
	其中：普通股	38,045,757.01	78.47
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	4,705,629.88	9.70
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-

4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	5,017,706.90	10.35
8	其他资产	717,643.84	1.48
9	合计	48,486,737.63	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	38,045,757.01	79.48
合计	38,045,757.01	79.48

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
房地产	453,877.52	0.95
能源	-	-
材料	1,552,649.60	3.24
工业	5,666,136.87	11.84
非必需消费品	3,491,765.36	7.29
必需消费品	589,338.57	1.23
医疗保健	8,197,057.11	17.12
金融	515,867.32	1.08
科技	11,964,221.33	24.99
通讯	5,614,843.33	11.73
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	38,045,757.01	79.48

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	TENCENT	腾讯控股	700	香港联	中国	2,900	1,330,261.47	2.78

	HOLDINGS LTD		HK	合交易所	香港			
2	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	12,700	1,271,677.80	2.66
3	CHONGQING MACHINERY AND EL-H	重庆机电股份有限公司	2722 HK	香港联合交易所	中国香港	1,152,000	1,260,679.68	2.63
4	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	中软国际有限公司	354 HK	香港联合交易所	中国香港	266,000	1,210,467.71	2.53
5	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	耐世特汽车系统集团有限公司	1316 HK	香港联合交易所	中国香港	228,000	1,185,170.22	2.48
6	MEITUAN DIANPING-B	美团点评	3690 HK	香港联合交易所	中国香港	10,000	1,142,673.35	2.39
7	FIT HON TENG LTD	鸿腾六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	香港联合交易所	中国香港	516,000	1,105,830.57	2.31
8	KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	建滔积层板	1888 HK	香港联合交易所	中国香港	123,000	1,072,343.77	2.24
9	HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	华虹半导体	1347 HK	香港联合交易所	中国香港	30,000	949,339.95	1.98
10	ASIAINFO TECHNOLOGIES LTD	亚信科技控股有限公司	1675 HK	香港联合交易所	中国香港	115,200	939,206.36	1.96

注：本基金所用证券代码均采用当地市场代码。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

无。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

无。

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

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

无。

5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	ETF	交易型开放式	Invesco Capital Management LLC	1,381,742.23	2.89
2	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	ETF	交易型开放式	Krane Funds Advisors LLC	1,356,074.64	2.83
3	CSOP HANG SENG TECH INDE-HKD	ETF	交易型开放式	CSOP Asset Management Ltd	1,333,203.42	2.79
4	CHINAAMC HS BIOTECH HKD INC	ETF	交易型开放式	China Asset Management Hong Kong Ltd	634,609.59	1.33

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

无。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	408,255.25
3	应收股利	285,933.92
4	应收利息	-
5	应收申购款	23,454.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	717,643.84

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	融通核心价值混合（QDII） A	融通核心价值混合（QDII） C
报告期期初基金份额总额	56,253,476.58	4,568,708.91
报告期期间基金总申购份额	2,905,797.25	1,843,067.92
减：报告期期间基金总赎回份额	4,597,175.57	3,115,426.70
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	54,562,098.26	3,296,350.13

§ 7 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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（一）《融通基金管理有限公司关于以通讯方式召开融通丰利四分法证券投资基金基金份额持有人大会决议生效的公告》

（二）《融通核心价值混合型证券投资基金（QDII）基金合同》

（三）《融通核心价值混合型证券投资基金(QDII)托管协议》

（四）《融通核心价值混合型证券投资基金(QDII)招募说明书》及其更新

（五）融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照

（六）报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，或登录本基金管理人网站
<http://www.rtfund.com> 查阅。

融通基金管理有限公司

2025 年 7 月 18 日