

融通增元债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通增元债券
基金主代码	024110
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 6 月 19 日
报告期末基金份额总额	375,219,908.03 份
投资目标	在严格控制风险并保持基金资产流动性的前提下，通过积极主动的资产配置及投资管理，力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将密切关注债券、权益市场的运行状况，通过自上而下的定性分析和定量分析，对各类资产进行合理配置；结合自下而上深入的主动研究管理，力求在降低信用风险、利率风险和市场风险的基础上适度运用权益类工具为投资者获取稳健的长期收益。本基金投资策略主要包括资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、可转换债券及可交换债券投资策略、国债期货交易策略、信用衍生品投资策略等部分。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×15%+中证港股通综合指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 本基金可投资港股通标的股票，除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还会面临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	融通基金管理有限公司

基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通增元债券 A	融通增元债券 C
下属分级基金的交易代码	024110	024111
报告期末下属分级基金的份额总额	298,245,964.26 份	76,973,943.77 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	融通增元债券 A	融通增元债券 C
1. 本期已实现收益	6,325,734.48	1,148,569.08
2. 本期利润	8,724,506.82	1,687,095.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0098	0.0076
4. 期末基金资产净值	303,216,046.02	78,179,311.20
5. 期末基金份额净值	1.0167	1.0157

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

融通增元债券 A

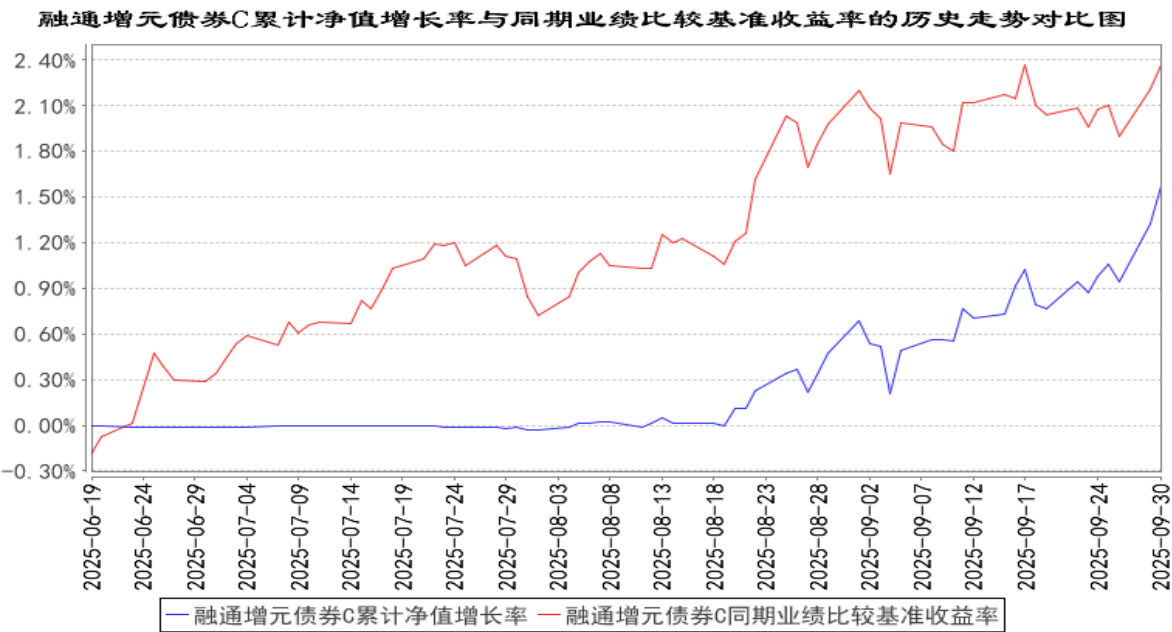
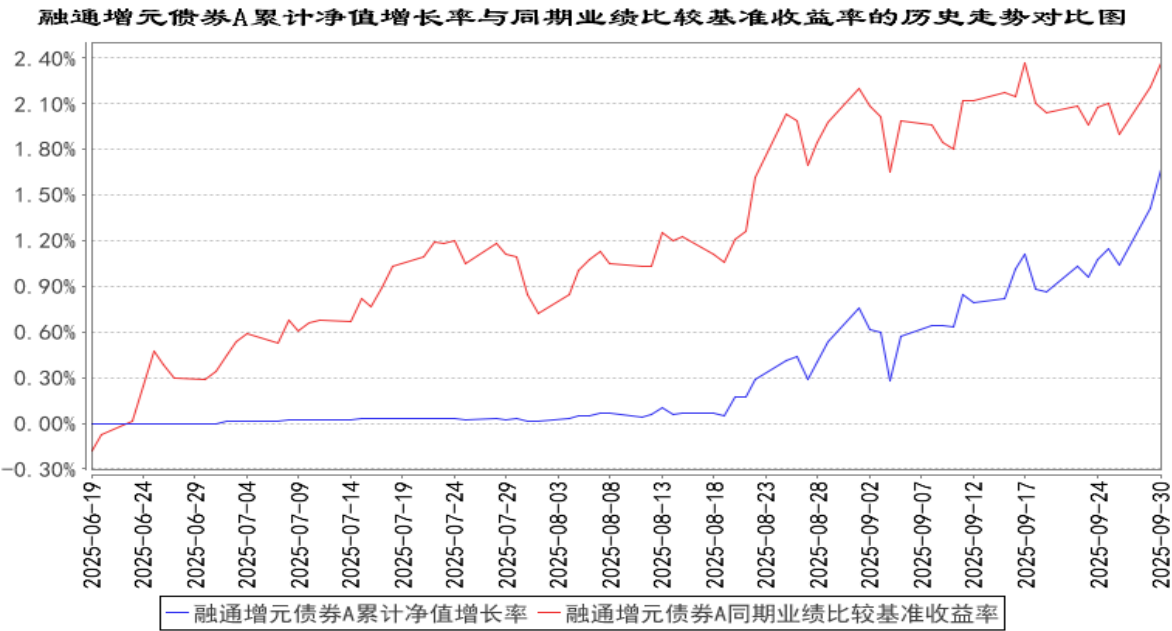
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.67%	0.11%	2.08%	0.15%	-0.41%	-0.04%
自基金合同生效起至今	1.67%	0.10%	2.37%	0.15%	-0.70%	-0.05%

融通增元债券 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	1.58%	0.11%	2.08%	0.15%	-0.50%	-0.04%

自基金合同 生效起至今	1.57%	0.10%	2.37%	0.15%	-0.80%	-0.05%
----------------	-------	-------	-------	-------	--------	--------

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



注：1、本基金基金合同生效日为 2025 年 6 月 19 日，至报告期末合同生效未满 1 年。
2、本基金的建仓期为自合同生效日起 6 个月，截至报告期末，本基金尚在建仓期内。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
余志勇	本基金的 基金经理	2025 年 6 月 19 日	-	25 年	余志勇先生，武汉大学金融学硕士，25 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。1992 年 7 月至 1997 年 9 月就职于湖北省农业厅任研究员，2000 年 7 月至 2004 年 7 月就职于闽发证券公司任研究员，2004 年 7 月至 2007 年 4 月就职于招商证券股份有限公司任研究员。2007 年 4 月加入融通基金管理有限公司，历任研究部行业研究员、行业研究组组长、研究部总监、组合投资部总经理、融通领先成长混合型证券投资基金 (LOF) 基金经理、融通通泽灵活配置混合基金基金经理、融通增裕债券型证券投资基金基金经理、融通增丰债券型证券投资基金基金经理、融通通景灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通尚灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通新优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通润债券型证券投资基金基金经理、融通通颐定期开放债券型证券投资基金基金经理、融通新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通泰保本混合型证券投资基金基金经理、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、融通增强收益债券型证券投资基金基金经理、融通蓝筹成长证券投资基金基金经理、融通四季添利债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理、融通新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通收益增强债券型证券投资基金基金经理，现任融通通鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通慧混合型证券投资基金基金经理、融通稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金经理、融通增元债券型证券投资基金基金经理。
张彩婷	本基金的 基金经理	2025 年 6 月 19 日	-	11 年	张彩婷女士，清华大学经济学硕士，11 年证券基金行业从业经历，具有基金从业资格。2020 年 12 月加入融通基金管理有限公司，担任宏观研究员。现任融通稳信增益 6 个月持有期混合型证券投资基金基金经理、融通增元债券型证券投资基金基金经理。

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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

4.3 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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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的 5% 的交易共 2 次，均为不同组合经理管理的产品因投资策略不同而发生的反向交易，有关组合经理按规定履行了审批程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

固收方面，债市在 6 月走强后遭遇来自股市和各项政策的影响，利率水位不断抬升。10 年期国债利率高点达到 1.836%，未超过 3 月份高点，但 30 年国债在 9 月末活跃券换券预期下一度达到 2.1825%，超过了 3 月的高点 2.145%。虽然经济基本面的领先指标如 PMI、信贷等依然表现低迷，资金面总体维持宽松，但股市不断新高带来的风险偏好提升和债市监管方面出台各项新规，导致交易型机构不断卖出国债、配置型机构即使在债券利率相对于贷款有性价比后依然更倾向于配置含权产品。债市对各项利空非常敏感，如 7 月中央城市工作会议、反内卷政策、7 月底政治局会议、8 月恢复对新发国债等利息收入征收增值税、9 月债基赎回费提升征求意见等；但对利多的反应只是利率的小幅下行，如 7 月底政治局会议稳增长和反内卷的力度较弱、8 月官媒指出降息降准有充分空间、或央行对买断式逆回购净投放呵护流动性，市场对债市的小幅反弹会做快速的止盈。9 月赎回新规导致 10 年国债利率升至年线上方，债市谨慎情绪更浓。未来需要关注降息降准的时点、央行是否恢复买债、赎回新规的落地和执行。

本基金由于处于成立初期，债券配置方面以高流动性的短券为主、高票息的老券为辅，总体维持较低久期，控制收益的回撤幅度。信用方面在市场较弱时流动性较差，我们在信用投资方面

始终坚持远离风险的理念，以高等级、高流动性为择券标准，不为获得短期较高收益而增加组合的信用风险暴露。

2025 年 3 季度 A 股市场走出了波澜壮阔的上升行情：AI 尤其是国内外算力、消费电子、新能源（尤其是储能）、机器人等行业发展趋势良好、催化事件不断涌现，市场情绪一直处于乐观状态，风险偏好高，导致 7 月份和 8 月份大盘快速上涨，9 月份高位震荡，深证成指上涨 29.25%、上证上涨 12.73%、创业板上涨 50.4%、科创 50 上涨 49.02%、万得全上涨 19.46%。涨幅超过 30% 的行业有电子（69.59%）、通信（60.75%）、电力设备（51.48%）、综合（50.10%）、有色金属（46.47%）、基础化工（39.64%）、机械设备（31.03%）、建筑材料（30.54%）；另外房地产、传媒、汽车、计算机、钢铁、医药生物、家用电器、建筑装饰、农林牧渔、轻工制造、环保等行业也有优异表现；只有银行板块涨幅为负。

本基金的投资目标是绝对收益，并且 3 季度处于建仓期，因此本基金在 7 月和 8 月前半月仓位控制在非常低的水平，只在 8 月中下旬有一定安全垫的情况下开始提高仓位。投资策略上我们继续采取了相对均衡的组合投资方式，本基金认为兼顾价值和成长的平衡是获取持续稳定业绩的关键：个股选择主要聚焦于明显低估、确定性强的高质量价值公司；同时适度关注以合理价格买入具有竞争优势、持续创造价值的优质成长公司。具体选择的个股主要集中有色、消费板块和高端制造板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通增元债券 A 基金份额净值为 1.0167 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.67%，同期业绩比较基准收益率为 2.08%；

截至本报告期末融通增元债券 C 基金份额净值为 1.0157 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.58%，同期业绩比较基准收益率为 2.08%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

§ 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	62,463,950.60	15.83
	其中：股票	62,463,950.60	15.83
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	265,370,587.14	67.24
	其中：债券	265,370,587.14	67.24
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	14,996,146.85	3.80
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	49,542,649.88	12.55
8	其他资产	2,276,180.19	0.58
9	合计	394,649,514.66	100.00

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	11,758,222.00	3.08
C	制造业	25,926,337.13	6.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,790,712.00	0.47
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	9,004,804.33	2.36
J	金融业	12,029,871.00	3.15
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,954,004.14	0.51
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	62,463,950.60	16.38

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	601899	紫金矿业	161,900	4,766,336.00	1.25
2	605499	东鹏饮料	13,900	4,222,820.00	1.11
3	600988	赤峰黄金	134,200	3,969,636.00	1.04
4	003010	若羽臣	77,580	3,336,715.80	0.87
5	688526	科前生物	183,860	3,257,999.20	0.85
6	300782	卓胜微	39,000	3,241,680.00	0.85
7	603993	洛阳钼业	192,500	3,022,250.00	0.79
8	301039	中集车辆	309,000	2,969,490.00	0.78
9	688590	新致软件	128,109	2,968,285.53	0.78
10	300033	同花顺	7,700	2,862,629.00	0.75

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	5,298,222.75	1.39
2	央行票据	-	-
3	金融债券	260,072,364.39	68.19
	其中：政策性金融债	260,072,364.39	68.19
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	265,370,587.14	69.58

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	230203	23 国开 03	1,000,000	104,267,095.89	27.34
2	200204	20 国开 04	500,000	52,361,643.84	13.73
3	230208	23 国开 08	500,000	51,505,315.07	13.50
4	170210	17 国开 10	200,000	21,099,183.56	5.53
5	210203	21 国开 03	200,000	20,533,342.47	5.38

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金的国债期货交易将以风险管理为原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合国债现货市场和期货市场的波动性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行操作，获取超额收益。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

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

1、本基金投资的前十名证券中的 23 国开 03、20 国开 04、23 国开 08、17 国开 10、21 国开 03、19 国开 04，其发行主体为国家开发银行。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

投资决策说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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（元）
1	存出保证金	29,419.81
2	应收证券清算款	2,080,230.35
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	166,530.03
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,276,180.19

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	融通增元债券 A	融通增元债券 C
报告期期初基金份额总额	1,406,418,036.22	437,187,757.16
报告期期间基金总申购份额	138,591.39	41,856,929.12
减:报告期期间基金总赎回份额	1,108,310,663.35	402,070,742.51
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	298,245,964.26	76,973,943.77

§ 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

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）中国证监会批准融通增元债券型证券投资基金设立的文件
- （二）《融通增元债券型证券投资基金基金合同》
- （三）《融通增元债券型证券投资基金托管协议》
- （四）《融通增元债券型证券投资基金招募说明书》

（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 10 月 27 日