

融通新消费灵活配置混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1月15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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月14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10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通新消费灵活配置混合
基金主代码	002605
前端交易代码	002605
后端交易代码	002606
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年5月27日
报告期末基金份额总额	12,825,524.42份
投资目标	本基金主要投资于新消费主题相关优质上市公司，同时通过合理的动态资产配置，在注重风险控制的原则下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。
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、货币市场工具等的比例进行大类资产配比，规避系统性风险，力争通过资产配置获得部分超额收益。
业绩比较基准	中证全指主要消费指数收益率×50%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%。
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	中国建设银行股份有限公司

§ 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10月1日-2025年12月31日）
1.本期已实现收益	-73,759.89
2.本期利润	-2,613,480.61

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2047
4. 期末基金资产净值	21,573,008.62
5. 期末基金份额净值	1.682

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收益。

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。

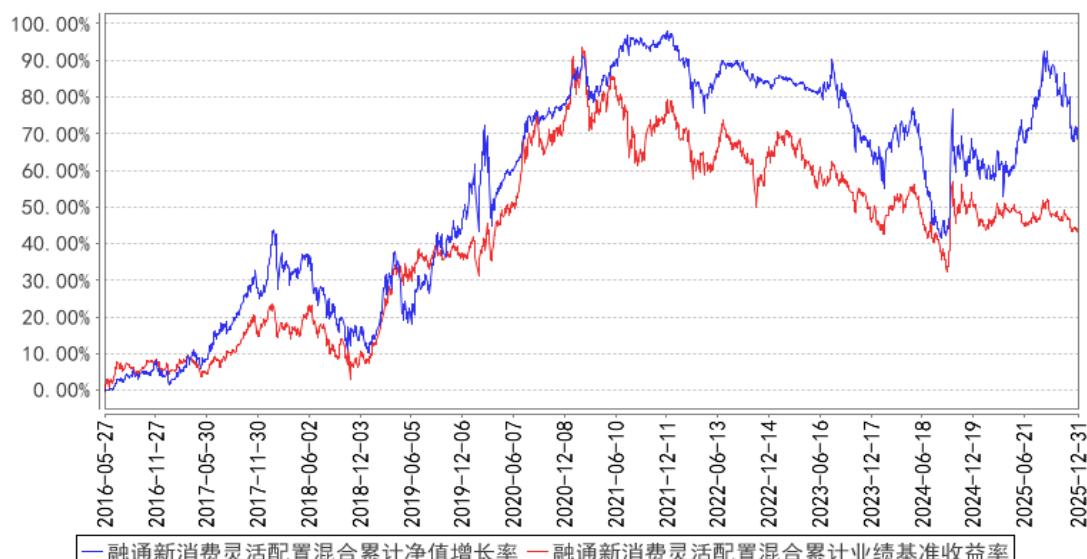
3.2 基金净值表现

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

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	-10.86%	1.02%	-3.40%	0.37%	-7.46%	0.65%
过去六个月	-0.59%	0.94%	-1.54%	0.42%	0.95%	0.52%
过去一年	2.25%	0.98%	-4.50%	0.46%	6.75%	0.52%
过去三年	-8.19%	0.95%	-13.29%	0.65%	5.10%	0.30%
过去五年	-7.73%	0.79%	-21.23%	0.72%	13.50%	0.07%
自基金合同 生效起至今	68.19%	0.88%	42.91%	0.72%	25.28%	0.16%

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

融通新消费灵活配置混合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



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		
关山	本基金的基金经理	2016年6月3日	-	19年	关山女士，金融学硕士，19年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2006年3月加入融通基金管理有限公司，历任纺织服装行业研究员、餐饮旅游行业研究员、轻工制造行业研究员、消费行业研究组组长、融通跨界成长灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通红利机会主题精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通消费升级混合型证券投资基金基金经理、融通互联网传媒灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通新区域新经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任融通新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通动力先锋混合型证券投资基金基金经理、融通消费升级混合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、融通品质优选混合型证券投资基金基金经理。
李蕤宏	本基金的基金经理	2025年4月23日	-	15年	李蕤宏女士，北京大学法学硕士，15年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2010年7月至2016年5月在方正证券股份有限公司研究部工作；2016年5月至2022年11月在建信基金管理有限公司研究部工作，先后担任研究员、消费组组长；2022年11月加入融通基金管理有限公司，历任基金经理助理、融通乾研究精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任融通新消费灵活配置混合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遵规守信情况的说明

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

本基金报告期内未发生异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度，沪深300指数震荡微跌，表现较好的板块包括有色、石化、通信、军工，其上涨幅度分别为16%、15%、13%、13%，消费相关行业中，表现较好的行业包括轻工、商贸零售、纺织服装，分别上涨7.5%、5.5%、4.7%，表现较弱的行业是食品饮料、传媒和美容护理，分别下跌4.9%，6.3%，8.8%。

四季度，我们对持仓做了较大调整，改变了此前相对均衡的配置策略。基于对宏观和行业基本面的跟踪观察，我们对消费板块的观点由保守转向乐观，尤其是过去几年持续下跌的可选消费。2025年四季度，可选消费的多个领域，如博彩、高端彩妆、奢侈品、免税等都出现了不同程度的回暖，数据的修复在2025年7月之后开始有所展现，进入四季度之后形成多个品类的共振。虽然消费整体大盘的数据依然较为平淡，如我们此前季报中所表述的，我们处在新一轮消费升级的初期，消费升级有较为显著的周期特征，从我国当下的产业结构、全球新兴产业的发展趋势来看，我们认为中国下一轮的消费复苏并不是K型，而是会有新一轮的中高端收入群体扩容。高端消费的复苏虽然是点，但其在周期中的敏感性是最高的，对于消费升级的引领意义是不容忽视的。

在行业和个股的选择上，我们重仓了白酒和免税。虽然当下市场对于白酒普遍较为悲观，但我们认为，白酒相较其他高端消费恢复节奏较慢，主要源自行业自身正经历消费者结构与场景的重构，而这一重构在2012年已经发生过一次。伴随这一重构的触底，白酒也将跟随新的经济周期开启新一轮成长周期。历史上市场习惯于将白酒与地产景气度挂钩，过去20年，我们经历的是地产主导的经济周期和资产价格周期，二者确实相关度很强；但过去5年，我们的经济结构已经发生了较大改变，相较于2020年，房地产对GDP的拉动从10%下降至5%，房地产贷款余额的比重从42.5%下降到23%，与此同时，高技术制造业占GDP的比重从16%上升至18%，AI产业的快速发展，也会为中国优秀的制造业带来新一轮成长红利。经济结构的转型意味着，白酒的核心关联变量已从地产转向新产业，白酒对地产的敏感度本质上是对整体经济周期的敏感。虽然消费场景的改变会对行业带来新的挑战，行业内部分化可能会加大，但也是新一轮的发展机遇，基于中高端群体扩容的判断，本轮优秀的头部企业仍有较大成长空间。从基本面和估值的角度，当前头部白酒公司无论是业绩还是估值，都处于历史相对底部，赔率和胜率都在较好的水平。

展望2026年，基于国际货币经济格局的重塑，市场可能会有一些波动，但我们对中国资产保持乐观，对中国经济转型开启新周期充满信心；货币格局的变化，也有望是中国资产实现新的国际定价，形成新的资产红利。同时，对于外围市场的变化和风险，我们也会保持密切跟踪。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.682元，本报告期基金份额净值增长率为-10.86%，业绩比较基准收益率为-3.40%。

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10月1日至2025年12月31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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	20,336,361.00	92.50
	其中：股票	20,336,361.00	92.50
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	—	—
	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	1,566,305.88	7.12
8	其他资产	81,690.17	0.37
9	合计	21,984,357.05	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	—	—
C	制造业	16,557,263.00	76.75
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	1,264,138.00	5.86
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	2,184,336.00	10.13
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	330,624.00	1.53
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	20,336,361.00	94.27

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	601888	中国中免	23,100	2,184,336.00	10.13
2	603919	金徽酒	85,800	1,752,036.00	8.12
3	000799	酒鬼酒	31,000	1,691,980.00	7.84
4	000568	泸州老窖	14,300	1,661,946.00	7.70
5	600519	贵州茅台	1,200	1,652,616.00	7.66
6	600809	山西汾酒	9,400	1,613,980.00	7.48
7	000858	五粮液	15,100	1,599,694.00	7.42
8	603198	迎驾贡酒	39,800	1,574,488.00	7.30
9	603369	今世缘	44,100	1,533,798.00	7.11
10	000596	古井贡酒	11,300	1,498,380.00	6.95

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货等相关金融衍生工具对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	16,207.80
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	65,482.37
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	81,690.17

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

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	12,755,918.08
报告期期间基金总申购份额	1,557,884.08
减：报告期期间基金总赎回份额	1,488,277.74
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	12,825,524.42

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金管理情况

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管理交易明细

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新消费灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通新消费灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通新消费灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通新消费灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》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

2026年1月15日