

融通新消费灵活配置混合型证券投资基金
2026年第2季度报告

2026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：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2026年7月20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7月13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4月1日起至6月30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	11,964,364.20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置，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（2026年4月1日 - 2026年6月30日）
1. 本期已实现收益	-1,545,680.35
2. 本期利润	-2,710,892.81

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1882
4. 期末基金资产净值	15,430,861.03
5. 期末基金份额净值	1.290

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

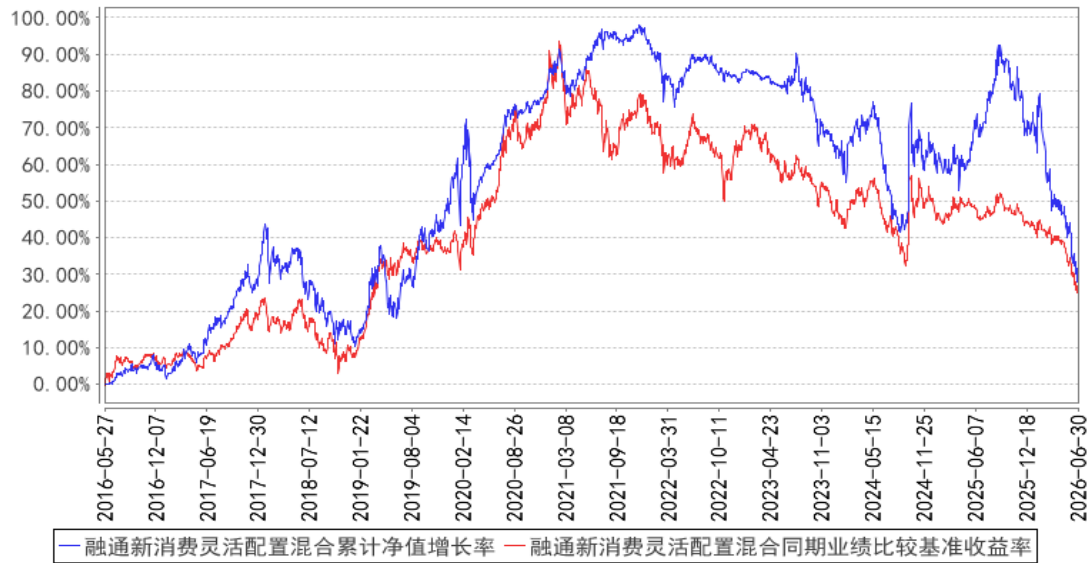
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-13.65%	1.15%	-9.36%	0.54%	-4.29%	0.61%
过去六个月	-23.31%	1.36%	-11.67%	0.60%	-11.64%	0.76%
过去一年	-23.76%	1.16%	-13.03%	0.51%	-10.73%	0.65%
过去三年	-29.51%	1.09%	-18.98%	0.65%	-10.53%	0.44%
过去五年	-33.51%	0.88%	-29.71%	0.69%	-3.80%	0.19%
过去七年	0.86%	0.91%	-6.77%	0.72%	7.63%	0.19%
过去十年	27.98%	0.91%	21.77%	0.71%	6.21%	0.20%
自基金合同 生效起至今	28.99%	0.91%	26.24%	0.71%	2.75%	0.20%

注：本基金于2026年6月26日发布公告，基金管理人决定自2026年7月27日起调整本基金的业绩比较基准，调整后的业绩比较基准为：中证全指主要消费指数收益率×80%+中债-综合全价（总值）指数收益率×20%。

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	—	20年	关山女士，金融学硕士，20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、融通蓝筹成长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，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	—	16年	李蕤宏女士，北京大学法学硕士，16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

感恩您对融通新消费和融通基金的信任，尤其是经历了2026年上半年消费板块的持续下跌之后，这份信任对于我们而言，更加弥足珍贵。

2026年上半年，地缘冲突给市场带来了较大波动，大宗商品价格也出现了较为极致的波动和分化；与此同时，A股市场在经历了风险偏好的波动和修复之后，呈现了极致的分化行情。上半年，上证综指上涨3.16%，沪深300指数上涨7.55%，以AI产业链为核心的科技硬件板块一马当先，电子、通信行业分别上涨86.29%、73.59%，建筑材料、机械设备涨幅均超20%。与之形成鲜明反差的是，消费板块自春节之后呈现普跌，多数行业跌幅在20%附近，其中商贸零售、农林牧渔跌幅最大，分别下跌29.42%、24.86%，家电和医药板块跌幅相对较小，分别下跌9.25%、10.26%。我们持仓相对较多的食品饮料、社会服务板块分别下跌19.52%、17.5%，对净值形成了较大拖累。

回顾去年年底以来的基金运作策略，我们自去年四季度的数据跟踪中，发现中高端消费已经呈现较为明显的复苏态势，从新一轮消费升级周期的思路出发，以较大仓位布局了股价在相对低位的可选项，持仓行业分布上以白酒、服务业为主。当时我们的判断是，在新一轮增长周期中，权益类资产对居民财富增长的驱动效应会增强，对经济转型期的阵痛形成对冲；同时，高端消费的复苏也将形成对整体消费链条的带动，在新的经济结构下形成循环，带动消费走向新一轮升级周期。而在每一轮消费行情的主升浪中，兼具量、价潜力的高端可选消费是弹性最大的品种。

站在半年的维度重新审视这个判断，我们认为复苏的趋势在持续演绎，但复苏的品类仍集中在中高端，并未出现向多个品类扩散的情形。比如较有代表性的高端白酒批价，在年初企稳之后已经开始上行，虽然期间经历了3月份的回调，但4-5月重回升势，其趋势与工业增加值、出口等数据的向上趋势较为一致。但体现消费总量的数据，如社会消费品零售总额的同比增速，在5月创下2023年以来的新低——下滑0.6%，给市场带来了非常悲观的预期，但如果仔细分拆消费总量数据，不难发现，4-5月的同比走弱受去年同期补贴带来的高基数影响较大，而这一特征在我们

看来是非常正常的；与此同时，服务消费的增速年初以来一直稳定在5%附近的中枢，并未有大的波动。

敬畏市场，尊重市场，虽然我们认为基本面的趋势并未与我们此前的判断有方向上的变化，但复苏初期的数据波动会给市场带来较大的扰动，确实可能会给股价带来较大波动。年初我们预期到从基本面角度，白酒的报表出清仍需1-2个季度，但基于“批价见底、股价见底”的判断，过于保守可能会错过行情，因此在高端可选品上保持了较高仓位，这一策略是较为激进的，对市场风格也抱有较为乐观的预期。而上半年市场演绎了非常极致的反差行情，一方面，AI产业趋势吸引大量资金持续涌入科技板块，对消费等传统板块形成显著的流动性虹吸；另一方面，边际的复苏数据并未被市场关注，反而是消费总量数据的波动加剧了对消费的悲观预期，导致整个板块的估值持续向下，而非修复。回溯这一策略，非常值得反思的是对仓位、节奏的把控，因为每一个选择对应的结果都是双向的，期待更多收益，也需要面对更多风险，其中的平衡需要对市场风格、基本面更加细致的把握，并保持随时调整的警醒。

站在年中，展望下半年，我们依然对消费复苏持乐观态度。面对当前市场讨论较多的“硅基”（AI科技）和“碳基”（人的需求）之争，我们认为二者并不是对立的，相反，“硅基”引领的科技革命会带来新一轮的财富创造，从而激发新一轮的消费升级周期。时代会进步，消费服务的是人，有人存在的地方就会有消费，只是不同的阶段，人的诉求会有所不同。物质已经极大满足的阶段，需求往往会向更高的物质和物质文化需求演进，高科技产品的需求亦在其列。只是站在当下，科技带来的财富创造更多集中在上游硬件，产业链的中游和下游尚未百花齐放，财富效应的积累也尚未达到一种普及状态。从选股的角度，当下我们较为关注的仍为文化属性、体验属性较强的板块，如白酒、社服，我们将之视为相对传统的消费品类中有较大升级潜力的品类；对于文化、科技属性的新消费领域，我们也将持续关注。在个股选择方面，上半年我们对白酒个股的持仓也做了一些调整，我们认为，经历本轮洗牌，会出现新一轮的分化，头部公司的份额还会继续提升，这也是优秀公司在行业成长曲线中后段比较重要的增长驱动。

展望下半年，我们依然对海外宏观持谨慎态度，一方面源于我们此前提到的海外主要经济体的债务周期，另一方面源自AI科技革命可能带来的阶段性失衡。我们认为，当前的AI科技革命，其可比参照并不是2000年的科网泡沫，其对人类社会生产力的颠覆程度堪比、甚至超越19世纪初的蒸汽革命和20世纪初的电气革命；相比之下，20世纪的互联网革命虽然深刻改变了信息流通方式，但并未实现生产力形态的根本性颠覆，而当下的全球经济金融结构与2000年前后也有较大差异。因此，我们认为泡沫的风险或许并不在AI产业本身，而在于AI持续发展带来的阶段性失衡——比如摩擦性失业，以及旧有的金融体制累积的风险。从这个角度，我们认为海外风险大概率会经历一个释放过程，虽然难以判断具体时点，但可能并不遥远。而反观国内，我们的政策空间、产业结构在这样的环境下都具备较强的优势和抗风险能力，而这种优势目前在全球资产定价中尚未充分体现。因此，虽然下半年市场波动可能加大，但我们对A股仍持相对乐观的态度。

2026年春节至今，我们在第三方平台以及融通基金官方订阅号“小基快跑”上开启了周度观点分享，欢迎投资人查阅。我们认为，任何投资都需要对投资标的做出尽可能多的了解，基金投资也不例外，希望通过分享可以让投资人更加了解这支产品的运作思路，做出更适合自己的投资决策。再次感谢各位持有人在波动中的信任与耐心。

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1.290元，本报告期基金份额净值增长率为-13.65%，业绩

比较基准收益率为-9.36%。

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2026年4月1日至2026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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	13,600,080.77	85.87
	其中：股票	13,600,080.77	85.87
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	2,216,120.93	13.99
8	其他资产	21,038.94	0.13
9	合计	15,837,240.64	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	10,010,078.62	64.87
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	396,978.00	2.57
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	482,300.00	3.13
I	信息传输、软件和信息技术服务业	435,585.15	2.82
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	1,052,716.00	6.82
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	776,432.00	5.03
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	445,991.00	2.89
S	综合		—
	合计	13,600,080.77	88.14

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	600519	贵州茅台	1,300	1,541,137.00	9.99
2	603919	金徽酒	83,200	1,252,160.00	8.11
3	601888	中国中免	19,600	1,052,716.00	6.82
4	000799	酒鬼酒	23,000	1,005,100.00	6.51
5	603369	今世缘	38,800	919,948.00	5.96
6	603198	迎驾贡酒	30,107	891,167.20	5.78
7	000568	泸州老窖	10,800	837,216.00	5.43
8	000596	古井贡酒	9,800	782,040.00	5.07
9	688981	中芯国际	4,831	767,259.42	4.97
10	600809	山西汾酒	6,800	743,716.00	4.82

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约定的备选股票库

无。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	18,231.68
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,807.26
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	21,038.94

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	16,877,352.67
报告期期间基金总申购份额	933,156.35
减：报告期期间基金总赎回份额	5,846,144.82
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	11,964,364.20
-------------	---------------

§ 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7月20日