融通价值趋势混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 19 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	融通价值趋势混合	
基金主代码	010646	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 4 月 28 日	
报告期末基金份额总额	198,602,527.72 份	
投资目标	在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，精选优质证券进行中长期投资，力争实现基金资产的长期增值。	
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略等部分。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数（港元）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×10%	
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，低于股票型基金。 本基金可投资港股通标的股票，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。 本基金可投资新三板精选层股票，会面临参与新三板精选层股票交易产生的公司风险、流动性风险、信息风险等特有风险。	
基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通价值趋势混合 A	融通价值趋势混合 C
下属分级基金的交易代码	010646	010647
报告期末下属分级基金的份额总额	32,023,513.07 份	166,579,014.65 份

注：本基金于 2026 年 8 月 21 日发布公告，基金管理人决定自 2026 年 9 月 21 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 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数（港元）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×10%。

§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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	融通价值趋势混合 A	融通价值趋势混合 C
1.本期已实现收益	-7,186,744.27	-34,926,507.62
2.本期利润	-28,707,632.77	-131,242,851.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.9627	-0.9335
4.期末基金资产净值	48,151,121.40	242,901,982.68
5.期末基金份额净值	1.5036	1.4582

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

融通价值趋势混合 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	-37.87%	3.81%	-7.76%	0.92%	-30.11%	2.89%
过去六个月	18.06%	3.65%	-1.02%	0.93%	19.08%	2.72%
过去一年	16.83%	3.11%	-6.04%	0.87%	22.87%	2.24%
过去三年	184.99%	2.44%	20.49%	0.90%	164.50%	1.54%
过去五年	56.85%	2.10%	-2.67%	0.91%	59.52%	1.19%
自基金合同生效起至今	50.35%	2.04%	-8.16%	0.91%	58.51%	1.13%

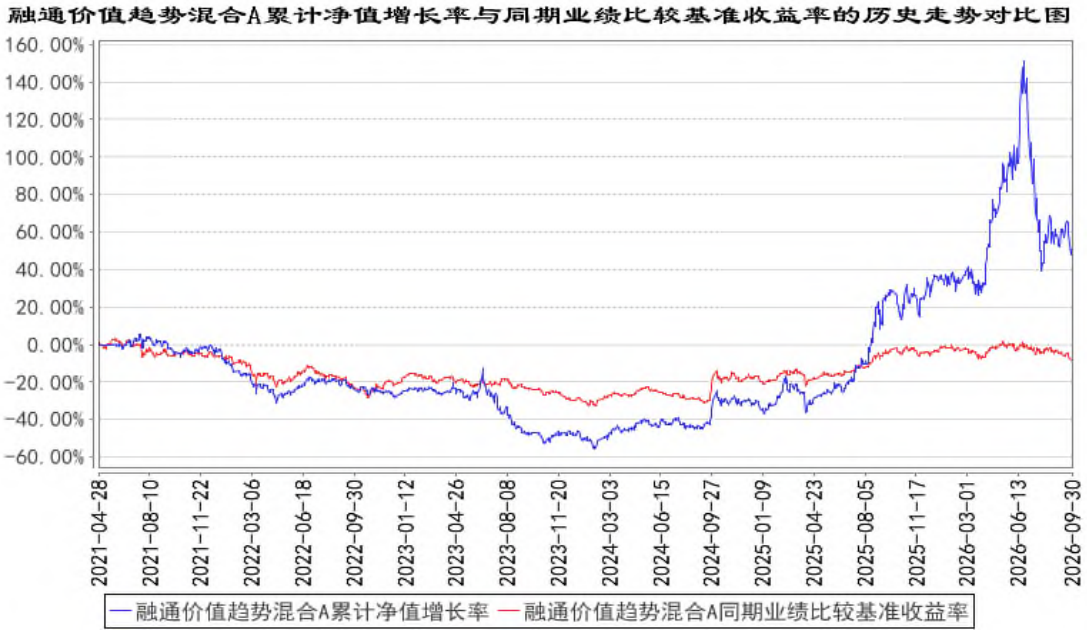
融通价值趋势混合 C

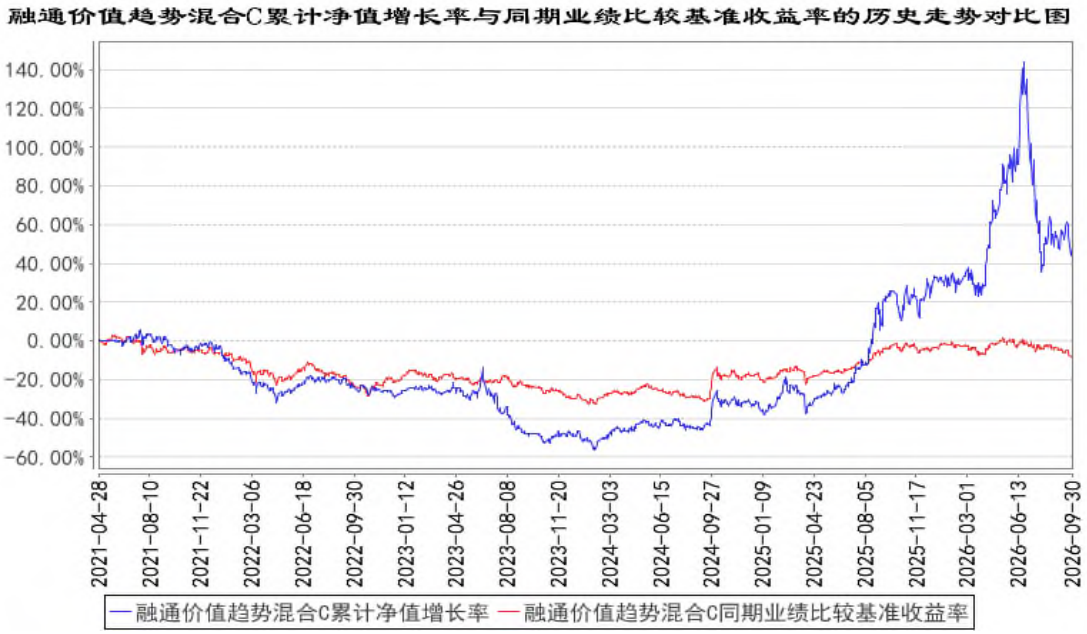
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-37.95%	3.81%	-7.76%	0.92%	-30.19%	2.89%
过去六个月	17.77%	3.65%	-1.02%	0.93%	18.79%	2.72%
过去一年	16.18%	3.11%	-6.04%	0.87%	22.22%	2.24%
过去三年	179.67%	2.44%	20.49%	0.90%	159.18%	1.54%

过去五年	52.40%	2.10%	-2.67%	0.91%	55.07%	1.19%
自基金合同生效起至今	45.82%	2.04%	-8.16%	0.91%	53.98%	1.13%

注：本基金于 2026 年 8 月 21 日发布公告，基金管理人决定自 2026 年 9 月 21 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 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数（港元）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×10%。

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：本基金业绩比较基准项目分段计算，其中 2026 年 9 月 20 日之前（含此日）采用“沪深 300 指数收益率×55%+中证香港 100 指数收益率×20%+中国战略新兴产业成份指数收益率×5%+中

债综合全价(总值)指数收益率×20%”，2026 年 9 月 21 日起使用新基准即“中证 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数（港元）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×10%”。

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		
李进	本基金的基金经理、权益投资部总经理	2023 年 9 月 2 日	-	9 年	李进先生，清华大学工学博士，9 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2017 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任行业研究员、权益投资部副总经理（主持工作）。现任权益投资部总经理、融通产业趋势臻选股票型证券投资基金基金经理、融通价值趋势混合型证券投资基金基金经理、融通产业趋势股票型证券投资基金基金经理、融通行业景气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

本基金从中观产业视角出发，寻找具有时代感的产业趋势，聚焦于当前及未来一段时间供不应求的行业，相信巨大的投资收益将来自于需求大幅扩张、蛋糕快速变大的方向；重点关注出现供不应求、社会阶段性效率缺失的环节。大牛股主要诞生于大的产业趋势之中，中国经济体量庞大且种类多样，每年都有数个具有结构性产业趋势的行业。日常主要工作是寻找并抓住这些结构性的产业趋势，而非预测宏观经济和股票市场的走势。我们的投资目标除了获得较高的收益率，更希望通过资本来助力效率阶段性缺失、需求得不到满足的行业的发展，通过投资产业发展过程中的瓶颈环节来实现这些目标。

个股方面，主要聚焦于产业链绕不开、优势较为明显、业务具有壁垒的头部企业。基金的责任是将民众的钱与效率突出、创造力强劲、具有核心竞争力的企业匹配起来，为基民带来收益的同时，推动产业进步和社会发展，以实现多赢。我们相信，创造了较高的社会价值才会得到较高的经济回报，市场最终会奖励那些提高了社会生产效率的企业和个人。

本基金当前主要在科技、新能源、医药和消费几大行业内选股，为了力争进行均衡配置以控制回撤，后续会考虑增加红利类资产的配置比例。

人工智能板块经历了二季度的大涨，三季度迎来大幅回调；本基金回撤也较大，主要因为配置了较多涨价相关的上游环节；当意识到上游涨价的持续性不强时，将相关仓位换到了下游环节。

估值层面：以创业板的估值水平已经大幅低于近十年来的历史中枢。横向看，美股龙头明年不到 20 倍 PE，A 股算力龙头明年也大约 10 倍 PE，港股的互联网龙头今年不到 15 倍 PE，从估值层面均属于比较便宜的状态。A 股一些与经济关联比较强的资产目前处于明显的估值折价状态。

人工智能：今年以来，coding 和 agent 等应用场景的数据调用量出现指数级增长，相关大模型企业的收入开始快速增长。市场对人工智能板块的资本开支持续性和龙头 AI 企业的收入增速存在疑问，但我们看到相应云厂商的最新季报显示的需求呈现快速增长。我们看到算力层面出现明显的供不应求，大幅拉升了光模块和 PCB 环节的需求量。随着带宽的提升，传统的铜连接将逐渐被光互联取代，光入柜内后，NPO 等新产品形态的出现将拉动光模块企业的业绩在明后年依然保持高速增长。PCB 需求的爆发也拉动其上游的电子布、CCL 等环节出现供不应求，这些产品的价格出现明显上涨。随着时间进入三季报披露期，算力板块有望迎来业绩驱动的上涨行情。主要的算力龙头从可见未来能达到的利润天花板来讲，市值还有比较大的上涨空间。对于美国 FCC 的可能性政策限制，我们对政策落地的情况保持密切跟踪以及相关企业的产业应对策略。

互联网：国内企业的人工智能大模型进步显著，已经呈现出技术上的追赶趋势且成本更低。后续在随着人工智能技术的引入，其云计算、广告等业务的增速提升将带动业绩上一个台阶，业绩具备持续成长的基础。虽然市场担心新兴的大模型公司对原来的互联网巨头实现反超，但我们看到传统龙头的竞争力依然没有被削弱。港股龙头的股价经历大幅下跌之后，估值已经接近其历史最低水平。

消费：在消费板块中，重点关注品牌出海和消费平替两大细分方向具有独特竞争优势的公司，我们看到一些企业借助产品创新以及成本优势，在国内和海外市场快速提升市占率业绩出现持续的高增长且估值较低，希望能找到一些能成长为全球性品牌的中国消费品公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通价值趋势混合 A 基金份额净值为 1.5036 元，本报告期基金份额净值增长率为-37.87%，同期业绩比较基准收益率为-7.76%；

截至本报告期末融通价值趋势混合 C 基金份额净值为 1.4582 元，本报告期基金份额净值增长率为-37.95%，同期业绩比较基准收益率为-7.76%。

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	265,206,168.51	77.17
	其中：股票	265,206,168.51	77.17
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,521,642.47	0.73
	其中：债券	2,521,642.47	0.73
	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	75,308,314.02	21.91
8	其他资产	621,604.93	0.18
9	合计	343,657,729.93	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值为 73,258,325.94 元，占基

金资产净值比例为 25.17%。

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	13,059.86	0.00
C	制造业	191,862,930.09	65.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	71,852.62	0.02
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	-	-
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	191,947,842.57	65.95

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（%）
房地产	-	-
能源	-	-
材料	3,756,767.83	1.29
工业	-	-
非必需消费品	3,226,208.47	1.11
必需消费品	6,504,595.15	2.23
医疗保健	11,768,938.20	4.04
金融	-	-
科技	37,864,391.14	13.01
通讯	10,137,425.15	3.48
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	73,258,325.94	25.17

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

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	002384	东山精密	171,000	28,625,400.00	9.84
2	300308	中际旭创	18,600	15,036,984.00	5.17
2	03308	中际旭创	14,850	13,537,884.29	4.65
3	603083	剑桥科技	69,800	14,340,410.00	4.93
3	06166	剑桥科技	149,650	14,233,650.87	4.89
4	688498	源杰科技	17,212	27,762,956.00	9.54
5	603228	景旺电子	248,200	25,120,322.00	8.63
6	300502	新易盛	50,080	19,481,120.00	6.69
7	002916	深南电路	33,300	12,421,233.00	4.27
8	09926	康方生物	122,000	11,383,850.99	3.91
9	00700	腾讯控股	27,400	10,137,425.15	3.48
10	00992	联想集团	282,000	8,361,251.16	2.87

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	2,521,642.47	0.87
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	2,521,642.47	0.87

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	019827	26 国债 01	25,000	2,521,642.47	0.87

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

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

本基金的国债期货投资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。

5.10.2 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	153,027.46
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	84,540.64
4	应收利息	-
5	应收申购款	384,036.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	621,604.93

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

项目	融通价值趋势混合 A	融通价值趋势混合 C
报告期期初基金份额总额	31,163,256.20	160,597,989.69
报告期期间基金总申购份额	10,965,219.82	77,002,470.64
减:报告期期间基金总赎回份额	10,104,962.95	71,021,445.68
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	32,023,513.07	166,579,014.65

§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

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	20260701-20260930	58,978,413.84	57,643,079.49	17,693,524.14	98,927,969.19	49.81
	2	20260703-20260804	36,145,568.20	2,680,567.25	17,365,158.48	21,460,976.97	10.81
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能存在因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金份额净值剧烈波动的风险及流动性风险。							

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价值趋势混合型证券投资基金设立的文件

（二）《融通价值趋势混合型证券投资基金基金合同》

（三）《融通价值趋势混合型证券投资基金托管协议》

（四）《融通价值趋势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 10 月 26 日