

融通通灿债券型证券投资基金

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：中国光大银行股份有限公司

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。

基金托管人中国光大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	融通通灿债券	
基金主代码	016148	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 3 月 17 日	
报告期末基金份额总额	776,868,521.92 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、利率策略、信用债（含资产支持证券）投资策略、类属配置与个券选择策略以及国债期货投资策略等部分。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通通灿债券 A	融通通灿债券 C
下属分级基金的交易代码	016148	020889
报告期末下属分级基金的份额总额	776,843,223.41 份	25,298.51 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	融通通灿债券 A	融通通灿债券 C

1. 本期已实现收益	4, 778, 622. 78	174. 05
2. 本期利润	7, 190, 796. 35	189. 24
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0093	0. 0080
4. 期末基金资产净值	839, 877, 044. 92	27, 533. 29
5. 期末基金份额净值	1. 0811	1. 0883

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

融通通灿债券 A

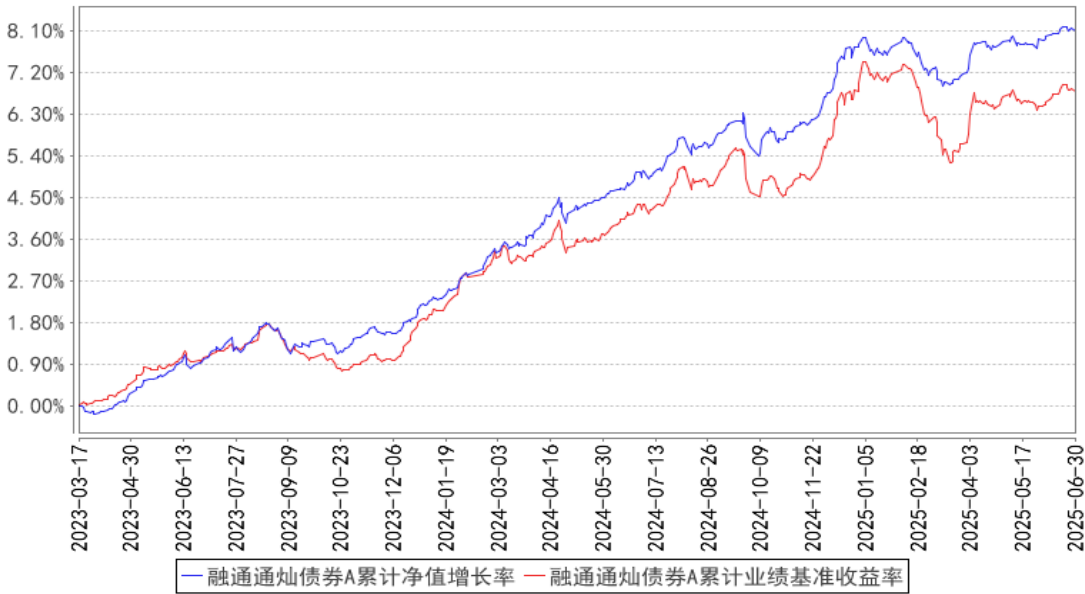
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0. 86%	0. 07%	1. 06%	0. 10%	-0. 20%	-0. 03%
过去六个月	0. 29%	0. 07%	-0. 14%	0. 11%	0. 43%	-0. 04%
过去一年	2. 91%	0. 08%	2. 36%	0. 10%	0. 55%	-0. 02%
自基金合同生效起至今	8. 11%	0. 07%	6. 81%	0. 08%	1. 30%	-0. 01%

融通通灿债券 C

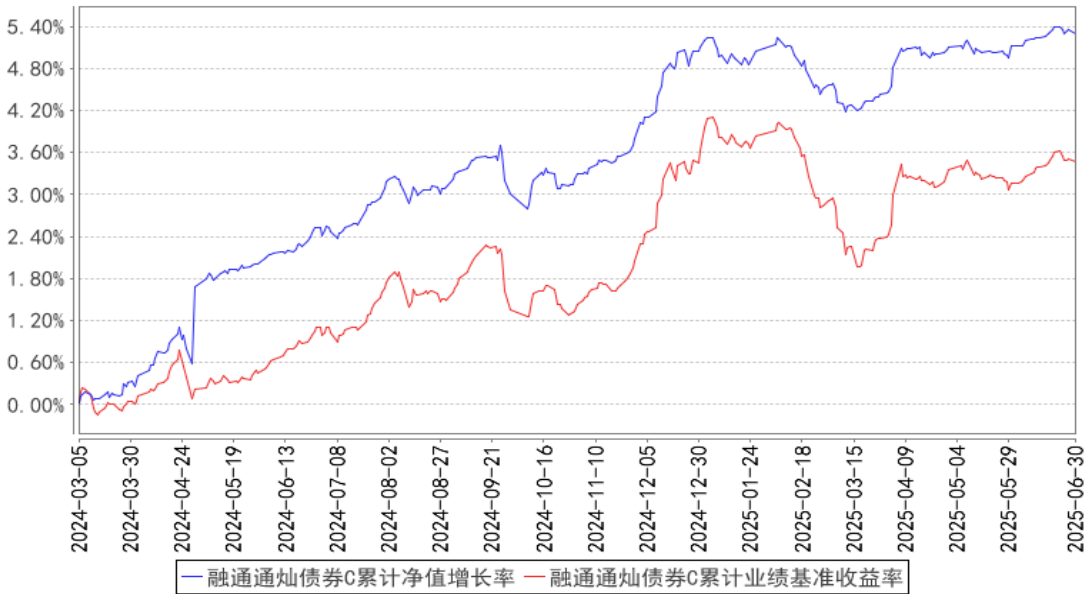
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0. 82%	0. 07%	1. 06%	0. 10%	-0. 24%	-0. 03%
过去六个月	0. 19%	0. 07%	-0. 14%	0. 11%	0. 33%	-0. 04%
过去一年	2. 70%	0. 08%	2. 36%	0. 10%	0. 34%	-0. 02%
自基金合同生效起至今	5. 30%	0. 10%	3. 48%	0. 10%	1. 82%	0. 00%

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

融通通灿债券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



融通通灿债券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 2024 年 3 月 4 日增设 C 类基金份额，该类别份额首次确认日为 2024 年 3 月 5 日，故本基金 C 类份额的统计区间为 2024 年 3 月 5 日至本报告期末。

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		
王超	本基金的	2024 年 2 月 26	2025 年 5 月	17 年	王超先生，厦门大学金融工程硕士，17

	基金经 理、固定 收益投资 部总经理	日	21 日		<p>年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2007 年 7 月至 2012 年 8 月就职于平安银行金融市场产品部从事债券投资研究工作。2012 年 8 月加入融通基金管理有限公司，历任投资经理、固定收益部总监、融通汇财宝货币市场基金基金经理、融通通源短融债券型证券投资基金基金经理、融通通瑞债券型证券投资基金基金经理、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、融通现金宝货币市场基金基金经理、融通稳利债券型证券投资基金基金经理、融通可转债债券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、融通通宸债券型证券投资基金基金经理、融通增鑫债券型证券投资基金基金经理、融通超短债债券型证券投资基金基金经理、融通汇财宝货币市场基金基金经理、融通易支付货币市场证券投资基金基金经理、融通通优债券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、融通稳健增长一年持有期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、融通通灿债券型证券投资基金基金经理，现任固定收益投资部总经理、融通债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、融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金基金经理、融通增益债券型证券投资基金基金经理、融通中证中诚信央企信用债指数证券投资基金基金经理、融通通恒 63 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理、融通通和债券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、融通通昊三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。</p>
李皓	本基金的 基金经 理、固定 收益投资 部副总理	2024 年 9 月 30 日	-	14 年	<p>李皓先生，工程硕士，14 年证券投资研究经历，具有基金从业资格。2011 年 8 月至 2023 年 5 月在昆仑银行股份有限公司工作，先后从事债券交易、债券投资等方面的工作。2023 年 5 月加入融通基金管理有限公司。现任固定收益投资部副总理、融通通祺债券型证券投资基金基金经理、融通通裕定期开放债券型发起式证</p>

					券投资基金基金经理、融通增悦债券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、融通通灿债券型证券投资基金基金经理、融通多元收益一年持有期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、基金业务相关的工作时间为计算标准。

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 年二季度债市在“关税冲击+政策审慎宽松”框架下走出修复行情，但资产荒与负债成本压力之间的矛盾仍未能完全化解。债市在季初贸易战避险事件驱动下一次性下探前低，之后政策扰动加剧，债市进入窄幅震荡区间。

2025 年二季度债券市场收益率修复下行，整体曲线平坦化，10 年期国债收益率 4 月初从 1.81% 快速下行至 1.62% 附近，再次触及年初低点，随后在政策及关税反复冲击下回到 1.65% 上方，并在 5 月末反弹至 1.7% 附近。6 月债市收益率全线下行，短端下行幅度明显好于长端，曲线走陡。6.5 日尾盘央行首次提前预告开展买断式逆回购，市场对中美谈判消息反应钝化，上旬更多定价央行呵护态度和有利宽松环境，现券收益率普遍下行；中旬市场主要围绕陆家嘴论坛的货币政策预期

交易定价，短债表现亮眼，后随着论坛落地、预期落空，债市回归震荡行情，“卷利差”特征明显；下旬受外部中东局势、资金跨季、股债跷跷板等反复扰动，债市呈“急跌慢涨”特征，短强长弱，曲线走陡。

本组合在二季度跟随市场变化积极调整持仓结构和杠杆，组合资产久期宽幅波动，一季度末判断市场存在超调，主动拉长组合久期，随后降低组合杠杆及短端利率债资产持仓，以大哑铃型结构应对。按照箱体震荡行情把握长久期利率债行情进行波段交易，6 月中下旬观察存单发行及公开市场投放情况增配中长端品种赚取曲线走陡及骑乘收益，等待三季度资负再平衡可能带来的左侧机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通通灿债券 A 基金份额净值为 1.0811 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.86%，同期业绩比较基准收益率为 1.06%；

截至本报告期末融通通灿债券 C 基金份额净值为 1.0883 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.82%，同期业绩比较基准收益率为 1.06%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,058,606,975.53	96.91
	其中：债券	1,058,606,975.53	96.91
	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	33,007,260.62	3.02
	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	766,738.17	0.07
8	其他资产	-	-
9	合计	1,092,380,974.32	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

无。

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

无。

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	67,666,590.16	8.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	804,969,799.99	95.84
	其中：政策性金融债	470,363,887.67	56.00
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,190,539.17	2.40
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	49,593,883.15	5.90
9	其他	116,186,163.06	13.83
10	合计	1,058,606,975.53	126.04

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	250411	25 农发 11	1,300,000	130,745,238.36	15.57
2	220203	22 国开 03	1,000,000	102,692,054.79	12.23
3	250210	25 国开 10	1,000,000	101,103,835.62	12.04
4	220210	22 国开 10	500,000	54,275,753.42	6.46
5	199082	24 山东债 79	500,000	53,365,366.85	6.35

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。

5.9.2 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 22 杭州银行债 02，其发行主体为杭州银行股份有限公司。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。

2、本基金投资的前十名证券中的 22 国开 03、25 国开 10、22 国开 10、16 国开 10，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，受到国家金融监督管理总局北京监管局的处罚。

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

无。

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	融通通灿债券 A	融通通灿债券 C
报告期期初基金份额总额	776,933,865.17	22,631.32
报告期期间基金总申购份额	6,215.40	20,439.78
减:报告期期间基金总赎回份额	96,857.16	17,772.59
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	776,843,223.41	25,298.51

§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	20250401-20250630	676,785,265.40	-	-	676,785,265.40	87.12
个人	-	-	-	-	-	-	-
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通灿债券型证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通通灿债券型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通通灿债券型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通通灿债券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

2025 年 7 月 18 日