

融通明锐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	融通明锐混合	
基金主代码	017735	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 4 月 18 日	
报告期末基金份额总额	39,627,579.45 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	沪深 300 指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合全价（总值）指数收益率×20%	
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，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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通明锐混合 A	融通明锐混合 C
下属分级基金的交易代码	017735	017736
报告期末下属分级基金的份额总额	29,520,225.66 份	10,107,353.79 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	融通明锐混合 A	融通明锐混合 C
1. 本期已实现收益	7,685,395.88	2,470,032.25
2. 本期利润	-1,949,547.86	-603,782.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0568	-0.0549
4. 期末基金资产净值	40,905,658.01	13,817,903.78
5. 期末基金份额净值	1.3857	1.3671

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

融通明锐混合 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	-2.78%	1.73%	-1.54%	0.75%	-1.24%	0.98%
过去六个月	29.02%	1.65%	11.74%	0.69%	17.28%	0.96%
过去一年	33.68%	1.76%	15.66%	0.81%	18.02%	0.95%
自基金合同生效起至今	38.57%	1.27%	14.45%	0.85%	24.12%	0.42%

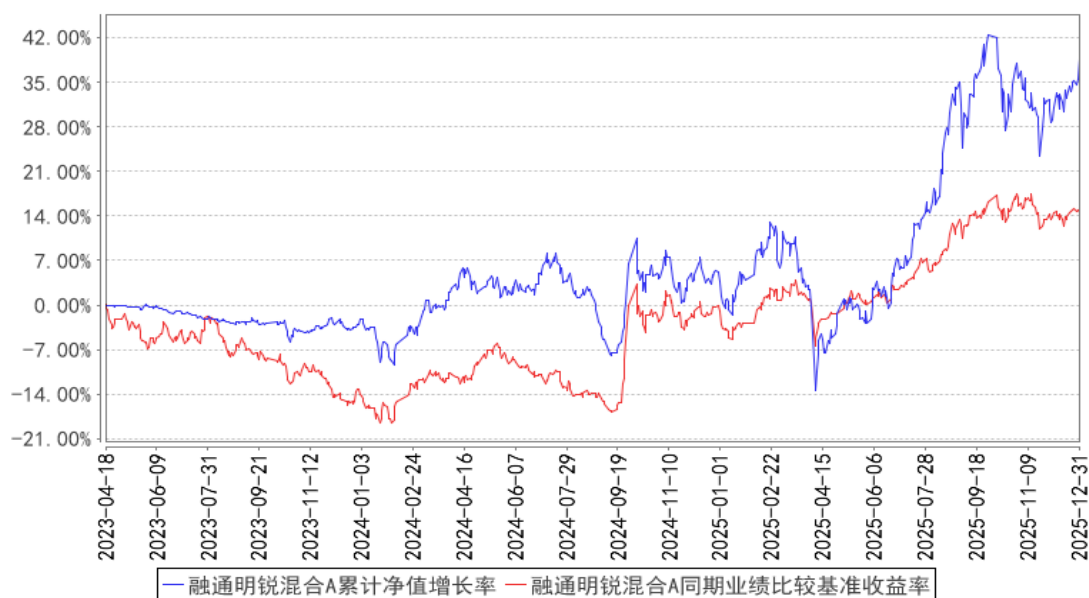
融通明锐混合 C

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	-2.90%	1.73%	-1.54%	0.75%	-1.36%	0.98%
过去六个月	28.69%	1.66%	11.74%	0.69%	16.95%	0.97%

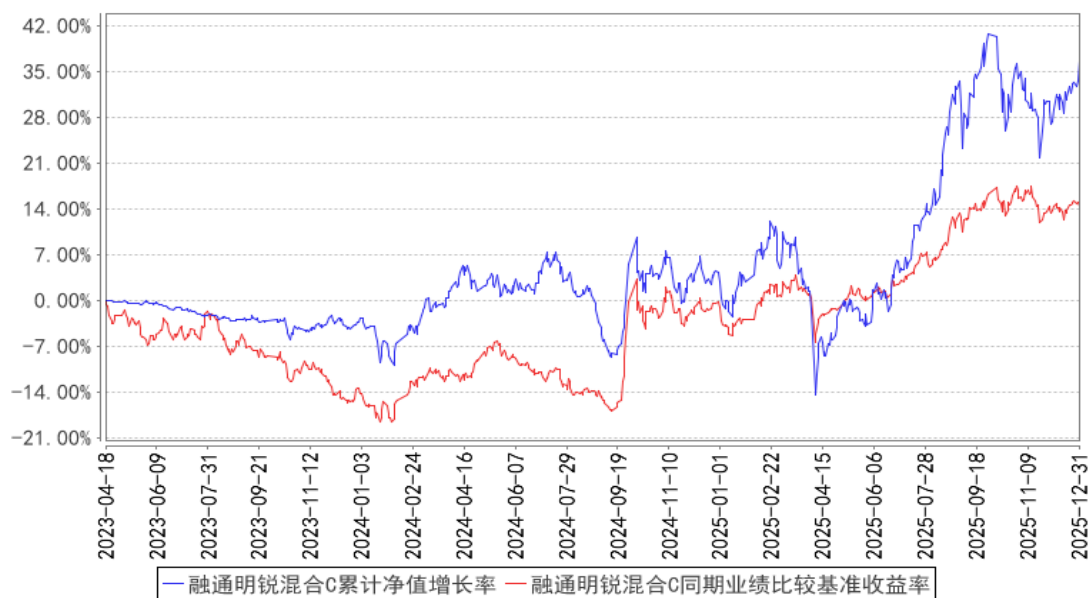
过去一年	33.01%	1.76%	15.66%	0.81%	17.35%	0.95%
自基金合同生效起至今	36.71%	1.27%	14.45%	0.85%	22.26%	0.42%

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

融通明锐混合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



融通明锐混合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



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		
张鹏	本基金的基金经理	2025 年 2 月 21 日	-	13 年	张鹏先生，复旦大学理学硕士，13 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入融通基金管理有限公司，历任行业研究员、融通转型三动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任融通互联网传媒灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通明锐混合型证券投资基金基金经理。
刘安坤	本基金的基金经理、权益研究部副总经理（主持工作）	2024 年 6 月 21 日	2025 年 11 月 14 日	12 年	刘安坤先生，武汉大学金融学硕士，12 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2013 年 7 月至 2015 年 6 月就职于长江证券股份有限公司任分析师。2015 年 6 月加入融通基金管理有限公司，历任金融行业研究员、策略研究员、专户投资经理、研究部副总经理、融通稳健添瑞灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通研究优选混合型证券投资基金基金经理、融通跨界成长灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通明锐混合型证券投资基金基金经理，现任权益研究部副总经理（主持工作）、融通逆向策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通产业趋势先锋股票型证券投资基金基金经理、融通内需驱动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、融通央企精选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 4 季度中国经济呈供给偏稳、需求偏弱格局；流动性上维持宽货币+稳利率，为利率与风险资产估值提供托底。

市场 4 季度呈现股债分化、商品结构性市场的特征。上证指数 4 季度窄幅震荡，大宗商品中贵金属与工业金属领涨。4 季度上证指数表现最强，科创 50 则显著回调。其中，上证指数涨 2.22%，万得全 A 涨 0.97%，沪深 300 跌 0.23%，创业板跌 1.08%，科创 50 跌 10.1%！

4 季度市场内部完成从科技成长单线主导向“科技+红利+顺周期”均衡轮动。涨幅靠前的板块是石油石化、国防军工、有色金属、通信以及消费者服务。表现靠后的是房地产、医药、计算机、传媒、汽车和电子。市场主线聚焦在商业航天、有色金属以及海外算力板块。

科技板块内部表现较好的还是算力和半导体细分领域。

2022 年以来，全球 AI 投资集中在算力、电力、数据中心等基础设施领域。海外 GPU 龙头公司，3 年涨幅超过 10 倍，国内光模块龙头公司，3 年涨幅超 30 倍！站在当下，算力逻辑演绎了 3 年，业绩确定性较强，胜率较高，但赔率已然不足，且资金大幅扎堆，基本面再大幅超预期的概率不高，股价可能面临大幅波动的风险。接下来 1-2 年时间我们最看好的方向是 AI 应用。

政策端，中国政府高度重视人工智能产业发展，出台了一系列政策，从顶层设计、资金支持到场景开放，全方位推动 AI 应用落地。2025 年 8 月，国务院出台《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》纲领性文件。提出到 2027 年 AI 应用规模化，2030 年智能体普及率超 90%的目标。明确了 AI+制造、AI+医疗、AI+教育等六大重点领域和八大支撑措施。核心是推动 AI 从技术探索转向规模化、商业化应用。

市场端，AI 应用正从“技术验证期”迈向“商业化规模落地期”。行业的发展呈现非线性、加速爆发的特征。随着 AI 大模型能力的提升，在企业的应用中 AI 大模型已可应用于包括产品研发、服务运营到组织发展和营销推广等各个环节。借助 AI 赋能，企业不仅能够优化业务现有流程，

提高效率，还能通过数据驱动的洞察力，推动业务决策的智能化，提升生产力和创造力。AI 从被动响应的工具，向能够自主规划、调用工具、完成复杂任务的智能体演进。AI 已深度渗透到社会经济的各个关键领域。

AI 应用赛道的竞争格局呈现出“巨头筑底、垂类深耕、入口为王”的多元化特征。玩家可大致分为三个梯队：第一梯队：平台生态型巨头；第二梯队：垂直赛道领先者；第三梯队：创新模型与应用公司。投资的关键在于寻找那些能够凭借“场景（数据）+流量”优势，将 AI 能力转化为解决特定痛点、具备清晰商业模式的“杀手级应用”的公司。AI 应用市场规模在未来几年内就有望从千亿级别成长至万亿级别。考虑到 AI 将渗透至各行各业，整体市场空间将更为庞大，增长弹性极高。我们致力于投资 AI 应用领域的优质公司。通过一段时间的深入研究，已经挖掘出一批公司，其 AI 收入快速起量，占收入比例超过 5%甚至 10%以上，开始对整体收入产生积极影响，这些公司过去两年并没有被市场很好的研究，股价也在相对底部位置，我们认为未来一段时间将会被市场逐步发现。基金在 4 季度也大幅买入了一批 AI 应用相关的股票，为 2026 年布局。

本基金仓位基本保持在高仓位运作，不做大比例仓位选择。本基金还可以投港股，港股里有不少好的 AI 应用公司，基金进行了重点布局。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通明锐混合 A 基金份额净值为 1.3857 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.78%，同期业绩比较基准收益率为 -1.54%；

截至本报告期末融通明锐混合 C 基金份额净值为 1.3671 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.90%，同期业绩比较基准收益率为 -1.54%。

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	50,708,560.76	89.78
	其中：股票	50,708,560.76	89.78
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	4,816,257.85	8.53
8	其他资产	953,412.81	1.69
9	合计	56,478,231.42	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 10,800,451.85 元，占基金资产净值比例为 19.74%。

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	5,624,363.32	10.28
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	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,283,745.59	62.65
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	39,908,108.91	72.93

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	357,404.15	0.65
工业	-	-

非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	1,362,417.05	2.49
金融	1,330,443.06	2.43
科技	2,220,295.40	4.06
通讯	5,529,892.19	10.11
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	10,800,451.85	19.74

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	688365	光云科技	176,884	2,984,033.08	5.45
2	688590	新致软件	159,713	2,980,244.58	5.45
3	300785	值得买	68,000	2,979,760.00	5.45
4	01024	快手-W	46,000	2,657,002.27	4.86
5	301162	国能日新	49,980	2,561,974.80	4.68
6	688111	金山办公	6,961	2,137,514.27	3.91
7	688615	合合信息	9,000	2,048,220.00	3.74
8	688095	福昕软件	21,500	1,919,305.00	3.51
9	603171	税友股份	34,000	1,874,420.00	3.43
10	688031	星环科技	16,094	1,741,209.86	3.18

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

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	36,508.31
2	应收证券清算款	910,663.85

3	应收股利	3,268.04
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,972.61
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	953,412.81

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	融通明锐混合 A	融通明锐混合 C
报告期期初基金份额总额	38,463,134.41	11,514,889.89
报告期期间基金总申购份额	202,031.57	489,933.92
减：报告期期间基金总赎回份额	9,144,940.32	1,897,470.02
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	29,520,225.66	10,107,353.79

§ 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) 中国证监会准予融通明锐混合型证券投资基金注册的文件
- (二) 《融通明锐混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通明锐混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通明锐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