

融通多元收益一年持有期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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 21 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通多元收益一年持有期混合
基金主代码	011816
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 3 日
报告期末基金份额总额	13,251,914.75 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过优化大类资产配置和选择高安全边际的证券，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略主要包括大类资产配置策略、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×30%+中债综合全价（总值）指数收益率×70%。
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。本基金如果投资港股通标的股票，可能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	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§ 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	303,666.05
2. 本期利润	-363,919.00

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0270
4. 期末基金资产净值	13,222,881.42
5. 期末基金份额净值	0.9978

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。

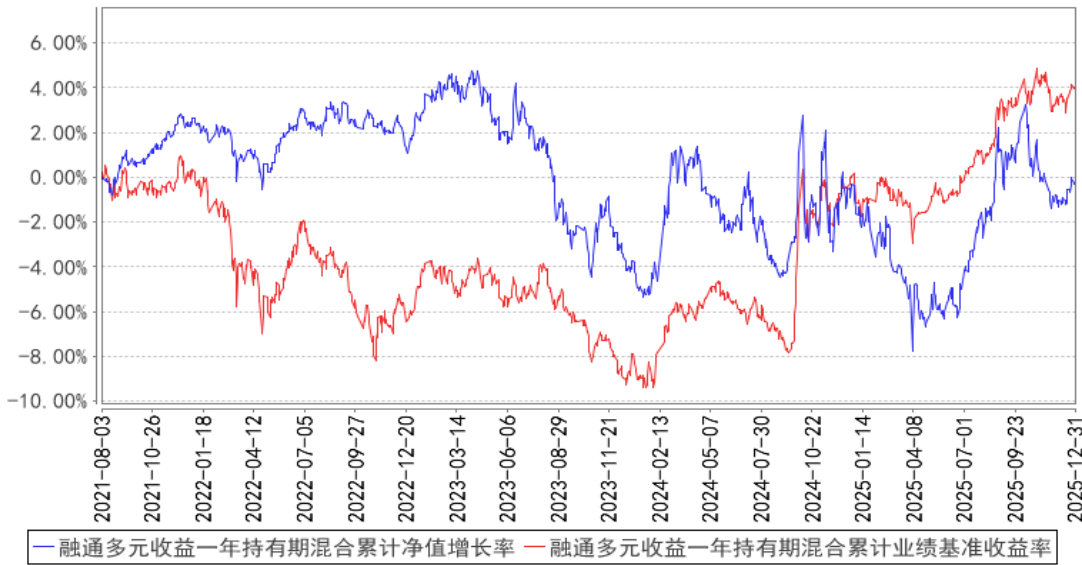
3.2 基金净值表现

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	-2.61%	0.33%	0.02%	0.28%	-2.63%	0.05%
过去六个月	4.19%	0.39%	4.04%	0.26%	0.15%	0.13%
过去一年	0.74%	0.47%	4.10%	0.27%	-3.36%	0.20%
过去三年	-2.04%	0.49%	10.51%	0.31%	-12.55%	0.18%
自基金合同 生效起至今	-0.22%	0.42%	3.87%	0.32%	-4.09%	0.10%

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

融通多元收益一年持有期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		
李皓	本基金的基金经理、固定收益研究部副总经理（主持工作）	2025 年 2 月 28 日	-	14 年	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。现任固定收益研究部副总经理（主持工作）、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、融通增润三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。
石础	本基金的基金经理	2025 年 2 月 28 日	-	8 年	石础先生，工学博士，8 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2017 年 10 月至 2020 年 5 月在君证资本管理有限公司从事研究工作；2020 年 5 月至 2024 年 1 月任职于北信瑞丰基金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理、基金经理；2024 年 1 月加入融通基金管理有限公司，现任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、融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金基金经理。
樊鑫	本基金的基金经理	2023 年 8 月 21 日	2025 年 11 月 21 日	7 年	樊鑫先生，复旦大学金融硕士，7 年证券基金行业从业经历，具有基金从业资格。2018 年 7 月加入融通基金管理有限公司，曾任固定收益部研究员、融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金基金经理、融通通盈灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任融通稳健增利 6 个月持有期

					混合型证券投资基金基金经理、融通福债券型证券投资基金（LOF）基金经理、融通增辉定期开放债券型发起式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、融通收益增强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

本基金债券部分，2025 年第四季度的中国债券市场，在经济数据增速放缓、政策预期博弈以及内外因素交织的背景下，走出了 n 型行情。截止年末，债市回归三季度末水平，交易活跃度进一步下降。

10 月债市利多因素逐步释放，长债收益率显著下行。10.11 日受特朗普再次发表对中美关税威胁影响，市场避险情绪意外升温，长债纷纷突破阻力位下行至近期低点，随后避险情绪升温，叠加降息传闻，债市进一步走强，30Y 超长端领涨；下旬贸易战出现缓和信号，债市震荡走弱，现

券收益率全线上行；临近月末，央行行长在金融街论坛上宣布将恢复国债买卖，债市显著走强，中短端领涨，中美元首会晤结束、不确定性落地，叠加 PMI 数据表现偏弱，长端强势补涨。

11 月债市整体呈“上有顶下有底”的震荡格局，趋势方向尚不明朗。月初市场博弈央行 10 月买债规模，消息落地后现券收益率快速上行后回归震荡；中旬市场对宏观经济数据和周中货政报告反应钝化，趋势行情仍不明朗，行情变化有赖于交易盘主导的短波段操作；下旬债市曲线波动明显加大，受央行国债买卖、基金费率新规、基金赎回压力以及机构行为等消息面影响，月末空头情绪集中发酵，债市收益率大幅上行，直至最后一个交易日有所修复。

进入岁末最后一个月，债市几乎复刻了四季度大行情的完整路径，市场不同类型参与机构呈现出明显分化，长端活跃交易品种在周期性资产配置变化中持续走弱，相关监管规定的预期落地加剧了委外投资类资产的波动，虽然货币政策保持了相对温和友好，跨年资金也处在多年中较低水平，但供需结构的不对称及赚钱效应的明显下降，无法带动债券市场自发走出惯性下跌的趋势。年末最后三个交易日，债市再次出现了明显的曲线陡峭化。

本基金权益部分，2025 年四季度市场震荡横盘，顺周期中消费数据出现企稳回暖迹象，特别是部分高端消费复苏强劲，大炼化需求稳定增长，新增产能减少，持续高开工率下个别品种出现涨价，基础化工行业自律下，盈利边际修复，但盈利大幅上修仍然困难。科技板块分化明显，强业绩、低估值支撑的 AI 硬件表现较好，在商业航天新的叙事下，军工板块涨幅靠前，计算机、电子、传媒缺乏新的叙事，同时业绩支撑较差，在避险情绪下回调较多。

宏观经济筑底确认，但仍未见趋势性回升，地产加速下行，对消费、投资仍有压制，地产量、价企稳有望成为顺周期向上拐点的信号。资金维持宽松，市场情绪乐观，市场估值逐步切换至 2026 年，对于确定性较强成长板块，已经交易 2027 年定价。从 2026 年预期 PB-ROE 角度出发，仍有较多低估值板块值得布局。如包装板块，需求端稳定增长，行业挺价意愿强烈，供给端龙头合并后格局大幅改善，为价格回归正常提供条件，长期看高投入、客户黏性导致龙头地位较难颠覆，估值处于低位，具备较好性价比。军工电子基本面底部、估值底部、行业两年景气上行未发生实质变化，当前仍有较高投资价值。作为顺周期最上游品种，民营大炼化、基础化工股价相对低位，市场关注度极高，行业自律限产、欧洲产能退出、偶发装置事故、海外下游补库等因素，使部分品类出现涨价，未涨价品种普遍预期价格触底很难下行，从估值角度，当前估值已经部分预期未来价格上行带来的行业盈利修复，而且部分预期较为乐观，等待淡季价格波动带来股价波动时是较好买点，对于未涨价品种，从中选取需求、库存、开工率、竞争格局、新增产能均较好的品类可积极布局。

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 0.9978 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.61%，业绩比较基准收益率为 0.02%。

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 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	2,977,763.00	22.47
	其中：股票	2,977,763.00	22.47
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	9,048,507.40	68.27
	其中：债券	9,048,507.40	68.27
	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	1,222,951.41	9.23
8	其他资产	4,569.87	0.03
9	合计	13,253,791.68	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	563,792.00	4.26
B	采矿业	—	—
C	制造业	1,959,019.00	14.82
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	—	—

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	454,952.00	3.44
Q	卫生和社会工作		—
R	文化、体育和娱乐业		—
S	综合		—
	合计	2,977,763.00	22.52

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	603267	鸿远电子	14,300	778,349.00	5.89
2	600893	航发动力	17,200	688,516.00	5.21
3	300498	温氏股份	33,400	563,792.00	4.26
4	000526	学大教育	11,600	454,952.00	3.44
5	300760	迈瑞医疗	1,800	342,810.00	2.59
6	002701	奥瑞金	22,000	130,900.00	0.99
7	603816	顾家家居	600	18,444.00	0.14

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	9,048,507.40	68.43
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	9,048,507.40	68.43

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	019704	23 国债 11	28,000	2,851,117.26	21.56
2	019705	23 国债 12	20,000	2,130,613.15	16.11
3	019742	24 特国 01	20,000	2,094,314.52	15.84
4	019769	25 国债 04	20,000	1,972,462.47	14.92

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

为有效控制债券投资的系统性风险，本基金根据风险管理的原则，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。

在国债期货投资时，本基金将首先分析国债期货各合约价格与最便宜可交割券的关系，选择定价合理的国债期货合约；其次，考虑国债期货各合约的流动性情况，最终确定与现货组合的合适匹配，以达到风险管理的目标。

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	4,569.87
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,569.87

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	14,455,031.10
报告期期间基金总申购份额	6,821.14
减：报告期期间基金总赎回份额	1,209,937.49
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	13,251,914.75

§ 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多元收益一年持有期混合型证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通融通多元收益一年持有期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、基金托管人住所。

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 21 日