

富国天益价值混合型证券投资基金

二〇二五年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025年10月28日

§ 1 重要提示

富国基金管理有限公司的董事会及董事保证本报告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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	富国天益价值混合		
基金主代码	100020		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2004 年 06 月 15 日		
报告期末基金份额总额	2,242,525,729.01 份		
投资目标	本基金属价值型混合型基金，主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票，或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票。本基金通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险，在注重基金资产安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。		
投资策略	本基金根据基金经理对股票市场变动的趋势的判断，决定基金资产在股票、债券、现金等金融资产上的分布以及股票组合的行业比例配置，并进行动态配比以规避系统性风险的影响，最大限度地确保基金资产的安全。股票投资策略方面，本基金采取积极的投资策略。本基金在大类资产配置和行业配置层面，遵循自上而下的积极策略，个股选择层面，遵循自下而上的积极策略。本基金的股票选择，主要采取价值型选股策略，以公司行业研究员的基本分析为基础，同时结合数量化的系统选股方法，精选价值被低估的投资品种。在债券投资方面，管理人将采用久期控制下的主动性投资策略。本基金将根据投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的研究判断，进行存托凭证的投资。		
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 $\times$ 95%+中债综合全价指数收益率 $\times$ 5%		
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低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。		
基金管理人	富国基金管理有限公司		
基金托管人	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	富国天益价值混合 A/B		富国天益价值混合 C
下属分级基金的交易代码	前端	后端	011307
	100020	100021	
报告期末下属分级基金的份额总额	2,228,596,714.47 份		13,929,014.54 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 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 日）	
	富国天益价值混合 A/B	富国天益价值混合 C
1. 本期已实现收益	56,197,149.11	351,816.42
2. 本期利润	824,280,448.15	6,125,646.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3549	0.3678
4. 期末基金资产净值	3,760,852,520.70	25,291,055.80
5. 期末基金份额净值	1.6875	1.8157

注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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。

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

（1）富国天益价值混合 A/B

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	27.01%	1.11%	16.86%	0.81%	10.15%	0.30%
过去六个月	20.63%	1.19%	18.34%	0.93%	2.29%	0.26%
过去一年	13.55%	1.35%	14.81%	1.14%	-1.26%	0.21%
过去三年	-13.44%	1.22%	21.31%	1.04%	-34.75%	0.18%
过去五年	-21.06%	1.45%	1.92%	1.08%	-22.98%	0.37%
自基金合同生效起至今	1,580.73%	1.48%	353.05%	1.48%	1,227.68%	0.00%

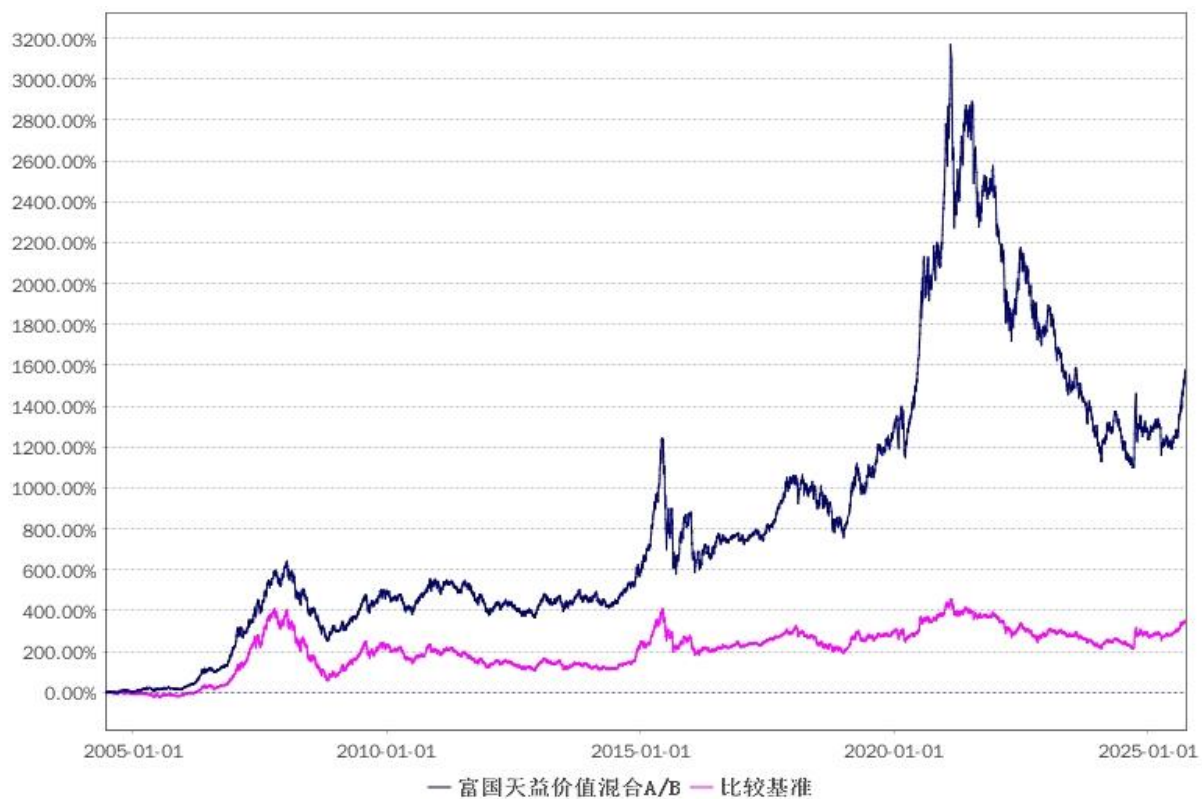
（2）富国天益价值混合 C

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	26.83%	1.11%	16.86%	0.81%	9.97%	0.30%
过去六个月	20.27%	1.19%	18.34%	0.93%	1.93%	0.26%
过去一年	12.87%	1.35%	14.81%	1.14%	-1.94%	0.21%
过去三年	-14.98%	1.22%	21.31%	1.04%	-36.29%	0.18%
自基金分级 生效日起至 今	-40.72%	1.44%	-14.54%	1.08%	-26.18%	0.36%

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

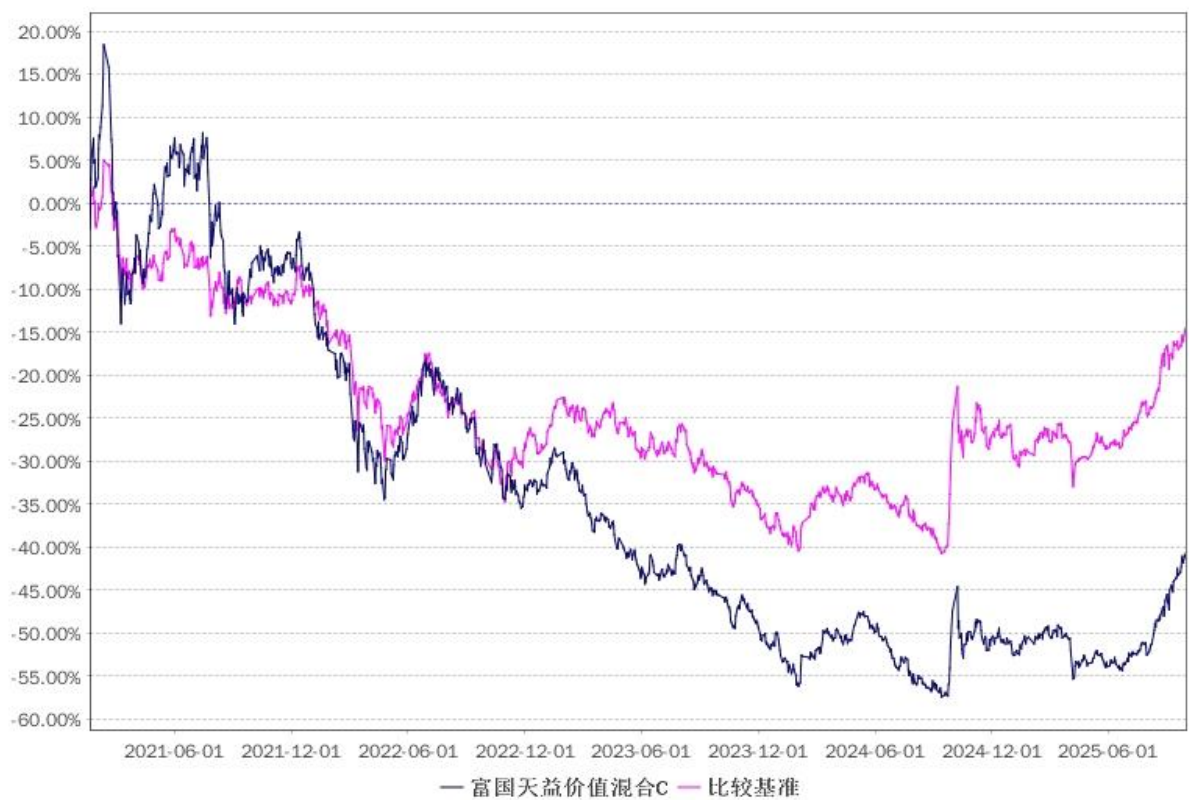
(1) 自基金合同生效以来富国天益价值混合 A/B 基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、截止日期为 2025 年 9 月 30 日。 2、本基金于 2004 年 6 月 15 日成立，建仓期 3 个月，从 2004 年 6 月 15 日起至 2004 年 9 月 14 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。本基金于 2007 年 11 月 6 日大比例分红规模急剧扩大，建仓期 3 个月，从 2007 年 11 月 5 日至 2008 年 2 月 4 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

(2) 自基金合同生效以来富国天益价值混合 C 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：1、截止日期为2025年9月30日。

2、本基金自2021年1月18日起增加C类份额，相关数据按实际存续期计算。

§ 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		
唐颐恒	本基金现任基金经理	2019-07-23	—	20	硕士，曾任上海申银万国证券研究所股份有限公司行业高级分析师，太平洋资产管理有限责任公司行业高级分析师，平安养老保险股份有限公司投资经理、中级投资经理、权益投资室投资总监；自 2019 年 4 月加入富国基金管理有限公司，历任资深权益基金经理；现任富国基金权益投资部权益投资总监助理兼资深权益基金经理。自 2019 年 07 月起任富国天益价值混合型证券投资基金(原富国天益价值证券投资基金)基金经理；具有基金从业资格。

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的涵义遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国天益价值混合型证券投资基金的

管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国天益价值混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以尽可能减少和分散投资风险、力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定收益为目标，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和相关法规要求，制定了《证券投资公平交易管理办法》，保证公司旗下不同投资组合在系统控制、日常操作层面享有公平的交易机会，并保持各投资组合的独立投资决策权。

本报告期内公司旗下基金严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内本基金与公司管理的其他投资组合之间未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年三季度，市场表现整体较好，风险偏好有所提升，特别是 AI 应用等科技成长板块表现突出，上半年表现强势的防御性板块大幅跑输市场。

从 8 月数据来看，经济数据继续延续 7 月的下行趋势，消费和投资增速进一步走弱，出口边际承压。国内补贴政策的力度减弱，家电和消费电子的数据回落，企业再投资意愿不强。政策端边际增加的力度有限，经济数据企稳后政策对冲的力度有所减弱，年初以来再融资债和国债集中发行，财政提前发力。地产和消费的数据整体比较温和，内需整体逐步恢复但是弹性不足。

出口增速的下降主要是对美降幅较大，非美地区的韧性仍然较强，东南亚地区的产业链转移和欧洲区域的制造业景气回升为中国企业出口提供了有力支撑。中国制造业份额提升的逻辑仍在持续，鉴于竞争力出口韧性还是比较强。尽管存在阶段性冲击的不确定性大幅提升，但是我们认为，在未来逆全球化背景下，只有具备全球竞争力的企业才是有未来的。

随着外部压力的进一步增长，增量政策可以积极预期，10 月份后可能迎来新一轮的政策调整期，包括“十五五”规划纲要的讨论，也将看到更多的中长期投资线索。中国经济正在逐步摆脱传统的投资驱动模式，后续即便有增量政策预计也不会重回大水漫灌模式，转型期虽然加大了内需压力，但对于长期中国经济发展有重要作用。

我们相信，长期来看，发掘并长期持有具有价值创造能力的优质公司，寻找具有可持续成长的优质公司，这是组合最终获取长期回报最重要的因素。

不断加深公司深度研究，积累对企业的超额认知，这是我们选股的核心。我们相信时间的价值，相信优秀公司的价值。本基金将继续坚定持有竞争力强大、高壁垒、业绩增长可持续且估值成长性匹配的优质公司来获得超额收益。

在选股上，我会更加坚持公司的质地和估值，更加关注公司的基本面和安全边际，找出真正优秀的公司，寻求更好的结构性机会，以合理的价格买入真正的好公司。本基金组合持仓将更加关注企业的业绩增长和增长质量，需要注意信用风险，同时需要更加强调组合行业均衡度和整体估值的控制。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期，本基金份额净值增长率情况：富国天益价值混合 A/B 为 27.01%，富国天益价值混合 C 为 26.83%；同期业绩比较基准收益率情况：富国天益价值混合 A/B 为 16.86%，富国天益价值混合 C 为 16.86%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的相关情形。

§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	3,493,444,240.06	92.02
	其中：股票	3,493,444,240.06	92.02
2	固定收益投资	7,610,316.64	0.20
	其中：债券	7,610,316.64	0.20
	资产支持证券	—	—
3	贵金属投资	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
5	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
6	银行存款和结算备付金合计	259,421,618.99	6.83
7	其他资产	36,030,327.57	0.95
8	合计	3,796,506,503.26	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	3,492,062,780.48	92.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,341,504.85	0.04
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	21,698.39	0.00
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	18,256.34	0.00

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	3,493,444,240.06	92.27

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	300750	宁德时代	919,093	369,475,386.00	9.76
2	002475	立讯精密	4,824,880	312,121,487.20	8.24
3	603129	春风动力	1,162,840	311,931,830.00	8.24
4	600809	山西汾酒	1,490,833	289,236,510.33	7.64
5	600519	贵州茅台	191,090	275,932,049.10	7.29
6	300304	云意电气	18,270,740	250,857,260.20	6.63
7	300207	欣旺达	7,345,500	248,204,445.00	6.56
8	603606	东方电缆	2,600,252	183,681,801.28	4.85
9	603659	璞泰来	5,897,990	182,365,850.80	4.82
10	300408	三环集团	3,265,771	151,303,170.43	4.00

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	4,943,246.49	0.13
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）	2,667,070.15	0.07
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	7,610,316.64	0.20

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	019773	25 国债 08	29,000	2,918,395.53	0.08
2	113697	应流转债	26,670	2,667,070.15	0.07
3	019758	24 国债 21	20,000	2,024,850.96	0.05

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

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：本基金本报告期末未持有权证。

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

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金根据基金合同的约定，不允许投资股指期货。

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

本基金根据基金合同的约定，不允许投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体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、处罚的情形。

5.11.2 声明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

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	743,410.58
2	应收证券清算款	33,897,835.54

3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,389,081.45
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	36,030,327.57

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中未持有流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	富国天益价值混合 A/B	富国天益价值混合 C
报告期期初基金份额总额	2,410,715,232.48	18,308,046.55
报告期期间基金总申购份额	31,721,691.72	2,157,081.94
报告期期间基金总赎回份额	213,840,209.73	6,536,113.95
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	2,228,596,714.47	13,929,014.54

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	12,070,130.96
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	12,070,130.96
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.54

注：买入/申购含红利再投资、转换入份额；卖出/赎回含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§ 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

注：本基金本报告期无单一投资者持有基金份额达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国天益价值混合型证券投资基金的文件
- 2、富国天益价值混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国天益价值混合型证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国天益价值混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1196 号世纪汇办公楼二座 27-30 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。
咨询电话：95105686、4008880688（全国统一，免长途话费）公司网址：
<http://www.fullgoal.com.cn>。

富国基金管理有限公司
2025 年 10 月 28 日