
天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:天弘基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04月22日

§1 重要提示

基金管理人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04月18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01月01日起至2025年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘越南市场股票发起（QDII）
基金主代码	008763
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2020年01月20日
报告期末基金份额总额	3,015,101,450.36份
投资目标	在严格控制风险的前提下，把握越南经济成长带来的机会，挖掘越南市场的优质公司，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	主要投资策略包括：资产配置策略、越南主题的界定、股票投资策略、基金投资策略、固定收益资产投资策略、境内资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略。
业绩比较基准	越南VN30指数收益率（使用估值汇率折算）*90%+人民币活期存款利率（税后）*10%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金主要投资于境外证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还将面临汇率风险、境外证券市场风险等特殊投

	资风险。		
基金管理人	天弘基金管理有限公司		
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	天弘越南市场股票发起（QDII）A	天弘越南市场股票发起（QDII）C	天弘越南市场股票发起（QDII）D
下属分级基金的交易代码	008763	008764	022524
报告期末下属分级基金的份额总额	1,750,547,019.86份	1,261,530,264.55份	3,024,165.95份
境外投资顾问	英文名称:无		
	中文名称:无		
境外资产托管人	英文名称:The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited		
	中文名称:香港上海汇丰银行有限公司		

§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01月01日 - 2025年03月31日)		
	天弘越南市场股票发起（QDII）A	天弘越南市场股票发起（QDII）C	天弘越南市场股票发起（QDII）D
1.本期已实现收益	21,408,164.82	14,559,750.93	36,998.39
2.本期利润	-66,289,840.51	-48,631,516.27	-156,896.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0373	-0.0352	-0.0397
4.期末基金资产净值	2,572,920,234.43	1,828,843,926.23	4,384,402.49
5.期末基金份额净值	1.4698	1.4497	1.4498

注：1、所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等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、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

天弘越南市场股票发起（QDII）A净值表现

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	-2.56%	0.69%	0.89%	0.55%	-3.45%	0.14%
过去六个月	-4.12%	0.77%	-0.61%	0.63%	-3.51%	0.14%
过去一年	-2.05%	0.98%	2.96%	0.79%	-5.01%	0.19%
过去三年	-8.17%	1.40%	-7.18%	1.20%	-0.99%	0.20%
过去五年	94.65%	1.36%	96.67%	1.23%	-2.02%	0.13%
自基金合同生效日起至 今	46.98%	1.38%	40.71%	1.28%	6.27%	0.10%

天弘越南市场股票发起（QDII）C净值表现

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	-2.62%	0.69%	0.89%	0.55%	-3.51%	0.14%
过去六个月	-4.25%	0.77%	-0.61%	0.63%	-3.64%	0.14%
过去一年	-2.30%	0.98%	2.96%	0.79%	-5.26%	0.19%
过去三年	-8.93%	1.40%	-7.18%	1.20%	-1.75%	0.20%
过去五年	92.09%	1.36%	96.67%	1.23%	-4.58%	0.13%
自基金合同生效日起至 今	44.97%	1.38%	40.71%	1.28%	4.26%	0.10%

天弘越南市场股票发起（QDII）D净值表现

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	-2.63%	0.69%	0.89%	0.55%	-3.52%	0.14%
自基金份额 首次确认日 起至今	-1.31%	0.77%	2.02%	0.62%	-3.33%	0.15%

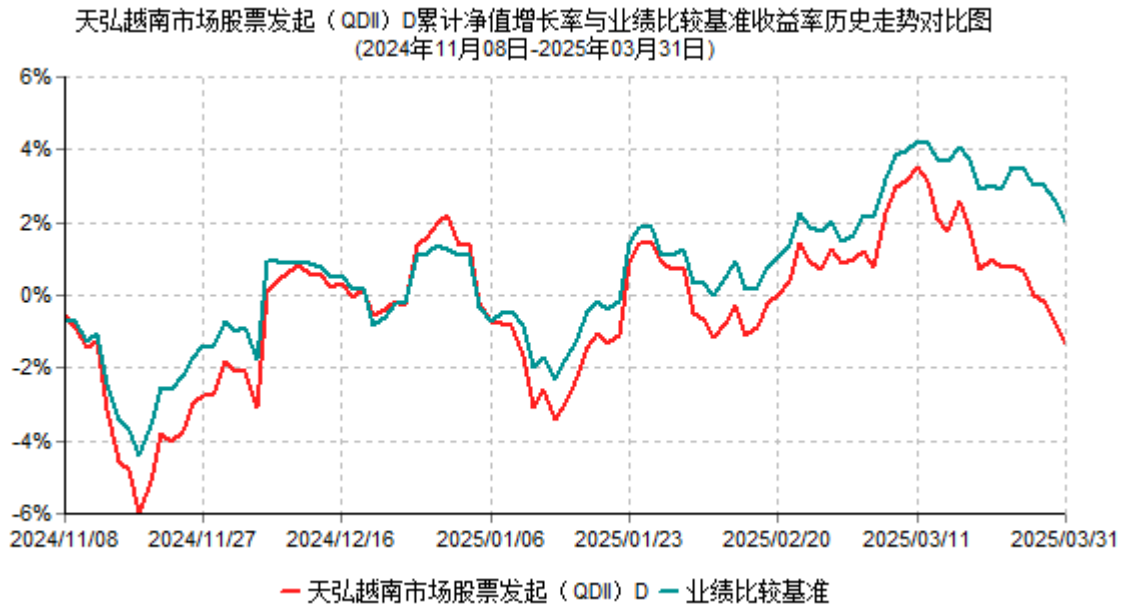
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天弘越南市场股票发起（QDII）A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2020年01月20日-2025年03月31日)



天弘越南市场股票发起（QDII）C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2020年01月20日-2025年03月31日)





注：1、本基金合同于2020年01月20日生效。

2、本报告期内，本基金的各项投资比例达到基金合同约定的各项比例要求。

3、本基金自2024年11月01日起增设天弘越南市场股票发起（QDII）D基金份额。天弘越南市场股票发起（QDII）D基金份额的首次确认日为2024年11月08日。

§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		
胡超	本基金基金经理	2020年01月	-	12年	男，金融学硕士。历任普华永道咨询（深圳）有限公司高级顾问、中合中小企业融资担保股份有限公司高级业务经理、中国人民财产保险股份有限公司海外投资业务主管。2016年6月加盟本公司，历任国际业务研究员、投资经理。

注：1、上述任职日期/离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

2、证券从业的含义遵从《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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金未聘请境外投资顾问。

4.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况说明

本基金按照国家法律法规及基金合同的相关约定进行操作，不存在违法违规及未履行基金合同承诺的情况。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

公平交易的执行情况包括：建立统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；加强对投资交易行为的监察稽核力度，建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估体系等。

报告期内，公司公平交易程序运作良好，未出现异常情况；场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1日、3日、5日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验，未发现违反公平交易原则的异常交易。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因不公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易次数为0次，未发生不公平交易和利益输送。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2025年开年首季度，越南国内延续了较强的经济活力。我们注意到，越南国内对于新一届政府支持经济增长的信心持续加强，这或许是今年，乃至往后几年最重要的预期差。具体而言，上一届政府的执政风格整体偏保守，反映在经济发展方面主要是项目审批持续推迟、政府开支落后预期，私营部门活力受到显著抑制等等。自苏林执政以来，我们注意到，政府自上而下的改革推进进度非常迅速。根据我们的观察，截止目前，越南国内的部委合并已经接近尾声、地方两级政府重组也预计于8月底前收官，各项法律制度建设日趋完善，各重大项目的审批权限下放、审批进度加快等等，均验证了此届政府高效的行政作风。复盘过去6个月以来的变化，我们注意到，政府仅仅是降低了经济

运行过程中的行政障碍，已经非常大程度的提振了国内企业的信心，这显示了越南经济内生增长动力的强劲。往后展望，我们预计更多直接刺激经济的政策有望加快释放经济增长动能，包括更大规模的政府支出计划、更大额度的信贷投放计划，以及更为完善的法律框架等等。我们对于越南经济持续保持活力的信心在增强。

资本市场方面，开年以来指数层面表现平淡，但是行业间分化加剧。具体而言，部分房地产标的在三月份表现亮眼，有效支撑整体市场，但是信息科技行业受全球科技股下行影响，表现较为疲软。本基金在首季度业绩落后基准表现，我们仔细检查并对比了组合持仓与市场表现之间的差异，主要原因亦是低配了部分权重房地产公司。我们认为，市场对于这些标的短期的追捧，一定程度上是基于苏林政府或将进一步加大对于私营部门支持，以应对外部风险并实现全年GDP增长目标的考虑。这一判断逻辑上是合理的，尽管我们尚未看到公司基本面，尤其是公司治理层面出现令人信服的改善，但是基金组合低配这些标的确实在短期带来了不太好的持有体验。作为境外投资人，我们认可短期业绩好坏有周期性影响，并尽量通过长期持有来平滑周期性影响带来的波动，但是我们对于公司治理水平的要求较为苛刻，持续侵占中小股东权益、大股东操纵股价等行为，对我们而言是非常危险的信号，这是我们持续低配这几家公司的重要原因。低配这些标的的决策在过去三年给基金组合贡献了正向的超额收益，但是在本季度对基金业绩造成了负向拖累。我们将密切跟踪这些标的，除非我们看到这些标的的公司治理水平出现明显改善，否则我们将继续延续当前的配置策略。就基金组合而言，过去5年间，我们也出现过阶段性落后基准的时候，但我们尽量争取在更长的时间维度上战胜基准。

在报告期内，本基金的运作整体保持平稳。在行业配置上，我们保持了银行/券商板块的超配，中长期投资逻辑未发生变化。2025年开年以来的信贷投放显著快于去年同期，同时今年整体的信贷额度较去年继续增长，我们持续看好银行板块的投资价值。此外，超配券商板块在首季度给我们带来一些超额收益，主要系越南被纳入新兴市场的预期再度强化，我们预计在2025年该事件有望取得实质性进展。我们在越南的行业配置和选股策略没有发生变化，一是选择适应当前越南经济发展阶段的行业；二是选择行业内的龙头公司，或者具备成为龙头潜力的个股。

截至2025年03月31日，天弘越南市场股票发起（QDII）A基金份额净值为1.4698元，天弘越南市场股票发起（QDII）C基金份额净值为1.4497元，天弘越南市场股票发起（QDII）D基金份额净值为1.4498元。报告期内份额净值增长率天弘越南市场股票发起（QDII）A为-2.56%，同期业绩比较基准增长率为0.89%；天弘越南市场股票发起（QDII）C为-2.62%，同期业绩比较基准增长率为0.89%；天弘越南市场股票发起（QDII）D为-2.63%，同期业绩比较基准增长率为0.89%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金管理人无应说明预警信息。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	4,178,917,664.26	93.62
	其中：普通股	4,178,917,664.26	93.62
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合 计	266,677,902.06	5.97
8	其他资产	18,272,445.22	0.41
9	合计	4,463,868,011.54	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
越南	4,178,917,664.26	94.84
合计	4,178,917,664.26	94.84

注：国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
------	------------	--------------

能源	-	-
基础材料	361,296,662.76	8.20
工业	107,488,786.93	2.44
消费者非必需品	198,372,056.79	4.50
消费者常用品	38,817,873.23	0.88
医疗保健	-	-
金融	2,821,331,757.39	64.03
信息技术	301,180,705.24	6.84
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	350,429,821.92	7.95
其他-GICS未分类	-	-
合计	4,178,917,664.26	94.84

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	Military Commercial Joint Stock Bank	军队股份制商业银行	VN00000MBB5	胡志明市证券交易所	越南	54,483,001	368,725,833.32	8.37
2	Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	胡志明市发展股份制商业银行	VN00000HDB1	胡志明市证券交易所	越南	59,195,721	367,373,723.79	8.34
3	Vietnam Prosperity JSC Bank	越南繁荣银行	VN00000VPB6	胡志明市证券交易所	越南	62,680,834	334,436,653.76	7.59

				所				
4	Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	越南工商银行	VN0000OCTG7	胡志明市证券交易所	越南	28,640,403	333,372,031.57	7.57
5	Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	越南外贸股份商业银行	VN0000OVCB4	胡志明市证券交易所	越南	16,985,123	305,263,003.05	6.93
6	FPT Corp	FPT公司	VN0000OFPT1	胡志明市证券交易所	越南	8,863,725	301,180,705.24	6.84
7	Hoa Phat Group JSC	和发集团	VN0000OHPG4	胡志明市证券交易所	越南	35,959,208	270,121,657.73	6.13
8	SSI Securities Corp	西贡证券公司	VN0000OSS11	胡志明市证券交易所	越南	36,927,021	269,614,424.51	6.12
9	Saigon Thuong Tin Commercial JSB	西贡商信贸易股份银行	VN0000OSTB4	胡志明市证券交易所	越南	24,245,900	260,772,977.44	5.92
10	Khang Dien House Trading and Investment JS C	Khang Dien房地产	VN0000OKDH2	胡志明市证券交易所	越南	21,884,388	200,344,538.67	4.55

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本报告期内未发现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查，未发现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.10.2 基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,272,445.22
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	18,272,445.22

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	天弘越南市场股票发起（QDII）A	天弘越南市场股票发起（QDII）C	天弘越南市场股票发起（QDII）D
报告期期初基金份额总额	1,760,988,851.40	1,448,013,683.50	5,273,268.60
报告期期间基金总申购份额	225,869,090.87	265,627,874.96	67.44
减：报告期期间基金总赎回份额	236,310,922.41	452,111,293.91	2,249,170.09
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	1,750,547,019.86	1,261,530,264.55	3,024,165.95

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立后有10,004,889.37份为发起份额，发起份额承诺的持有期限为2020年01月20日至2023年01月20日。截至本报告期末，发起资金持有份额为0.00份。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过本基金总份额20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，基金管理人根据法律法规及《基金合同》等相关规定，经与基金托管人协商一致，决定调低本基金的托管费率并相应修订相关法律文件，修订后的《基金合

同》、《托管协议》等法律文件自2025年2月13日正式生效。具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《天弘基金管理有限公司关于旗下部分基金调低管理费率、托管费率并相应修订基金合同、托管协议等法律文件的公告》。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）募集的文件
- 2、天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）基金合同
- 3、天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）托管协议
- 4、天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、中国证监会规定的其他文件

10.2 存放地点

天津市河西区马场道59号天津国际经济贸易中心A座16层

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所及网站或基金托管人的办公场所免费查阅备查文件，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

公司网站：www.thfund.com.cn

天弘基金管理有限公司
二〇二五年四月二十二日