

---

天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）

2025年第2季度报告

2025年06月30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07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07月17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04月01日起至2025年06月30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	2,824,298,389.72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	1,657,368,357.07份	1,164,560,661.38份	2,369,371.27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04月01日 - 2025年06月30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	-6,849,264.07	-6,148,290.07	-13,061.22
2.本期利润	-74,631,501.26	-52,944,627.46	-176,267.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0445	-0.0437	-0.0687
4.期末基金资产净值	2,373,522,883.19	1,643,308,264.85	3,342,752.06
5.期末基金份额净值	1.4321	1.4111	1.4108

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%	2.05%	5.34%	1.80%	-7.90%	0.25%
过去六个月	-5.06%	1.54%	6.28%	1.34%	-11.34%	0.20%
过去一年	2.42%	1.25%	12.06%	1.07%	-9.64%	0.18%
过去三年	8.60%	1.39%	12.03%	1.20%	-3.43%	0.19%
过去五年	52.90%	1.40%	65.30%	1.24%	-12.40%	0.16%
自基金合同生效日起至今	43.21%	1.42%	48.23%	1.31%	-5.02%	0.11%

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	-2.66%	2.05%	5.34%	1.80%	-8.00%	0.25%
过去六个月	-5.21%	1.54%	6.28%	1.34%	-11.49%	0.20%
过去一年	2.12%	1.25%	12.06%	1.07%	-9.94%	0.18%
过去三年	7.64%	1.39%	12.03%	1.20%	-4.39%	0.19%
过去五年	50.84%	1.40%	65.30%	1.24%	-14.46%	0.16%
自基金合同生效日起至今	41.11%	1.42%	48.23%	1.31%	-7.12%	0.11%

天弘越南市场股票发起（QDII）D净值表现

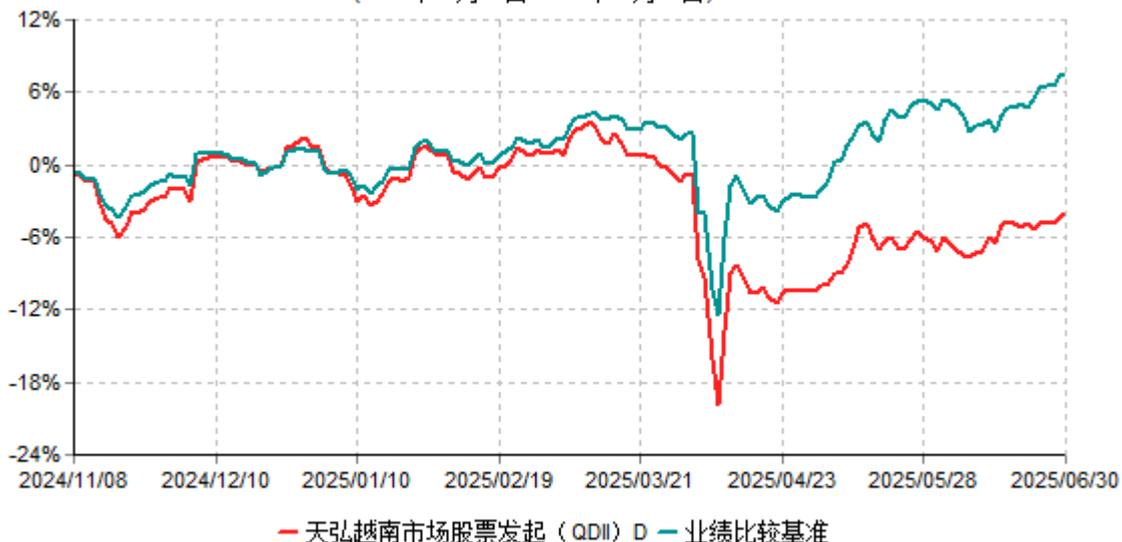
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	-2.69%	2.05%	5.34%	1.80%	-8.03%	0.25%
过去六个月	-5.25%	1.54%	6.28%	1.34%	-11.53%	0.20%
自基金份额 首次确认日 起至今	-3.96%	1.41%	7.47%	1.21%	-11.43%	0.20%

### 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）D累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2024年11月08日-2025年06月30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非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年二季度，越南国内经济继续保持较好增长势头。根据政府初步估算数据，预计二季度GDP同比增长7.6%，上半年累计同比增速约为7.3%，高于市场一致预期。

就越南而言，最值得讨论的仍然是对等关税问题。4月初，美国宣布越南对等关税为46%，远远高于市场预期。更需要关注的是，初始对等关税的计算逻辑几乎完全基于对美的贸易顺差额，即顺差越大、关税越高。而越南跟美国之间的贸易天然存在极度不平衡，即越南向美国出口大量商品（占到整体出口总额的30%左右），而几乎不从美国进口（占到整体进口总额的3%左右）。在可预见的未来，我们基本看不到越美之间实现贸易平衡的可能性，这是由两国的产业结构和经济发展水平决定的。尽管46%对等关税

在实际中几乎没有执行，但是这给越南政府敲响了一个警钟：对于外贸，尤其是美国市场的过度依赖，顺风局中对经济的推动是明显的，但是逆风局中几乎没有翻盘的可能性。也正是基于此，我们认为越南政府在上半年加快了国内各项改革推进的力度，包括政治体制改革和经济体制改革。在政治体制方面，推动国家部委合并、省级行政单位合并，缩短项目审批链条，加快制度立法等等。在经济活动方面，降低重点行业民营经济准入门槛、鼓励发展私营经济、加快公共项目支出、延长增值税减免期、减少意识形态对于经济活动干预等等。这些改革活动凸显了新一届政府对于经济增长的强烈诉求。对等关税至今，越南政府仍然维持全年8%的经济增速目标不变，上半年经济表现也使得这一目标可达成性变得更高。从中长期来看，我们高度认可越南政府加快推进国内改革，促进产业转型升级，降低对外部的依赖，并最终释放国内经济活力。

在资本市场方面，4月初跟随全球主要市场经历了大幅回撤后开始反弹，截止上半年末，主要股指创下年内新高，累计录得高个位数上涨。当然，这期间结构性行情非常显著。少量权重股短期大幅攀升推动股指上行，但是本基金大幅低配这些权重个股，在3月-5月，造成基金净值落后市场表现。我们在越南投资了差不多5年半的时间，前5年累计创造了接近10%左右的超额收益，但这些超额收益在三个月的时间内基本被消耗殆尽。越南资本市场有其特殊性，尽管年轻不成熟，但是开放时间较早，外资持股比例相对较高。回顾检视过去5年的投资运作，我们大部分时间都在跟那些已经达到外资持股比例上限的股票做斗争。作为新进入越南的投资人，这些股票我们无法买入，而这些股票恰是越南市场资质较为优秀的股票。为了尽量跟上基准表现，也基于我们对于越南市场的认知，我们尽力通过主动选股和行业偏离来实现基金净值与指数走势的吻合。尽管有阶段性的落后，但是基金净值走势与市场大体一致。也就是在这个过程中，我们逐渐完善了自己在越南市场投资的框架逻辑：为了获取整个国家宏观经济增长带来的红利，选择强势行业的龙头公司，尽量规避公司治理存在较大缺陷的个股。这个框架逻辑运行了5年之后，在上半年受到了严峻的挑战。一些上半年持续大幅上涨的个股，颠覆了我们的投资框架和认知，甚至让我们产生了自我怀疑，是不是行业政策更积极了，是不是基本面更好了，是不是公司治理改善了，等等。这些问题，有些能得到肯定回答，有些还是得坚决否定。能确定的是，伴随着股价持续上涨，外资大股东在持续减持、实际控制人在转移股份、公司本身在不断发债募资。所以，到目前为止，我们仍然对这几家公司股价的大幅上涨持谨慎态度，这也反应在我们实际持仓中。

在二季度的基金运作方面，我们降低了金融股的权重，进而整体小幅降低了组合的仓位水平。一是，胡志明交易所指数公司调整了编制规则，下调了单一行业权重上限，我们也做出相应调整，以确保银行股的超配比例回到我们预设范围内，尽量不与指数产生较大偏差。二是银行整体受宏观经济影响较大，尽管关税豁免期内越南经济积极向好，但是上半年出口激增大概率会透支下半年需求，同时关税协定未最终出来之前，不确定性依然存在，我们希望留有一部分仓位以做灵活应对。我们仍然看好银行股，尤其是上半年银行信贷增速显著快于往年同期，我们预计银行股盈利将继续保持较好增长。此外，9月越南有望纳入新兴市场，我们仍然看好券商中长期的成长空间。我们注意到房地产行业延续复苏态势，尤其项目审批进度在明显加快。最后，我们看好国内公共支出加速

及大型基建项目陆续推进所带来的上游原材料投资机会，并做好相应布局。以上就是我们做出的调整策略。上半年市场运行显著偏离我们的预期，我们尽力在自己的投资框架及认知范围内做出积极应对。我们认为当前基金组合能够代表越南整体经济发展的方向，并获得经济增长所带来的红利机会。

截至2025年06月30日，天弘越南市场股票发起（QDII）A基金份额净值为1.4321元，天弘越南市场股票发起（QDII）C基金份额净值为1.4111元，天弘越南市场股票发起（QDII）D基金份额净值为1.4108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5.34%；天弘越南市场股票发起（QDII）C为-2.66%，同期业绩比较基准增长率为5.34%；天弘越南市场股票发起（QDII）D为-2.69%，同期业绩比较基准增长率为5.34%。

#### 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	3,636,908,747.69	89.16
	其中：普通股	3,636,908,747.69	89.16
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	1,794,557.19	0.04
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	20,481,153.48	0.50
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	20,481,153.48	0.50
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	368,926,918.97	9.04
8	其他资产	50,856,500.25	1.25
9	合计	4,078,967,877.58	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	3,636,908,747.69	90.47
合计	3,636,908,747.69	90.47

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	448,519,013.34	11.16
工业	49,844,479.19	1.24
消费者非必需品	216,938,533.54	5.40
消费者常用品	-	-
医疗保健	-	-
金融	2,199,713,744.47	54.72
信息技术	313,307,145.62	7.79
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	408,585,831.53	10.16
其他-GICS未分类	-	-
合计	3,636,908,747.69	90.47

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)	占基金资产净值比例(%)
----	----------	----------	------	--------	----------	-------	-----------	--------------

					区)		币元)	
1	Hoa Phat Group JSC	和发集团	VN00000HPG4	胡志明市证券交易所	越南	57,431,049	357,586,296.06	8.89
2	FPT Corp	FPT公司	VN00000FPT1	胡志明市证券交易所	越南	9,663,725	313,307,145.62	7.79
3	Military Commercial Joint Stock Bank	军队股份制商业银行	VN00000OMB5	胡志明市证券交易所	越南	42,246,801	298,965,996.41	7.44
4	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	47,721,821	285,352,552.49	7.10
5	Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	越南工商股份制商业银行	VN00000OCTG7	胡志明市证券交易所	越南	23,480,503	269,854,509.43	6.71
6	Saigon Thuong Tin Commercial JSB	西贡商信贸易股份银行	VN00000STB4	胡志明市证券交易所	越南	19,348,700	247,843,156.86	6.16
7	Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	越南外贸股份商业银行	VN00000VCB4	胡志明市证券交易所	越南	14,313,223	223,779,631.31	5.57

8	Vietnam Prosperity JSC Bank	越南繁荣银行	VN00000VPB6	胡志明市证券交易所	越南	43,172,534	219,072,330.99	5.45
9	Mobile World Investment Corp	移动世界投资公司	VN00000MWGO	胡志明市证券交易所	越南	12,075,000	216,938,533.54	5.40
10	Khang Dien House Trading and Investment JSC	Khang Dien房地产	VN00000KDH2	胡志明市证券交易所	越南	23,225,488	187,292,522.55	4.66

### 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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	权证	Ho Chi Minh City Securities Corp	20,481,153.48	0.51

### 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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	DCVFMV N30 ETF Fund	ETF基金	交易型开放式	VietFund Management Ltd	1,794,557.19	0.04

### 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	38,789,922.35
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,066,577.90
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	50,856,500.25

#### 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	1,750,547,019.86	1,261,530,264.55	3,024,165.95
报告期期间基金总 申购份额	230,519,137.49	364,220,150.46	-
减：报告期期间基	323,697,800.28	461,189,753.63	654,794.68

金总赎回份额			
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	1,657,368,357.07	1,164,560,661.38	2,369,371.27

### §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，本基金未有影响投资者决策的其他重要信息。

### §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](http://www.thfund.com.cn)

天弘基金管理有限公司  
二〇二五年七月二十一日