
天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）

2025年第3季度报告

2025年09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10月28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。

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07月01日起至2025年09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	2,719,697,756.98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	1,591,831,453.58份	1,119,933,751.92份	7,932,551.48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07月01日 - 2025年09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	166,631,061.25	112,924,703.06	563,548.73
2.本期利润	503,065,117.00	335,084,263.43	590,161.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.3121	0.3007	0.1246
4.期末基金资产净值	2,771,898,237.68	1,920,356,792.81	13,599,422.09
5.期末基金份额净值	1.7413	1.7147	1.7144

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	21.59%	1.37%	21.10%	1.18%	0.49%	0.19%
过去六个月	18.47%	1.73%	27.57%	1.51%	-9.10%	0.22%
过去一年	13.59%	1.35%	26.79%	1.17%	-13.20%	0.18%
过去三年	37.82%	1.41%	41.78%	1.23%	-3.96%	0.18%
过去五年	76.64%	1.41%	87.80%	1.24%	-11.16%	0.17%
自基金合同生效日起至 今	74.13%	1.41%	79.50%	1.30%	-5.37%	0.11%

天弘越南市场股票发起（QDII）C净值表现

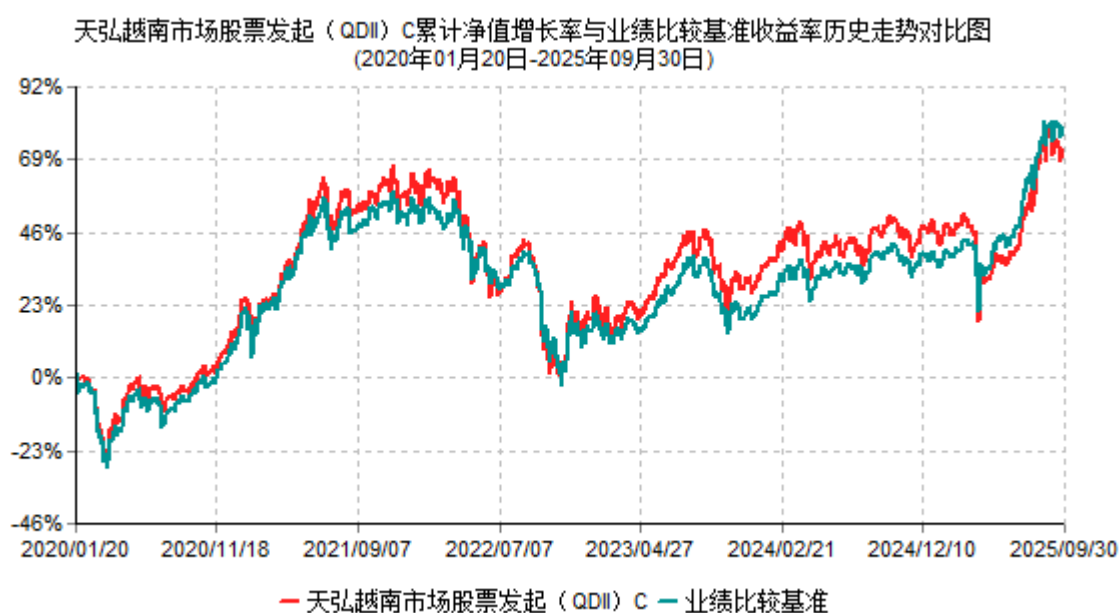
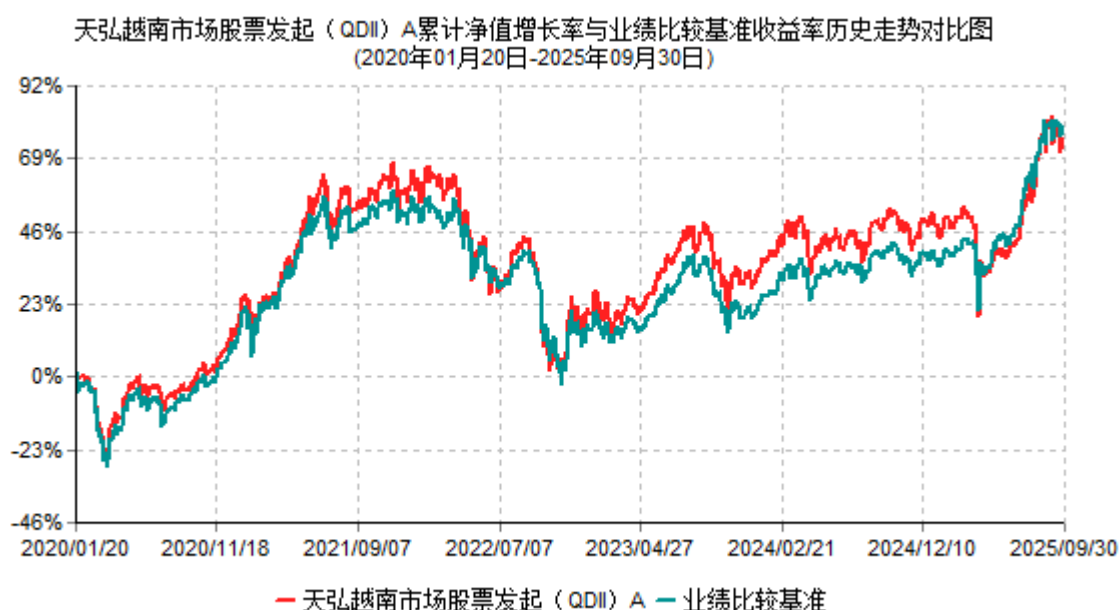
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	21.52%	1.37%	21.10%	1.18%	0.42%	0.19%
过去六个月	18.28%	1.73%	27.57%	1.51%	-9.29%	0.22%
过去一年	13.25%	1.35%	26.79%	1.17%	-13.54%	0.18%
过去三年	36.60%	1.41%	41.78%	1.23%	-5.18%	0.18%
过去五年	74.26%	1.41%	87.80%	1.24%	-13.54%	0.17%
自基金合同生效日起至 今	71.47%	1.41%	79.50%	1.30%	-8.03%	0.11%

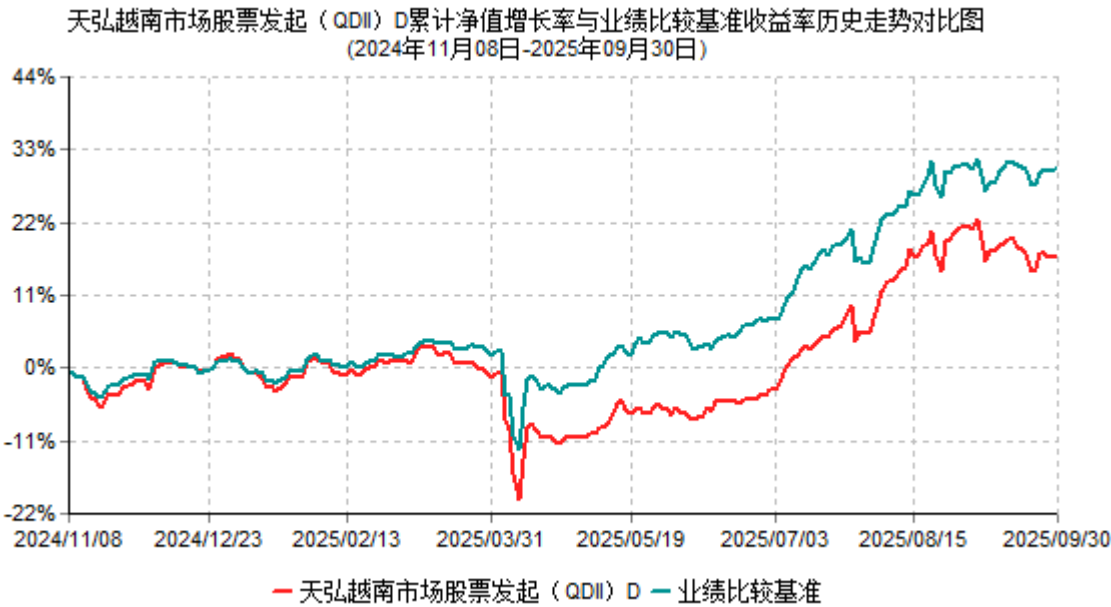
天弘越南市场股票发起（QDII）D净值表现

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	21.52%	1.37%	21.10%	1.18%	0.42%	0.19%
过去六个月	18.25%	1.73%	27.57%	1.51%	-9.32%	0.22%
自基金份额 首次确认日 起至今	16.71%	1.40%	30.14%	1.21%	-13.43%	0.19%

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





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年三季度，越南国内经济加速增长。三季度，国内GDP同比增速达8.23%，超出市场预期，前九月累计GDP增速为7.85%。越南政府已正式将全年GDP增速目标从8%上修至8.3-8.5%，并初步将2026年经济增速目标定为10%以上，主要支撑将来自于财政政策和货币政策的双宽松。

就越南市场而言，我们认为有两件事值得探讨。一是越美对等关税落定。7月初，双方宣布达成关税协议，越南作为最早与美国达成协议的国家，最终承担的额外关税税率为20%，尽管这一关税水平与后来大部分东南亚国家接近，但是显著好于最开始的46%。我们之前讨论过，相比东南亚周边国家，越南在劳动力、土地、配套设施以及与

中国物流运输便捷等方面具有一定优势，这使得相同产品经越南出口至美国相比周边国家低10%左右。因此，在整个东南亚国家均承担20%关税的背景下，越南出口美国商品的价格优势依然较为明显。从数据上，7月8月出口短暂放缓后，9月越南对美出口增速达到38.5%，当月对美出口占到越南总出口的32%，这显示了新的关税税率环境下，越南的竞争优势再次凸显。二是富时指数公司正式宣布将越南资本市场升级为次级新兴市场。在整个富时指数公司评估过程中，越南政府相关监管部门做出了巨大努力，持续推动资本市场制度优化。当然，升级为新兴市场在短期尚无法给这个市场的深度和广度带来显著提升。从长远的角度来看，升级为新兴市场，意味着越南的上市公司可以在更大的平台上展示自己，全球投资人会把越南跟中国、印度这样的新兴市场对比，从而选出更为优秀的公司，这有助于越南市场真正有价值的公司的脱颖而出。

资本市场方面，越南股市从二季度的结构性牛市转为三季度的全面性牛市，股价上涨从少量权重股扩散到全市场，权重行业如银行、地产、原材料等等板块均录得较好涨幅。这种上涨，很大程度上是来自于外部扰动因素的不确定性下降，以及内部经济持续稳定向好的双重支撑。越南主要股指在季度内创下历史新高。在基金的运作方面，我们仍然在努力获得这个市场最重要的投资回报。在半年报的反思中，我们回溯了投资越南市场的初衷即“希望通过越南资本市场获取这个国家中长期经济增长所带来的红利，与资本走势接近一致的净值曲线是我们的诉求”。基于此，我们持续进行组合的优化，修正投资思路和框架。三季度基金业绩表现大体与市场保持一致。当然，这并不是说我们完全放弃创造超额收益。当市场表现阶段性与我们的投资思路相左时，需要调整的是我们，不是市场。对于越南市场，我们仍然有很多需要不断学习的地方。三季度，我们尝试引入了筹码结构、管理层动机、甚至行政意志等等因素，作为投资决策的辅助工具，以期在基本面之外找到解释股价走势的论据。在基金运作方面，我们继续完善组合日常管理的系列阈值设置，结合个股偏离度、行业偏离度、跟踪误差等指标，持续优化我们的组合。

往后展望，我们认为越南市场依然具有较好的前景。首先，关税落定之后，越南出口优势并未削弱，9月对美国出口重回高速增长区间；其次，国内各项改革推进迅速，新一届政府对于经济增长的强烈诉求较为明确；最后，升级为新兴市场之后，中长期将吸引国际资金流入，有望扭转外资持续净卖出的现状。在风险方面，有两点值得关注。一是汇率，越南央行外汇储备匮乏，在维系越南盾汇率和追求经济增长之间大概率还是倾向后者，这意味着越南盾兑美元仍有持续贬值的压力，除非美元指数进入确定性走弱趋势；二是估值与盈利的匹配程度，当前越南市场整体估值水平已经不便宜，股价上涨需要业绩兑现，才有可持续性。我们初步判断，在2026年一季度越共十四大之前，整个市场将维持积极向上的氛围。

截至2025年09月30日，天弘越南市场股票发起（QDII）A基金份额净值为1.7413元，天弘越南市场股票发起（QDII）C基金份额净值为1.7147元，天弘越南市场股票发起（QDII）D基金份额净值为1.7144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21.59%，同期业绩比较基准增长率为21.10%；天弘越南市场股票发起（QDII）

C为21.52%，同期业绩比较基准增长率为21.10%；天弘越南市场股票发起（QDII）D为21.52%，同期业绩比较基准增长率为21.10%。

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	4,185,604,992.90	86.33
	其中：普通股	4,185,604,992.90	86.33
	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	567,469,389.57	11.70
8	其他资产	95,478,653.10	1.97
9	合计	4,848,553,035.57	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	4,185,604,992.90	88.94
合计	4,185,604,992.90	88.94

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	454,627,186.56	9.66
工业	-	-
消费者非必需品	291,979,954.72	6.20
消费者常用品	111,967,226.96	2.38
医疗保健	-	-
金融	2,387,998,721.58	50.75
信息技术	287,913,699.51	6.12
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	651,118,203.57	13.84
其他-GICS未分类	-	-
合计	4,185,604,992.90	88.94

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	Vietnam Prosperity JSC Bank	越南繁荣银行	VN00000VPB6	胡志明市证券交易所	越南	46,009,534	384,758,679.15	8.18
2	Military Commercial Joint Stock	军队股份制商	VN00000	胡志明市	越南	54,018,761	380,562,605.	8.09

	k Bank	业银行	0MB B5	证券 交易 所			36	
3	Hoa Phat Group JSC	和发集团	VN0 0000 0HP G4	胡志明市 证券 交易 所	越南	49,43 1,049	374,16 0,922. 49	7.95
4	Mobile World Investment Corp	移动世界投资公司	VN0 0000 0MW G0	胡志明市 证券 交易 所	越南	13,97 5,000	291,97 9,954. 72	6.20
5	FPT Corp	FPT公司	VN0 0000 0FPT 1	胡志明市 证券 交易 所	越南	11,51 3,283	287,91 3,699. 51	6.12
6	Saigon Thuong Tin Commercial JSB	西贡商信贸易股份银行	VN0 0000 0STB 4	胡志明市 证券 交易 所	越南	17,07 1,400	261,19 3,043. 74	5.55
7	Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	胡志明市发展股份制商业银行	VN0 0000 0HD B1	胡志明市 证券 交易 所	越南	29,43 1,421	245,33 1,393. 95	5.21
8	Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	越南科技商业银行	VN0 0000 0TC B8	胡志明市 证券 交易 所	越南	22,27 7,000	226,72 6,764. 36	4.82
9	Vingroup JSC	-	VN0 0000 0VIC 9	胡志明市 证券	越南	4,74 7,900	223,29 1,182. 84	4.74

				交易 所				
10	Vinhomes JSC	-	VN0 0000 0VH M0	胡志 明市 证券 交易 所	越南	8,01 2,100	221,90 3,313. 57	4.72

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	46,858,261.23
3	应收股利	11,875,980.05
4	应收利息	-
5	应收申购款	36,744,411.82
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	95,478,653.10

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	1,657,368,357.07	1,164,560,661.38	2,369,371.27
报告期期间基金总 申购份额	413,439,542.58	562,236,214.83	6,601,603.55
减：报告期期间基 金总赎回份额	478,976,446.07	606,863,124.29	1,038,423.34
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	1,591,831,453.58	1,119,933,751.92	7,932,551.48

§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，迟哲先生担任公司副总经理、首席信息官，刘荣逵先生不再担任公司首席信息官，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高级管理人员变更的公告》。

§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
二〇二五年十月二十八日