

富国消费升级混合型证券投资基金

二〇二五年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025年07月21日

§ 1 重要提示

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 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。

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 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	富国消费升级混合	
基金主代码	006796	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 02 月 20 日	
报告期末基金份额总额	104,368,373.09 份	
投资目标	本基金主要投资于沪港深三地消费升级主题相关股票，通过精选个股和风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金主要投资于消费升级主题相关的股票，消费升级的界定涵盖大消费行业，划分为两类：即主要消费和可选消费。本基金将采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，进行定量与定性相结合的分析研究，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例；在股票投资方面，本基金将运用“自上而下”的行业配置方法和“自下而上”的选股策略，并通过定量筛选和基本面分析，挑选出优质的上市公司股票进行投资；在债券投资方面，本基金将采用“自上而下”的投资策略对债券类资产进行合理有效的配置，并在此框架下进行具有针对性的债券选择。本基金的存托凭证投资策略、中小企业私募债券投资策略、资产支持证券投资策略和金融衍生工具投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	申银万国消费品指数收益率×30%+中证港股通大消费主题指数收益率×30%+中证沪深港 1100TMT 指数收益率×20%+中债综合全价（总值）指数收益率×20%	
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。本基金将投资港股通标的股票，需承担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	富国基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富国消费升级混合 A	富国消费升级混合 C
下属分级基金的交易代码	006796	011567
报告期末下属分级基金的份额总额	57,066,927.66 份	47,301,445.43 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 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日）	
	富国消费升级混合 A	富国消费升级混合 C
1. 本期已实现收益	10,051,783.18	7,852,732.58
2. 本期利润	17,935,144.48	12,985,440.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3068	0.2982
4. 期末基金资产净值	117,177,772.63	95,494,356.12
5. 期末基金份额净值	2.0533	2.0188

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）富国消费升级混合 A

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	17.67%	1.96%	-0.16%	1.50%	17.83%	0.46%
过去六个月	22.97%	1.68%	8.98%	1.36%	13.99%	0.32%
过去一年	37.05%	1.57%	25.18%	1.35%	11.87%	0.22%
过去三年	0.47%	1.22%	-1.80%	1.15%	2.27%	0.07%
过去五年	20.70%	1.37%	-0.32%	1.21%	21.02%	0.16%
自基金合同生效起至今	105.33%	1.37%	31.85%	1.19%	73.48%	0.18%

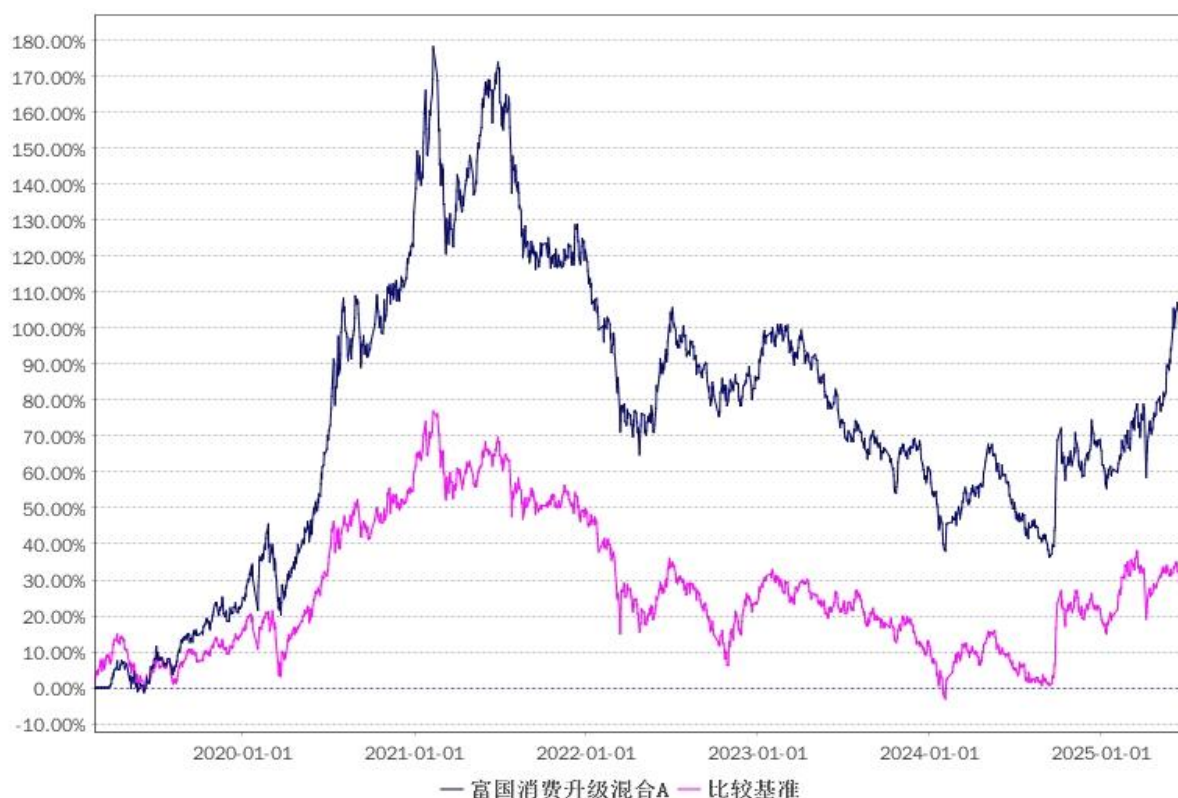
（2）富国消费升级混合 C

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	17.56%	1.96%	-0.16%	1.50%	17.72%	0.46%
过去六个月	22.74%	1.68%	8.98%	1.36%	13.76%	0.32%
过去一年	36.50%	1.57%	25.18%	1.35%	11.32%	0.22%
过去三年	-0.73%	1.22%	-1.80%	1.15%	1.07%	0.07%
自基金分级 生效日起至 今	-8.54%	1.29%	-13.42%	1.19%	4.88%	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

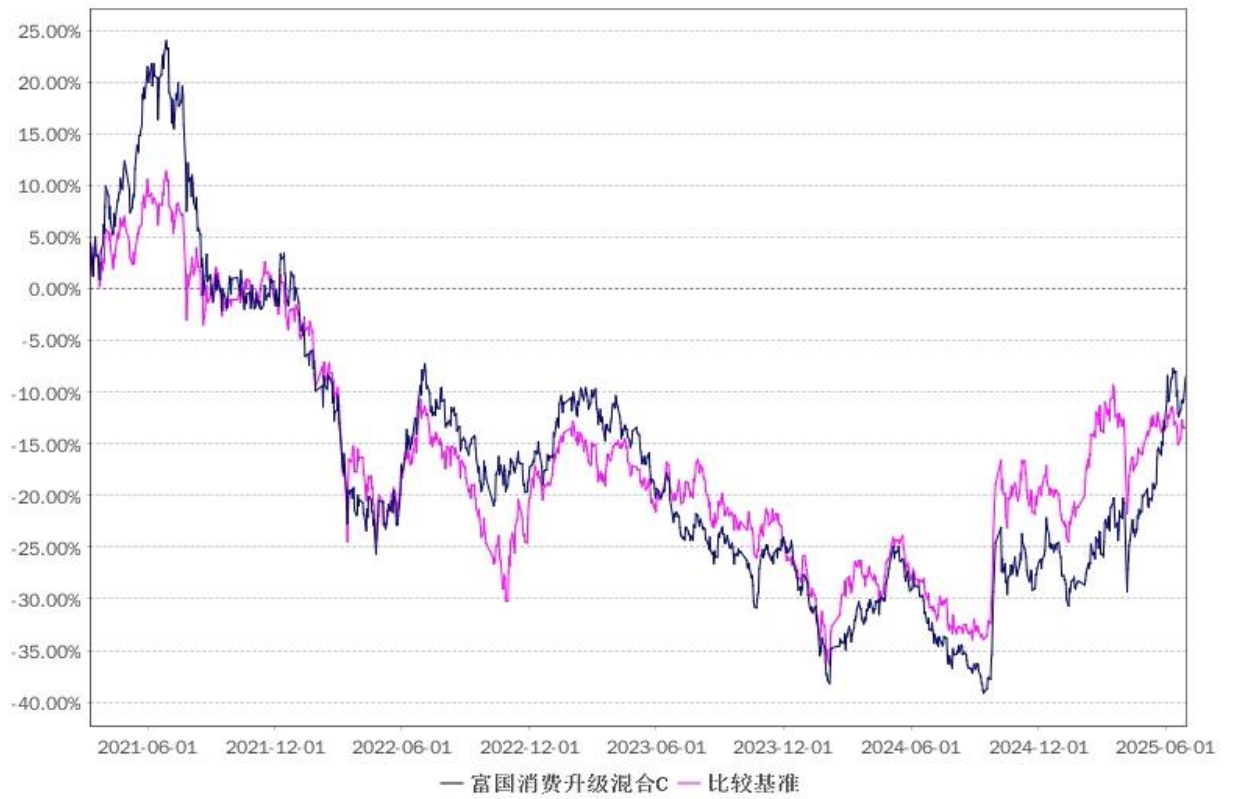
(1) 自基金合同生效以来富国消费升级混合 A 基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、截止日期为 2025 年 6 月 30 日。

2、本基金于 2019 年 2 月 20 日成立，建仓期 6 个月，从 2019 年 2 月 20 日起至 2019 年 8 月 19 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消费升级混合 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 6 月 30 日。

2、本基金自 2021 年 3 月 9 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		
武明戈	本基金现任基金经理	2025-01-21	—	10	硕士，曾任平安证券有限责任公司经理，中信证券股份有限公司研究员，富国基金管理有限公司研究员，共青城元一投资管理合伙企业 VP；自 2021 年 7 月加入富国基金管理有限公司，历任高级行业研究员；现任富国基金权益研究部权益基金经理。自 2025 年 01 月起任富国消费升级混合型证券投资基金基金经理；具有基金从业资格。
刘莉莉	本基金前任基金经理	2024-04-03	2025-06-26	21	硕士，曾任中原证券股份有限公司行业研究员，平安证券有限责任公司行业研究员；自 2007 年 4 月加入富国基金管理有限公司，历任行业研究员、高级行业研究员、研究总监助理、权益研究部研究副总监、权益基金经理；现任富国基金权益投资部高级权益基金经理，兼任富国基金高级权益投资经理。自 2019 年 02 月起任

					富国研究精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自2024年02月起任富国价值发现混合型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合规守信情况的说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国消费升级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》、《富国消费升级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

25 年 2 季度，美国关税政策的扰动引发市场剧烈调整。在市场情绪陷入过度悲观的阶段，我们加大两类资产的配置力度：一是不受关税政策影响的新消费结构性机会，二是虽面临关税风险但整体可控、且具备真正全球竞争力的出海企业。

站在当前时点展望未来，我们对消费板块的投资价值仍充满信心。中国消费市场体量庞大且层次多元，将持续为战略布局领先、核心能力扎实、产品创新迭代能力突出的优质企业，提供突破增长边界的广阔舞台。

我们相信，中国消费行业已步入全新发展阶段。总量红利的消退成为行业转型的重要特征，精细化运营与差异化竞争将成为未来的核心主线。具体而言，我们将持续关注以下方向：

1. 品牌型机会：对于强心智品类，我们看好能够创造功能和情感价值，实现差异化和溢价的公司。
2. 零售型机会：在弱心智品类领域，长期看好“去品牌化”趋势下，从传统“地租依赖型”向“选品能力 + 商品力驱动型”转型的零售型公司。
3. 出海机会：中国消费企业正经历从供应链出海到产品出海，再到品牌出海的模式升级，我们将重点关注具备全球竞争力与品牌吸引力的公司。

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：富国消费升级混合 A 为 17.67%，富国消费升级混合 C 为 17.56%；同期业绩比较基准收益率情况：富国消费升级混合 A 为-0.16%，富国消费升级混合 C 为-0.16%。

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	191,655,232.79	86.89
	其中：股票	191,655,232.79	86.89
2	固定收益投资	741,087.68	0.34
	其中：债券	741,087.68	0.34
	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	21,864,532.34	9.91
7	其他资产	6,301,450.83	2.86
8	合计	220,562,303.64	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 91,741,273.51 元，占资产净值比例为 43.14%。

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	82,278,910.28	38.69
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	3,332,544.00	1.57
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	6,666,738.00	3.13
J	金融业	5,806,678.00	2.73
K	房地产业	—	—

L	租赁和商务服务业	1,720,827.00	0.81
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	108,262.00	0.05
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	99,913,959.28	46.98

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
非日常生活消费品	39,840,231.40	18.73
日常消费品	19,436,841.50	9.14
通信服务	16,727,281.37	7.87
信息技术	5,663,272.60	2.66
工业	4,705,047.50	2.21
医疗保健	4,019,295.14	1.89
金融	1,349,304.00	0.63
合计	91,741,273.51	43.14

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	09992	泡泡玛特	77,200	18,769,636.00	8.83
2	06181	老铺黄金	19,002	17,467,588.50	8.21
3	00700	腾讯控股	26,247	12,039,761.37	5.66
4	06969	思摩尔国际	518,800	8,627,644.00	4.06
5	688266	泽璟制药	67,126	7,216,716.26	3.39
6	603129	春风动力	30,900	6,689,850.00	3.15
7	600519	贵州茅台	4,500	6,342,840.00	2.98
8	002345	潮宏基	404,100	5,911,983.00	2.78
9	002311	海大集团	93,700	5,489,883.00	2.58

10	002847	盐津铺子	64,440	5,180,976.00	2.44
----	--------	------	--------	--------------	------

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	703,085.18	0.33
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）	38,002.50	0.02
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	741,087.68	0.35

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	019766	25 国债 01	7,000	703,085.18	0.33
2	123257	安克转债	380	38,002.50	0.02

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

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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 申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 申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	58,584.57
2	应收证券清算款	5,837,128.12
3	应收股利	183,892.18
4	应收利息	—
5	应收申购款	221,845.96
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	6,301,450.83

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	富国消费升级混合 A	富国消费升级混合 C
报告期期初基金份额总额	59,214,377.80	41,922,319.46
报告期期间基金总申购份额	5,064,125.67	14,238,008.58
报告期期间基金总赎回份额	7,211,575.81	8,858,882.61
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	57,066,927.66	47,301,445.43

§ 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

注：本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规的规定和《富国消费升级混合型证券投资基金基金合同》的有关约定，基金管理人决定参照 2021 年申银万国证券公司对申万一级行业分类的调整情况，对消费升级主题相关行业的界定进行相应调整。自 2025 年 5 月 15 日起，将 2021 年版申万行业分类新增的一级行业美容护理纳入本基金界定的消费升级主题，按照 2021 年版申万行业分类的调整将原包含的商业贸易、休闲服务、纺织服装三个申万一级行业分类相应更名为商贸零售、社会服务、纺织服饰，并对基金合同的相应条款进行修订。具体可参见基金管理人于 2025 年 5 月 13 日发布的《富国基金管理有限公司关于富国消费升级混合型证券投资基金修改基金合同的公告》及修订后的法律文件。

§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消费升级混合型证券投资基金的文件
- 2、富国消费升级混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国消费升级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、富国消费升级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 07 月 21 日