
天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）

2024年第4季度报告

2024年12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01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01月20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2024年10月01日起至2024年12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	3,214,275,803.50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	1,760,988,851.40份	1,448,013,683.50份	5,273,268.60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(2024年10月01日 - 2024年12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	55,547,925.14	44,335,806.81	23,255.42
2.本期利润	-44,397,840.51	-34,136,129.83	175,999.30
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0254	-0.0233	0.0669
4.期末基金资产净值	2,656,325,590.65	2,155,725,379.59	7,851,109.13
5.期末基金份额净值	1.5084	1.4887	1.4889

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、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，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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	-1.60%	0.84%	-1.49%	0.70%	-0.11%	0.14%
过去六个月	7.88%	0.91%	5.43%	0.73%	2.45%	0.18%
过去一年	12.85%	1.02%	13.44%	0.85%	-0.59%	0.17%
过去三年	-7.58%	1.43%	-9.93%	1.22%	2.35%	0.21%
自基金合同生效日起至 今	50.84%	1.40%	39.46%	1.30%	11.38%	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	-1.68%	0.84%	-1.49%	0.70%	-0.19%	0.14%
过去六个月	7.74%	0.91%	5.43%	0.73%	2.31%	0.18%
过去一年	12.54%	1.02%	13.44%	0.85%	-0.90%	0.17%
过去三年	-8.34%	1.43%	-9.93%	1.22%	1.59%	0.21%
自基金合同生效日起至 今	48.87%	1.40%	39.46%	1.30%	9.41%	0.10%

天弘越南市场股票发起（QDII）D净值表现

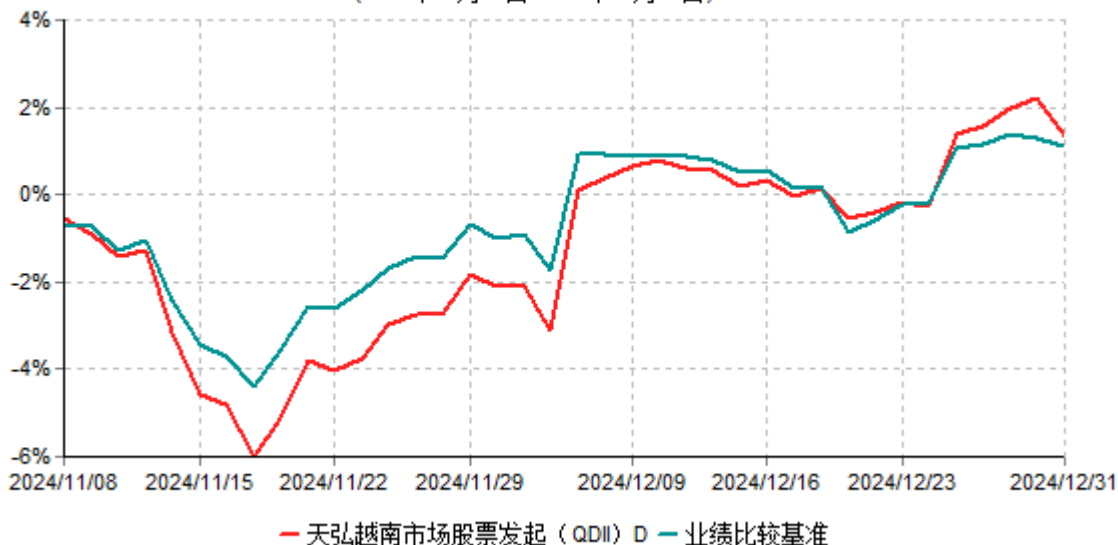
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.60%	0.84%	-1.49%	0.70%	-0.11%	0.14%
过去六个月	7.88%	0.91%	5.43%	0.73%	2.45%	0.18%
过去一年	12.85%	1.02%	13.44%	0.85%	-0.59%	0.17%
过去三年	-7.58%	1.43%	-9.93%	1.22%	2.35%	0.21%
自基金合同生效日起至 今	50.84%	1.40%	39.46%	1.30%	11.38%	0.10%

				④		
自基金份额首次确认日起至至今	1.35%	0.89%	1.11%	0.72%	0.24%	0.17%

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-2024年12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	-	11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。

- 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

2024年最后一个季度越南经济整体保持平稳，根据统计局初算数据，四季度GDP较去年同期增长约7.6%，2024年全年GDP同比增长7.1%，大幅超过年初政府制定的目标计划。从各项经济指标来看，越南经济增长势头没有衰减迹象，进出口继续保持高速增长，FDI仍然在积极流入越南，通胀整体维持在低位水平。如我们此前预期，四季度国内并无大规模财政或者货币刺激计划，在前三季度强劲的经济数据基础之上，国内政策整体保持较好定力。尽管为了应对强势美元带来的贬值压力，越南央行在四季度继续加大逆回购，货币政策整体略有收紧，但银行信贷继续加速投放，国内流动性整体保持在较为宽松的水平。

资本市场在四季度表现较为寡淡，市场无明显正面催化剂或者负面利空，主要指数窄幅震荡，成交量有所下滑。外资在四季度继续保持净卖出，2024年外资累计净卖出越南股票逾30亿美元，为近五年来最大的净卖出规模，目前外资在越南市场的持股比例已经降至17%以下。外资持续净卖出给越南市场带来一定冲击，但是受益于国内资金的积极入市，越南主要股指依然录得双位数回报，在亚太市场中处于靠前水平。

我们简单拆分年内胡志明指数的回报，截至12月底，胡志明指数累计回报在13%左右，而整体估值水平小幅收缩1%左右，市场上涨几乎全部来自于上市公司的盈利贡献。如果将时间拉回到2020年年初（本基金首次开始投资越南市场），这种情况更为明显。2020年至今，胡志明指数累计上涨超32%，而其中估值（前瞻PE）收缩23%，上市公司在过去5年间的盈利增长近55%。将视野扩展到其他市场，情况别无二致，大部分新兴市场及前沿市场的估值在过去5年中几乎都处于收缩状态，而企业盈利仍然保持较为良好的增长。而同期实现盈利增长和估值扩张的，仅美国等少数发达市场。美联储已经于9月正式进入降息周期，我们预计此轮降息周期将持续2-3年左右。假设未来美联储中性利率降至3%，这将是自金融危机以来美联储最大的降息空间。在整个降息周期，全球资金有望重新回流新兴市场及前沿市场，这对于越南而言是正面的。除了全球资本流动因素，我们也欣喜地看到，越南上市公司的盈利继续保持较强的增长势头。目前市场一致预期，VN30指数在未来两年的EPS增速分别有望达到20.49%及31.55%，对应前瞻PE分别为8.78X及6.68X（数据来源：彭博，截止2024年12月30日）。我们期待在未来两年，越南市场有望迎来盈利增长及估值修复的“戴维斯双击”。

在报告期内，本基金的投资策略并未发生重大变化，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。回顾行业表现，超配银行给我们创造了超额收益，但是超配券商给我们带来的负向超额收益。券商板块今年以来整体落后市场表现，我们认为主要原因包括：外资持续卖出导致投资人对券商交易佣金下滑担忧，以及越南市场纳入新兴市场进展持续推后。我们对券商板块并不悲观，目前整个越南国内资本市场总市值仅为2500亿美元左右，占国家GDP比重不到60%（国家资产证券化率），未来发展空间巨大。在个股层面，年内我们抓住机会，积极增持部分前期达到外资持股比例上限而在2024年被外资抛售的股票，这些股票有助于持续优化我们的组合，并在中长期让我们更好地获得整个市场的系统性回报。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2024年12月31日，天弘越南市场股票发起（QDII）A基金份额净值为1.5084元，天弘越南市场股票发起（QDII）C基金份额净值为1.4887元，天弘越南市场股票发起（QDII）D基金份额净值为1.4889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-1.60%，同期业绩比较基准增长率为-1.49%；天弘越南市场股票发起（QDII）C为-1.68%，同期业绩比较基准增长率为-1.49%；天弘越南市场股票发起（QDII）D为1.35%，同期业绩比较基准增长率为1.11%。

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	4,499,048,798.87	91.62
	其中：普通股	4,499,048,798.87	91.62
	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	380,153,135.61	7.74
8	其他资产	31,523,702.52	0.64
9	合计	4,910,725,637.00	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	4,499,048,798.87	93.34
合计	4,499,048,798.87	93.34

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	387,242,702.56	8.03
工业	122,424,285.22	2.54
消费者非必需品	273,110,890.12	5.67
消费者常用品	43,981,040.67	0.91
医疗保健	-	-
金融	2,897,131,183.69	60.11
信息技术	419,986,711.03	8.71
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	355,171,985.58	7.37
其他-GICS未分类	-	-
合计	4,499,048,798.87	93.34

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	FPT Corp	-	VN0000000000 FPT1	胡志明市证券交易所	越南	9,763,725	419,986,711.03	8.71
2	Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	-	VN0000000000 VCB4	胡志明市证券交易所	越南	14,195,641	365,174,137.77	7.58
3	Ho Chi Minh Cit	-	VN00	胡志	越南	49,13	353,40	7.33

	y Development Joint Stock Commercial Bank		0000 HDB 1	明市证券交易所		4,521	8,567.32	
4	Vietnam Prosperity JSC Bank	-	VN000000 VPB6	胡志明市证券交易所	越南	63,680,834	344,873,748.64	7.16
5	Military Commercial Joint Stock Bank	-	VN000000 MBB 5	胡志明市证券交易所	越南	47,376,523	335,418,546.21	6.96
6	Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	-	VN000000 CTG7	胡志明市证券交易所	越南	29,661,903	316,257,604.19	6.56
7	Saigon Thuong Tin Commercial JSB	-	VN000000 STB4	胡志明市证券交易所	越南	30,245,900	314,806,031.46	6.53
8	SSI Securities Corp	-	VN000000 SSI1	胡志明市证券交易所	越南	42,202,521	310,096,088.90	6.43
9	Hoa Phat Group JSC	-	VN000000 HPG4	胡志明市证券交易所	越南	38,959,208	292,858,274.58	6.08
10	Mobile World Investment Corp	-	VN000000 MW	胡志明市	越南	15,873,000	273,110,890.12	5.67

			G0	证券 交易 所				
--	--	--	----	---------------	--	--	--	--

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	31,523,702.52
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	31,523,702.52

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	1,836,879,111.67	1,517,633,569.39	-
报告期期间基金总 申购份额	277,708,162.00	469,233,363.34	5,895,567.08
减：报告期期间基 金总赎回份额	353,598,422.27	538,853,249.23	622,298.48
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	1,760,988,851.40	1,448,013,683.50	5,273,268.60

§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，黄辰立先生担任公司董事长，韩歆毅先生不再担任公司董事长，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董事长变更的公告》。

本报告期内，熊军先生不再担任公司副总经理，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》。

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，决定增加D类基金份额，并相应修订相关法律文件，修订后的《基金合同》等法律文件自2024年11月1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天弘越南市场股票型发起式证券投资基金（QDII）增设份额并相应修改相关法律文件的公告》。

§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
二〇二五年一月二十二日