

基金研究报告

深度报告/基金经理画像报告

金牛研究院 研究员：王紫薇

聚焦周期与科技，感知行业“冷”与“暖”

——基金经理画像系列报告之 融通基金 刘安坤

【摘要】

- 刘安坤，金融学硕士，2015 年加入融通基金，历任金融行业研究员、策略研究员、专户投资经理，并于 2019 年 5 月 17 日正式成为基金经理。截至 2024/12/31，其基金经理年限为 5.63 年，在管公募总规模为 16.28 亿元。
- **投资方法论：**采取相对均衡、优选高性价比资产的管理策略，重点布局高端制造、资源品以及前沿科技三大方向，坚持追求具备中期 ROIC 改善的细分行业，综合考量业绩确定性、市值成长空间以及现金流兑现久期三因素优选个股。
- **风险收益特征：**随着投资经验的不断积累和投资框架的逐步完善，基金经理刘安坤所管理的融通跨界成长，基金业绩表现愈加稳健，展现出较为优秀的风险控制能力。该基金的业绩表现与业绩比较基准的契合度逐步提升，胜率也持续提高。尤其是近一年以来，基金净值表现呈现出较强的竞争力，整体表现可圈可点。
- **投资特点：**

资产配置：主动仓位管理的有效性仍有待观察。

中观配置：偏好且较擅长感知行业冷暖；在周期、装备&科技的配置上较为成功；周期类资产的配置上，在上游材料、地产&基建及大金融方向把握上表现出色。

持股特点：持股周期短，倾向于持有细分方向龙头。
- **总结：**基金经理刘安坤专注于周期与科技两大领域，偏好且较擅长感知大方向及周期内细分领域的“冷”与“暖”，并及时灵活切换配置方向。在周期与科技的配置上展现出较高的成功率，同时在周期领域，他在上游材料、地产&基建及大金融三大细分方向也表现出较为出色的把握能力。

目录

一、基金经理概况	3
1.1 基金经理简介	3
1.2 投资框架自述	3
1.3 基金经理市场观点	3
二、风险收益特征：业绩表现愈加稳健，回撤控制能力较为优秀	4
2.1 代表基金净值走势解析：近三年来，投资管理能力稳步提升	4
2.2 基金历史收益表现：整体表现可圈可点	5
2.3 超额收益创造能力：与业绩比较基准契合度不断提升，超越基准的胜率逐步提高	8
2.4 风险调整后收益：风险控制能力突出	10
2.5 情景分析：在下跌市、震荡市表现较为突出	11
三、投资特点：聚焦周期、科技两大方向，偏好且擅长感知多个行业的冷暖	13
3.1 资产配置：主动仓位管理的有效性仍有待观察	14
3.2 中观配置：偏好且擅长感知行业冷暖	15
3.2.1 行业集中度：整体呈现较为分散的特征	15
3.2.2 方向选择：在周期、装备&科技的配置上较为成功	16
3.2.3 周期方向：在上游材料、地产&基建及大金融方向把握能力较为出色	19
3.3 持股特点：前五大重仓股较为分散，持股周期较短	26
3.3.1 持股集中度：前五大重仓股较为分散	26
3.3.2 持股周期：仅有一次出现在季报中的重仓股占比 62.86%	27
3.3.3 选股偏好：倾向于持有细分方向龙头	28
四、基金公司投研支持分析：刘安坤较好的展现了自己的能力圈	29
五、总结	31

一、基金经理概况

1.1 基金经理简介

刘安坤，金融学硕士，2013年7月至2015年6月在长江证券从事分析师工作，2015年加入融通基金，历任金融行业研究员、策略研究员、专户投资经理，并于2019年5月17日正式成为基金经理。

截至2024/12/31，刘安坤的基金经理年限为5.63年，在管公募总规模为16.28亿元¹。

表 1：刘安坤目前在管公募基金概览

基金代码	基金简称	投资类型	基金成立日	任职日期	基金规模 单位：亿元
005067.OF	融通逆向策略 A	灵活配置型基金	2018-02-11	2019-05-17	0.09
001830.OF	融通跨界成长	灵活配置型基金	2015-09-30	2021-07-20	0.19
008445.OF	融通产业趋势先锋	普通股票型基金	2020-06-01	2022-12-16	1.17
017735.OF	融通明锐 A	偏股混合型基金	2023-04-18	2024-06-21	1.21
161611.OF	融通内需驱动 AB	偏股混合型基金	2009-04-22	2024-11-28	13.62

数据来源：Wind；规模数据截至2024/12/31；

1.2 投资框架自述

投资策略：采取相对均衡、优选高性价比资产的管理策略，重点布局高端制造、资源品以及前沿科技三大方向。

行业选择：坚持追求具备中期 ROIC 改善的细分行业。

个股选择：综合考量业绩确定性、市值成长空间以及现金流兑现久期三因素。

1.3 基金经理市场观点

展望2025年上半年，对A股市场给予震荡向上的相对乐观判断，对于未来一年的市场相对乐观。持续两年之久的资产荒逻辑将逐步发生转变，此时不妨多一些结构牛市思维，这一判断主要基于两点原因：其一，存在强有力的经济政策目标设定以及与之相匹配的有效工具手段。本轮经济政策导向中，资本市场与房地产价格作为考量因素，有别于以往的稳增长政策，值得高度关注；其二，当前市场整体处于相对低位。长期股权风险溢价（ERP）在过去

¹ 规模数据的统计截至2024/12/31。

两年呈现过度上升态势，随着其逐步回归合理区间，将会为市场带来相对可观的空间。

二、风险收益特征：业绩表现愈加稳健，回撤控制能力较为优秀

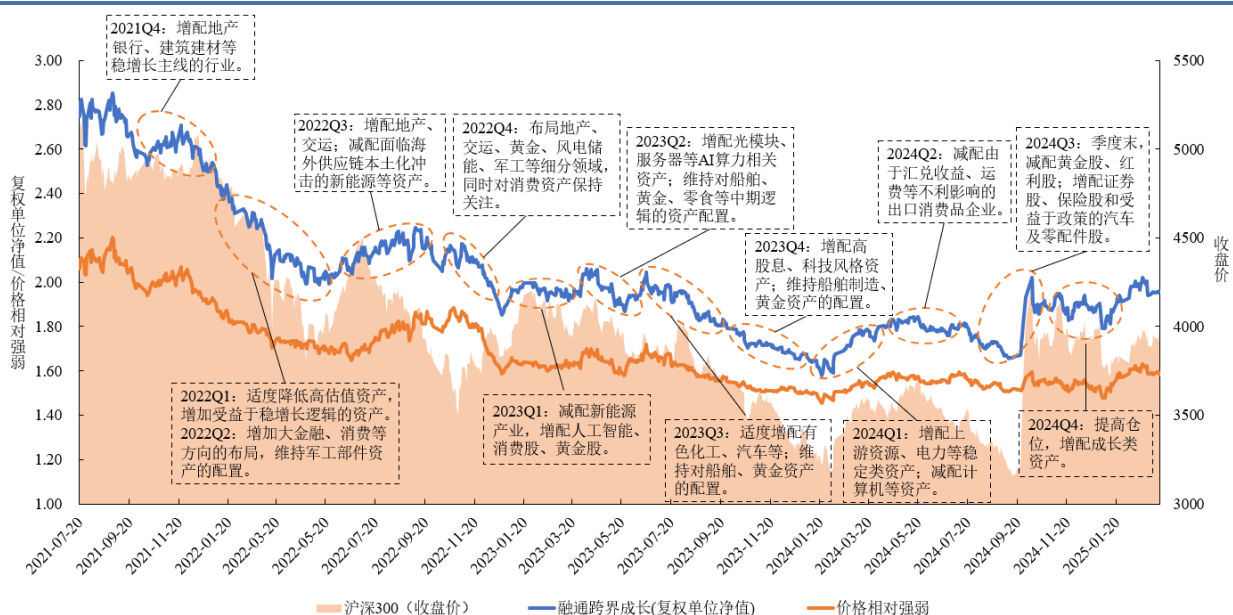
上文所述的基金经理投资策略可能较为抽象，而其管理基金所呈现出的收益风险特征，正是其投资策略的外在表现之一。基于此，本部分将通过剖析基金经理所管理基金的历史表现，总结其投资策略所呈现的风险收益特征，以帮助读者形成对该基金经理的初步印象。

鉴于该基金经理所管理的基金产品在合同约束方面存在差异，我们认为，约束相对较小的融通跨界成长（001830.OF）更能充分反映其在投资决策中的考虑。因此，本研究将选择该基金作为基金经理刘安坤的代表基金，进一步展开分析。

2.1 代表基金净值走势解析：近三年来，投资管理能力稳步提升

为了更好的理解该基金净值走势背后的投资操作及驱动因素，本研究对基金经理刘安坤在定期报告中的自述进行细致研读，并对净值表现背后基金经理的投资操作、思考与总结进行系统梳理，具体如下图所示。其中，融通跨界成长（001830.OF）的业绩比较基准为：沪深300 指数收益率*50%+中债综合全价(总值)指数收益率*50%，下图以及后文对基金业绩相对其基准的表现分析将依据这一基准。

图 1：融通跨界成长（001830.OF）净值走势解析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。注：价格相对强弱=复权单位净值/业绩比较基准指数

由图中可以看出，整体而言，该基金净值的波动性较沪深 300 指数更为平稳，这可能与该基金采取相对均衡的配置思路有关。

从价格相对强弱指数的走势来看，2021Q4 该基金净值表现优于业绩比较基准，结合其配置思路，可以发现，这一时期地产、银行及建筑建材板块整体表现较为强势，基金净值的超额收益应该来源于这两个板块；2022Q1、2022Q2 该基金表现相较于业绩比较基准持续走弱，结合沪深 300 指数的走势及该基金的权益仓位水平，可以观察到，这一时期市场整体处于下行趋势，而该基金维持了高于业绩比较基准（业绩比较基准中权益仓位为 50%）的权益仓位水平，较高的权益配置比例应是导致基金净值表现弱于业绩比较基准的主要原因；2023、2024 年度该基金相对强弱指数走势较为平稳，即复权单位净值表现与业绩比较基准表现较为一致；2024 年底，刘安坤在基金配置策略上采取相对进取的思路，提高权益仓位水平，并增加对成长类资产的配置。2025 年以来，市场整体表现较为积极，受益于此，基金的净值表现相对强势，持续强于业绩比较基准。

总结而言，刘安坤管理融通跨界成长以来，该基金相较于业绩比较基准的强弱表现，经历了由弱向稳，再呈现转强的态势。这一变化轨迹表明该基金相较于业绩比较基准的表现越来越好，也在一定程度上体现基金经理投资管理能力的稳步提升。

2.2 基金历史收益表现：整体表现可圈可点

为了更加细致地刻画该基金的历史收益表现，本研究综合考虑业绩比较基准、基金规模等要素，筛选出具有可比性的基金池，并展开比较分析。由表 2 可以看到，刘安坤所管理的融通跨界成长近 6 个月的收益率为 17.94%，在可比基金池中排名 5/8；近一年的收益率为 10.18%，在可比基金池中排名 2/8；近两年、近三年的收益率为分别为 1.24%、-2.88%，在可比基金池中均排名 3/8。从最大回撤的视角来看，近三年该基金的最大回撤为-17.51%，回撤幅度小于沪深 300 指数，在同类中排名 4/8。整体而言，在可比基金池中，该基金表现处于中上水平。基金之间历史收益表现的差异与各基金所采取的投资策略及其与当时市场风格的匹配情况密切相关。综合来看，该基金的整体表现可圈可点。

表 2：刘安坤代表产品及对比基金池近三年绝对收益表现

基金代码	基金简称	基金经理	近 6 月 收益率	近一年 收益率	近两年 收益率	近三年 收益率	近三年 最大回撤
001830.OF	融通跨界成长	刘安坤, 闵文强, 刘力宁	17.94%	10.18%	1.24%	-2.88%	-17.51%
003028.OF	安信新优选 A	张明, 应隽	8.99%	6.24%	11.12%	17.88%	-7.14%
004128.OF	前海联合泳隆 A	张磊	20.78%	1.00%	-19.49%	-19.21%	-29.75%

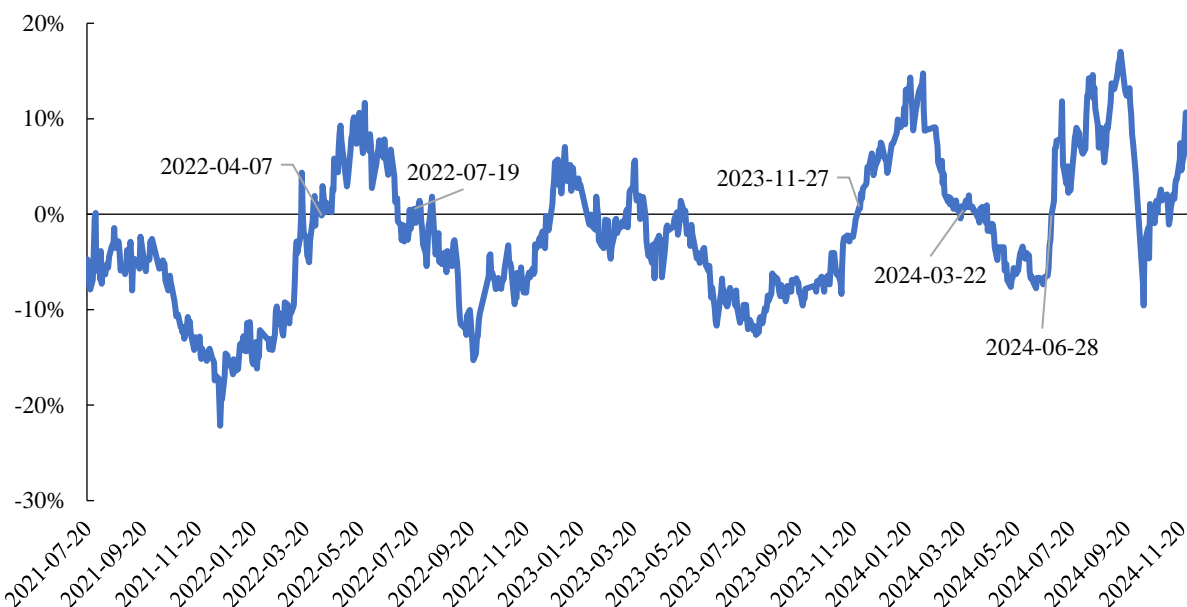
007243.OF	安信核心竞争力 A	张竞	12.38%	4.48%	-3.99%	-6.01%	-15.04%
004617.OF	建信鑫稳回报 A	薛玲	6.08%	4.66%	3.70%	5.86%	-5.42%
582003.OF	东吴配置优化 A	周健	21.83%	16.70%	-3.64%	-16.52%	-32.11%
009940.OF	格林稳健价值 A	李会忠	24.46%	-6.03%	-18.59%	-8.31%	-27.12%
002770.OF	安信新回报 A	陈鹏	25.94%	6.73%	-4.37%	-12.10%	-29.85%
平均值			16.94%	6.43%	-4.20%	-2.22%	-18.52%
沪深 300 指数			26.82%	12.47%	0.55%	-4.03%	-29.73%

数据来源：Wind；数据截至 2025/3/15；

仅基于单一时点的收益分析，不仅存在数据利用不充分的问题，也可能导致研究结论与实际情况出现较大偏差。因此，本研究进一步采用滚动计算的方式，充分利用基金净值数据，以更完整的还原基金的历史表现。与此同时，我们基于融通跨界成长这一基金在资产配置、行业配置及个股选择方面的特征，在可比基金池中筛选与之较为接近的两只产品（安信核心竞争力（007243.OF）、东吴配置优化（582003.OF）），展开如下分析：

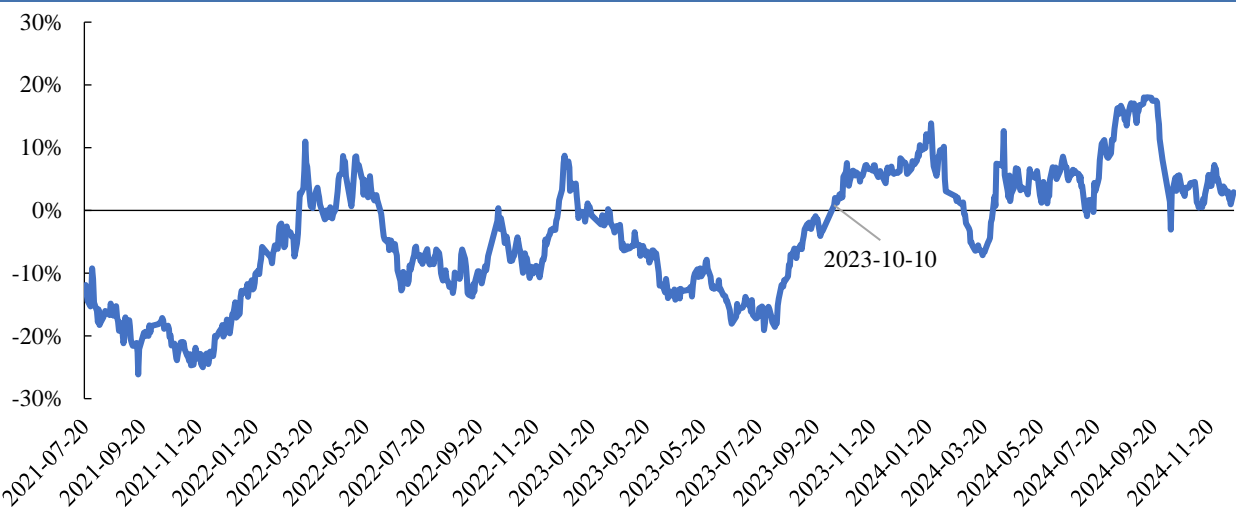
首先，本研究回测了 2021/7/20-2025/3/15 持有区间内任一时点买入刘安坤所管理的融通跨界成长并分别持有 3 个月/6 个月的绝对收益表现（如图 2、图 3 所示）。从图中可以观察到，在 2022 年 4 月-2022 年 7 月、2023 年 12 月-2024 年 3 月及 2024 年 6 月之后买入该基金产品并持有 3 个月，其收益率大概率为正；从持有 6 个月的情况来看，2023 年 10 月后买入该基金并持有 6 个月，取得正收益的概率较大。综合收益表现来看，本研究认为，2023 年 10 月之后，刘安坤所管理的融通跨界成长在回撤控制方面表现较为出色，整体业绩稳定性较高。

图 2：滚动持有融通跨界成长 3 个月绝对收益表现



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

图 3：滚动持有融通跨界成长 6 个月绝对收益表现

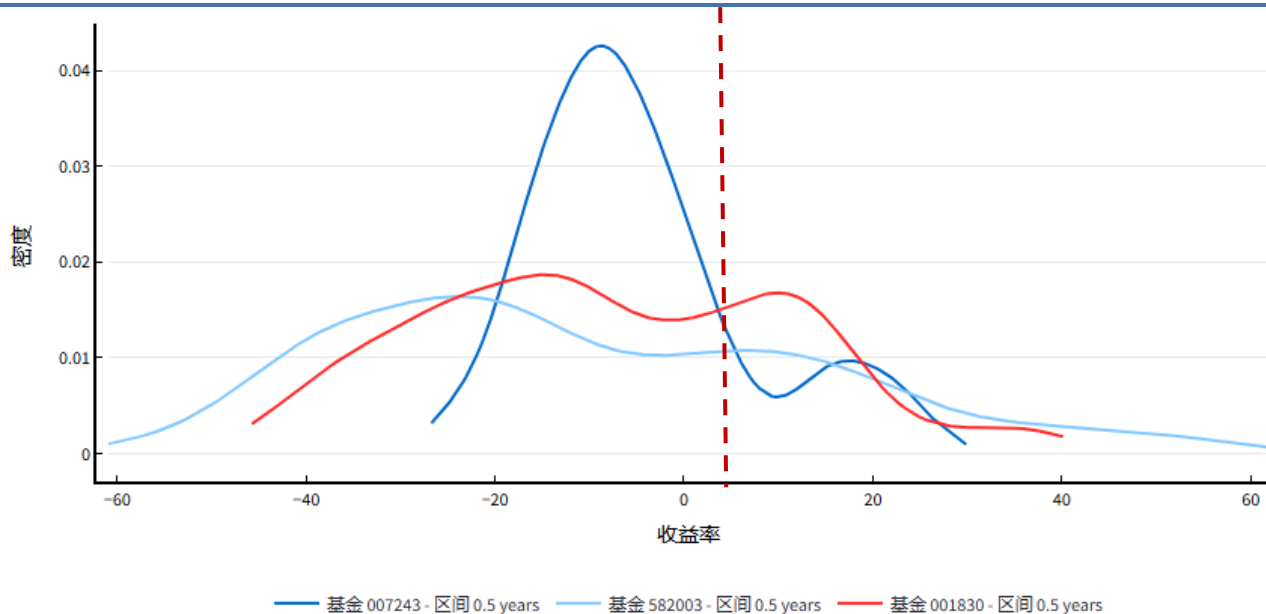


数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

进一步，我们回测了 2021/7/20-2025/3/15 持有区间内任一时点买入两只可比基金的绝对收益表现，并将刘安坤所管理的融通跨界成长与之进行对比分析。

图 4 呈现的是滚动买入融通跨界成长及两只可比基金并持有 6 个月的收益分布情况，从图中可以看到：刘安坤所管理的融通跨界成长的收益分布呈现出较为分散的特征，其 75%分位点与 25%分位点的差距为 30.81%，这一特征或与 2021 年底该基金表现不佳有关。同时，我们还发现到：在收益大于 5%的区域，刘安坤所管理的融通跨界成长表现出较为明显的优势，这说明在一定的市场条件下该基金具有较强的收益能力。

图 4：滚动持有代表基金及对比基金 6 个月绝对收益分布



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

表 3：收益分布数据统计特征

	最小值	最大值	平均值	标准差	中位数	偏度
001830.OF	-45.73%	40.13%	-7.88%	19.17	-10.45%	0.20
582003.OF	-60.92%	61.88%	-10.50%	25.23	-15.60%	0.54
007243.OF	-26.73%	29.88%	-4.79%	11.50	-7.07%	0.87
	峰度	25%分位点	75%分位点	75%分位点-25%分位点	左 0.1%尾部	右 0.1%尾部
001830.OF	2.31	-22.98%	7.84%	30.81%	-45.12%	39.80%
582003.OF	2.62	-29.82%	7.56%	37.38%	-59.37%	60.27%
007243.OF	3.28	-12.62%	-0.06%	12.56%	-26.13%	27.17%

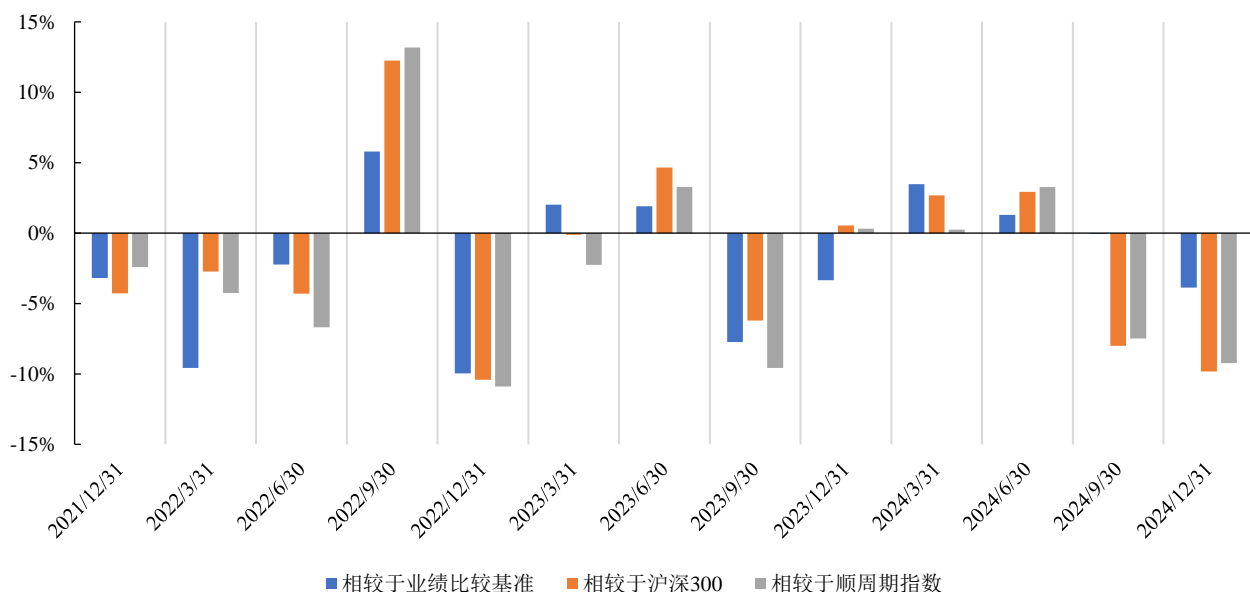
数据来源：Wind；数据截至 2025/3/15；

2.3 超额收益创造能力：与业绩比较基准契合度不断提升，超越基准的胜率逐步提高

基金过往的业绩既受到市场整体环境的影响，即市场给予的贝塔，也蕴含着基金经理通过投资决策所创造的超额收益，即阿尔法收益。因此，本部分将进一步分析基金的相对收益表现，试图剥离市场因素的影响，以更精确地分析基金经理创造超额收益的能力。

翻阅该基金经理在定期报告中的投资回顾，可以发现其基本上在每个季度都会对投资组合进行调整和再平衡，同时我们也注意到，其资产配置中包含较高比例的周期类资产。由此，本研究以季度为频率，对基金业绩相较于业绩比较基准、沪深 300 指数以及顺周期指数的超额收益进行对比分析，以更全面地评估其投资策略的有效性和收益表现。

图 5：融通跨界成长单季度超额收益



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

由图 5 可以看到，该基金经理所管理的融通跨界成长在 2022Q3、2023Q2、2024Q1 及 2024Q2 相较于上述三个基准均有一定的超额收益表现。从相对业绩比较基准的超额收益情况来看，自 2021 年底以来，其偏离幅度整体呈现出逐步变小的趋势，且在 2024 年全年，前 3 个季度均跑赢业绩比较基准，仅 2024Q4 超额收益为负。整体而言，我们认为，该基金经理所管理的融通跨界成长的业绩表现与业绩比较基准的契合度在不断提升，且超越基准的胜率也在逐步提高。

接下来，本研究对融通跨界成长相较于两只对比基金（东吴配置优化、安信核心竞争力）的超额收益展开分析。具体而言，我们回测了 2021/7/20-2025/3/15 持有区间内任一时点买入融通跨界成长并分别持有 3 个月、6 个月、1 年相较于分别持有对比基金的超额收益情况，并绘制如下分布图（见图 6、图 7、图 8）。

从图中可以清晰地看到：

- 当持有期为 3 个月时，该基金经理所管理的融通跨界成长的超额收益表现并不突出，其相对于东吴配置优化获得正向超额收益的概率为 52.91%，相对于安信核心竞争力获得正向超额收益的概率为 46.49%。这表明在较短的持有期内，刘安坤所管理的融通跨界成长与对比基金之间的收益差距较小，且胜率接近随机水平。
- 当持有期为 6 个月时，该基金经理所管理的融通跨界成长相较于东吴配置优化获得正向超额收益的概率为 50.52%，但相较于安信核心竞争力获得正向超额收益的概率则进一步下降至 38.02%。这说明在持有期为 6 个月的情况下，该基金经理所管理的融通跨界成长相较于安信核心竞争力的超额收益表现有所减弱。
- 当持有期为 1 年时，超额收益表现发生了较为显著的变化。该基金经理所管理的融通跨界成长相较于东吴配置优化获得正向超额收益的概率大幅提升至 66.15%，而相较于安信核心竞争力基金获得正向超额收益的概率下降至 30.90%。这一结果表明，从过往业绩表现来看，在持有周期为 1 年的情况下，该基金经理所管理的融通跨界成长相较于东吴配置优化展现出较为明显的优势，而相较于安信核心竞争力则表现较弱。

图 6：融通跨界成长相对可比基金超额收益（3M）

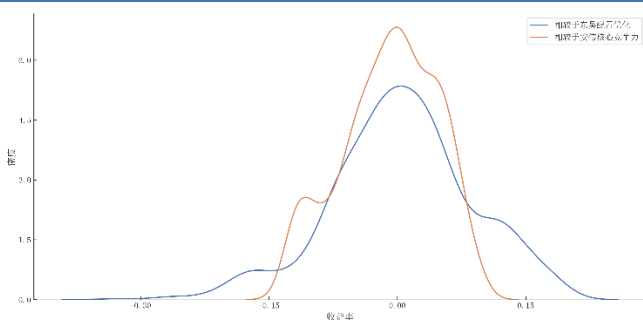
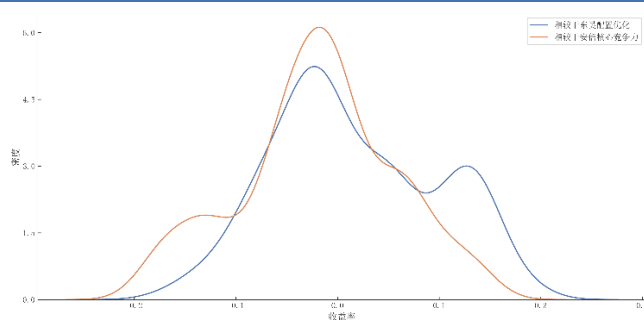
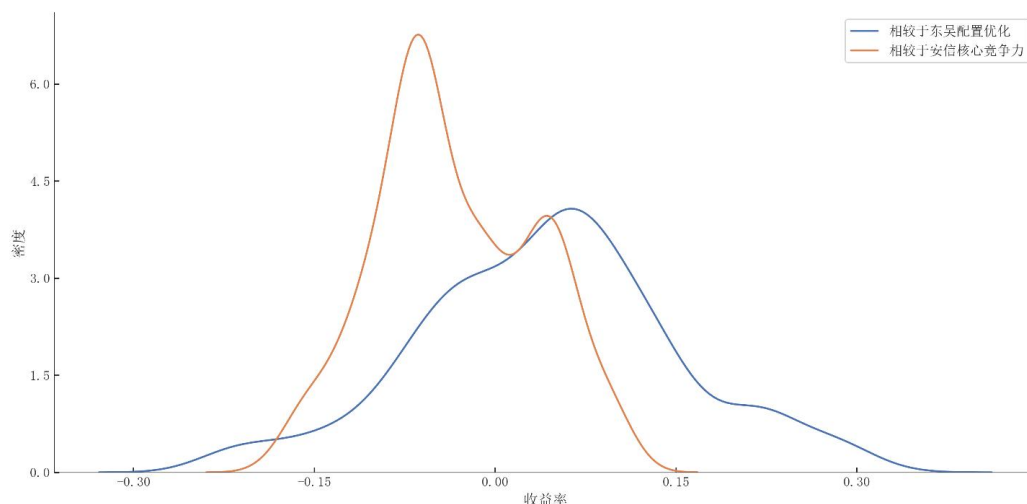


图 7：融通跨界成长相对可比基金超额收益（6M）



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

图 8：融通跨界成长相对可比基金超额收益（1 年）



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

表 4：超额收益分布的数据统计特征

		相较于 A	相较于 B		相较于 A	相较于 B		相较于 A	相较于 B
最小值	持有 3 个月	-32.75%	-13.31%	持有 6 个月	-18.19%	-20.66%	持有 1 年	-24.01%	-18.53%
最大值		19.37%	9.76%		21.15%	16.31%		32.33%	11.33%
平均值		0.50%	-0.93%		1.67%	-1.97%		4.38%	-3.28%
标准差		0.08	0.06		0.08	0.08		0.11	0.07
中位数		0.42%	-0.44%		0.05%	-1.69%		4.95%	-4.53%
偏度		-0.26	-0.33		0.19	-0.14		-0.02	0.14
峰度		3.44	2.33		2.21	2.69		3.06	2.26
25%分位点		-4.42%	-4.59%		-4.16%	-6.06%		-2.77%	-7.68%
75%分位点		5.53%	3.49%		8.03%	2.80%		10.68%	2.37%

数据来源：Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15；注：表中的 A 指的是东吴配置优化（582003.OF）、B 指的是安信核心竞争力（007243.OF）。

2.4 风险调整后收益：风险控制能力突出

在基金投资中，我们不仅要关注表面的收益，更要看到持有过程中可能面临的波动。在充分了解基金过去的收益表现之后，本部分将进一步探讨风险调整后收益的情况，以对基金经理的投资策略在风险与收益平衡方面的表现进行评估。

本研究采取市场较为常用的夏普比率用以衡量投资组合风险调整后收益。具体而言，我们回测了 2021/7/20-2025/3/15 持有区间内买入刘安坤所管理的融通跨界成长及对比基金并分别持有 3 个月/6 个月/1 年的风险调整后收益情况，并将其分布绘制如下图。

由下图可以观察到，该基金经理所管理的融通跨界成长在 3 个月/6 个月/1 年的持有期限内，其风险调整后收益分布相较于两只基金产品均呈现出较为明显的右移特征。这一特征表明，在承担同样风险水平的情况下，该基金经理所管理的融通跨界成长能够实现更高的收益，这也体现其投资策略在风险与收益的平衡上较为出色。

图 9：夏普比率分布（3M）

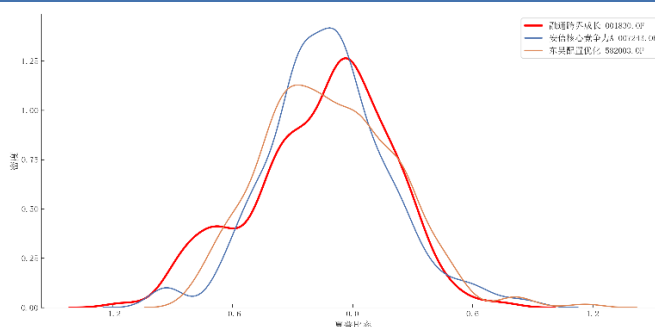
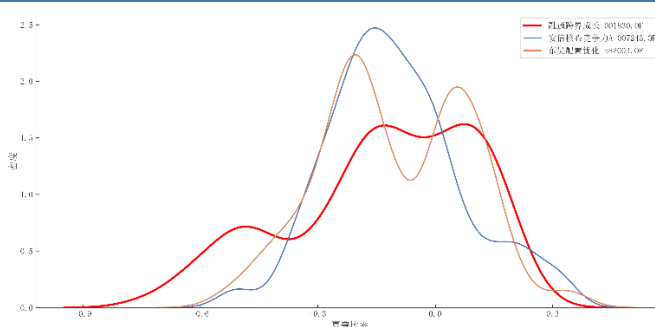
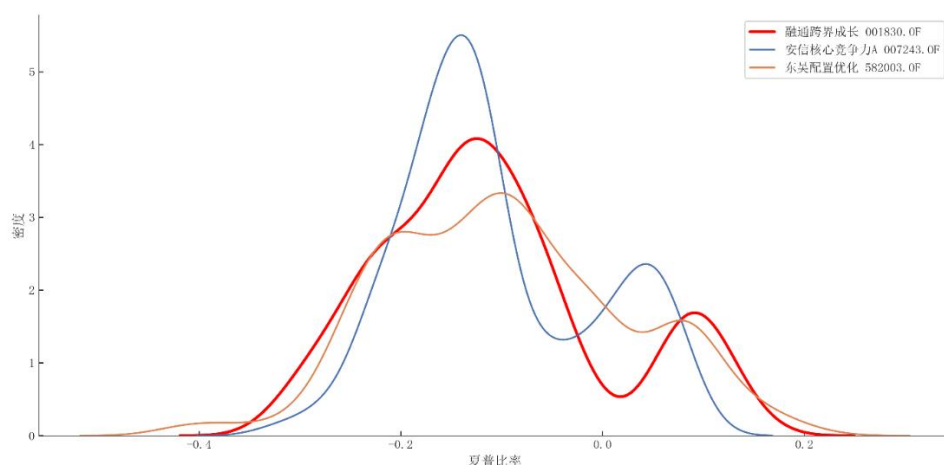


图 10：夏普比率分布（6M）



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

图 11：夏普比率分布（1 年）



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

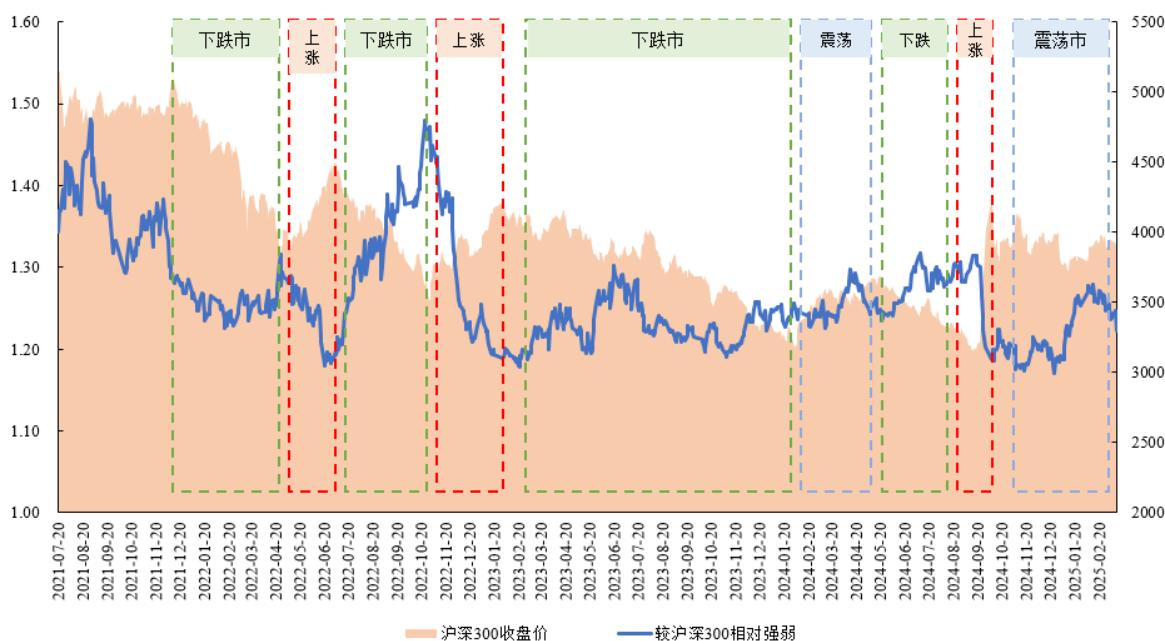
2.5 情景分析：在下跌市、震荡市表现较为突出

不同基金经理的投资策略所适应的市场环境往往存在差异，当投资策略与市场风格高度契合时，基金经理的能力及投资策略优势能够得到更为充分的展现。因此，本部分将对刘安坤管理的融通跨界成长在过去不同市场环境下的表现进行回顾，并找寻其表现较为突出的市

市场环境特征。

我们根据沪深 300 指数在刘安坤任职该基金的基金经理（2021/7/20 至今）的市场表现，将其划分为上涨市、下跌市和震荡市，以此来衡量刘安坤所管理的融通跨界成长在不同市场阶段中的表现。并通过相对强弱（复权单位净值/沪深 300 指数收盘价）来体现复权单位净值相较于沪深 300 指数的相对价格强弱，即若该比值变大，则说明该基金的复权单位净值表现较好；若该比值变小，则说明复权单位净值表现不及沪深 300 指数。

图 11：融通跨界成长在不同市场阶段的表现情况



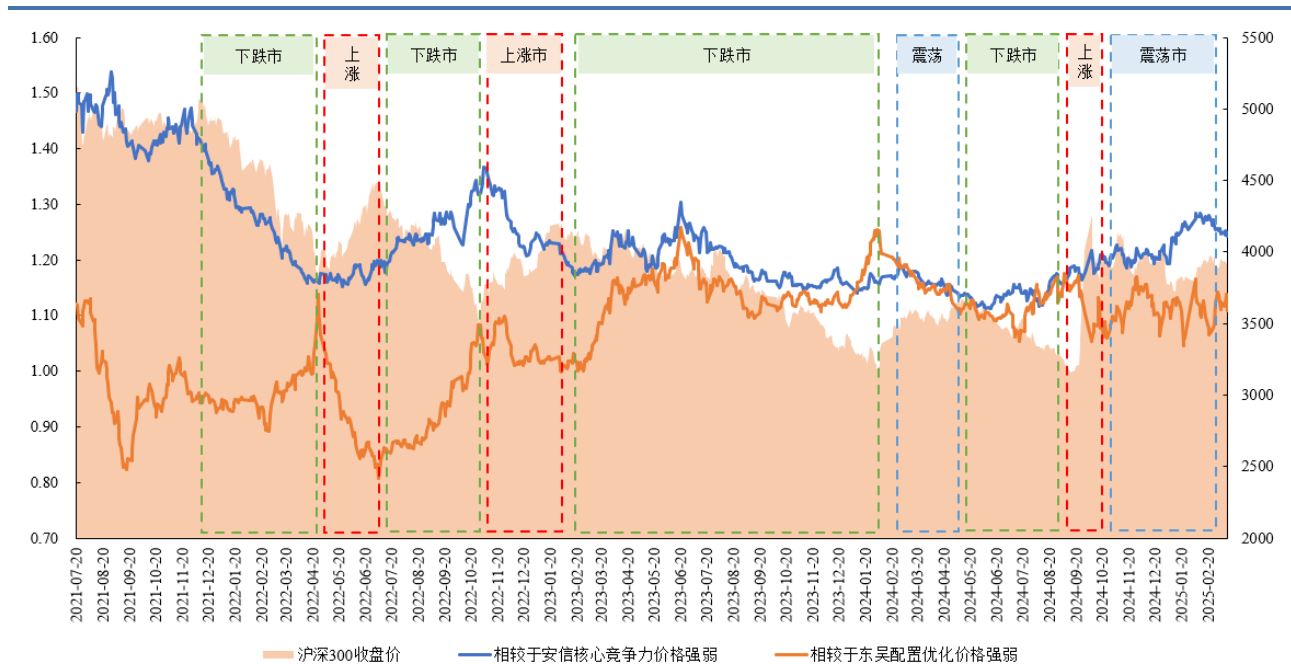
数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

由图 11 我们可以观察到，当沪深 300 指数处于上涨市时，相对强弱指数呈现下降趋势；当沪深 300 指数处于下跌市时，相对强弱指数整体呈现稳中有升的特征；当沪深 300 指数处于震荡市时，相对强弱指数整体呈现上行的趋势。这说明：刘安坤所管理的融通跨界成长在震荡市和下跌市表现更优，而在上涨市表现不及沪深 300 指数。其背后的原因可能在于该基金经理在仓位控制上较为灵活：在上涨市，其基金仓位水平未能及时提升至较高水平，从而导致基金未能充分享受上涨带来的收益；然而，也正是这种灵活的仓位调整策略，在下跌市中帮助基金有效规避了部分损失，减少下行风险，这也是其绝对收益投资思路的一个体现。值得注意的是，在震荡市中，刘安坤展现出较为突出的优势。

相较于两只可比基金，从下图可以看到，刘安坤所管理的融通跨界成长相较于两只可比基金的强弱表现并未与市场阶段呈现出明显的规律性特征。然而，从相对强弱价格走势来看，

自刘安坤接管该基金以来，该基金相较于东吴配置优化呈现出比较明显的优势，相对价格走势整体呈现稳中有升的态势。相对而言，与安信核心竞争力这一基金相比，刘安坤所管理的融通跨界成长在 2021 年 12 月至 2022 年 4 月、2022 年 12 月至 2023 年 2 月、2024 年 2 月至 2024 年 4 月三个时间区间内表现稍显逊色。但自 2024 年 5 月以来，该基金净值表现持续强于安信核心竞争力，展现出较强的竞争力。

图 12：融通跨界成长在不同市场阶段相较于可比基金的表现情况



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

总结而言，近三年来，随着投资经验的不断积累和投资框架的逐步完善，刘安坤所管理的融通跨界成长这一基金业绩表现愈加稳健，展现出较为优秀的风险控制能力。该基金的业绩表现与业绩比较基准的契合度逐步提升，胜率也持续提高。尤其是近一年以来，基金净值表现呈现出较强的竞争力，整体表现可圈可点。

三、投资特点：聚焦周期、科技两大方向，偏好且擅长感知多个行业的冷暖

基金产品的收益风险特征是基金经理投资策略与市场环境互动的结果。投资策略是核心本质，而风险收益特征则是其外在表现。在这一过程中，基金经理的思考、权衡及投资决策起到了至关重要的作用。尽管我们难以直接了解基金经理的思考、决策过程，但其决策结果部分在定期报告中的持仓信息和相关数据公开披露。因此，本部分我们将从这些可获取的数据出发，剖析基金经理的投资决策，并探寻其中的规律性特征，即基金经理的投资特点。

揭示基金经理的投资特点，不仅有助于我们更好的理解和解释基金的风险收益特征，还能够帮助我们洞察基金净值这一快速变化的表象之下，那些更为稳定、持久的“慢变量”，并通过对这些“慢变量”的把握，更好的预测基金的未来表现。

3.1 资产配置：主动仓位管理的有效性仍有待观察

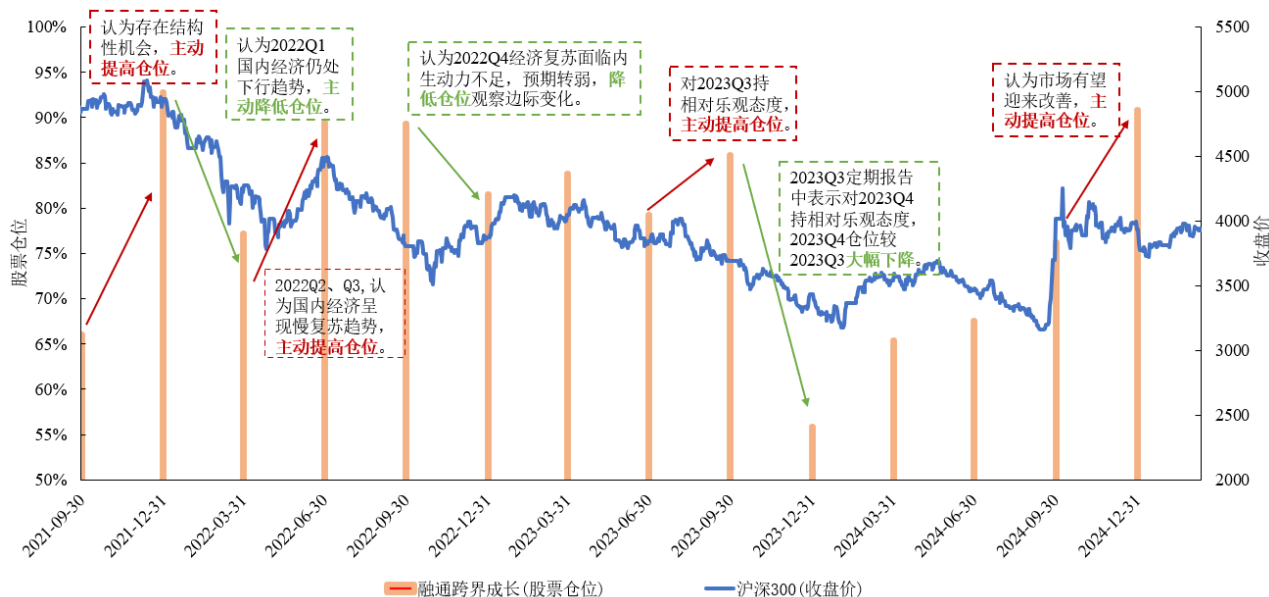
自刘安坤接管融通跨界成长这一基金以来，该基金的权益仓位水平呈现出较为明显的波动特征。通过观察该基金每个季度末权益仓位的变化，可以看到，其权益仓位最高时达 92.78%，最低时降至 55.90%，极差高达 36.88%，权益仓位调整幅度较大。从过往权益仓位变化情况来看，我们认为刘安坤在管理这一基金产品时倾向于主动管理仓位。

进一步，我们来看基金经理主动管理仓位的效果，以探究基金经理偏好的行为是否为基金收益带来正向的贡献。结合权益仓位的调整方向及市场表现（此处以沪深 300 的走势作为参照），可以观察到：2021Q4 该基金经理在定期报告中提到认为市场存在结构性机构，并主动提高仓位，但此后市场整体呈现震荡态势；2022Q1 其对市场持谨慎态度，并选择主动降低仓位，但此后沪深 300 指数先走弱后转强；2022Q2、2022Q3 都判断国内经济呈慢复苏趋势，主动提高并维持较高的仓位，此后两市场指数呈现“先上升、后下降”的趋势，且下跌幅度高于上涨幅度；2022Q4 其选择降低仓位以观察边际变化，但此后市场呈现“先上涨、后下跌”的态势，但截至季度末，市场指数仍高于季度初的水平；2023Q4 其选择大幅降低仓位，随后的 2024Q1、2024Q2 市场整体上行，但在此期间该基金权益仓位维持在较低水平；2024Q4 刘安坤认为市场有望迎来改善，主动提高仓位水平，此后市场整体呈现上行态势。

从图 13 可以观察到，从较长的时间维度来看，基金的仓位变化大致可分为两个阶段：第一阶段为 2021Q3-2023Q4，在这一阶段基金仓位虽起起伏伏，但整体而言呈现下降趋势，同期市场指数也呈现下行态势；第二阶段为 2023Q4 至今，基金仓位逐步提高，且加仓速度较快，同期市场虽有波动，但整体呈现上行趋势。由此可见，刘安坤的加仓决策较为正确，然而从后续市场表现来看，其介入时机略显偏早。

由于定期报告披露的数据较为有限，我们无法确切得知仓位调整的具体时点，这可能导致分析结果因数据不足而存在一定偏差。但从目前可获取的公开数据来看，本研究认为：在刘安坤过往的投资实践中，其进行的主动仓位管理操作中长期方向把握表现还不错，但短期操作尚未展现出较高的成功率，因此对于该基金经理仓位管理的有效性，仍有待观察。

图 13：融通跨界成长股票仓位变化及沪深 300 走势分析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

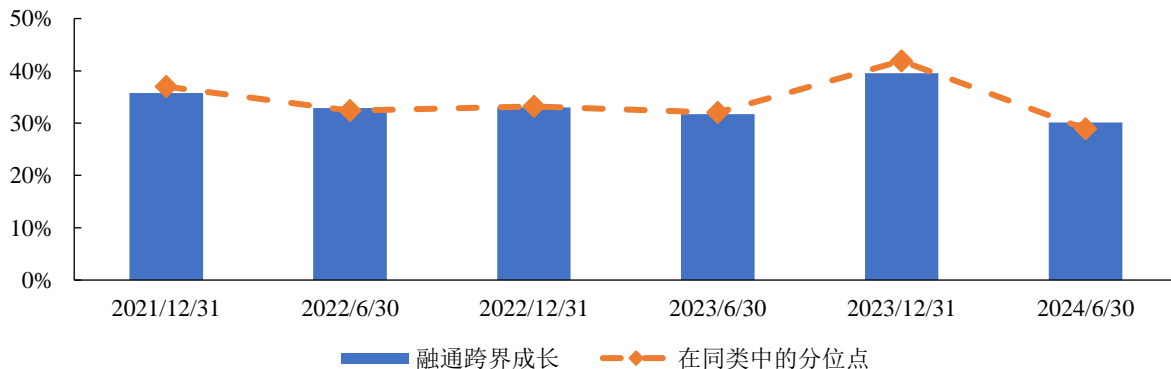
3.2 中观配置：偏好且擅长感知行业冷暖

3.2.1 行业集中度：整体呈现较为分散的特征

在中观配置的分析上，我们首先对基金经理刘安坤在中观配置所呈现的特点进行分析。本研究依据申万（2021）行业分类标准，对其管理的融通跨界成长的前三大行业、前五大行业的集中度进行计算，并与市场整体水平进行比较，绘制得到图 14、图 15。

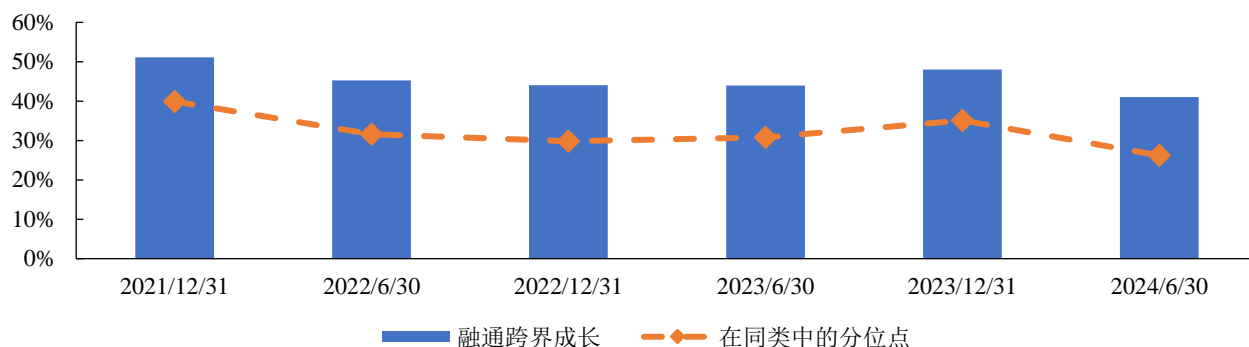
从图中可以观察到，在刘安坤管理融通跨界成长期间，该基金的前三大行业集中度在同类中整体而言主要分布于 30%-40%分位点，前五大行业集中度在同类中的分位点也均低于 40%。由此可见，该基金在行业配置上呈现较为分散的特征，这一特征也与其整体业绩的高稳定性形成了良好的印证。

图 14：融通跨界成长前三大行业集中度分析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

图 15：融通跨界成长前五大行业集中度分析图



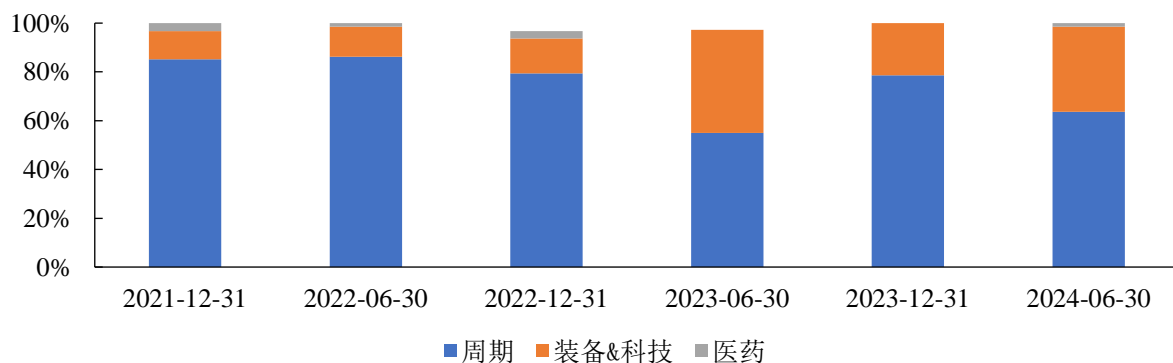
数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

3.2.2 方向选择：在周期、装备&科技的配置上较为成功

每一位基金经理看待市场都有其独特的视角，若仅局限于特定的行业分类体系，可能无法客观而真实的呈现其投资偏好。鉴于此，本研究基于刘安坤所管理的融通跨界成长这一基金具体的持仓股票，结合其职业发展路径及其在定期报告中提及的关键词，对其在中观配置上的投资偏好进行系统性的梳理和归纳。经过分析与总结，我们将刘安坤在中观配置上的偏好归为三大核心方向：即周期、装备&科技、医药。其中，周期这一方向可进一步细分为上游材料、中游制造、下游消费、地产&基建、大金融五个板块。

紧接着，我们对刘安坤所管理的融通跨界成长的权益仓位在三大核心方向上的分配展开分析，由图 16 可以观察到，自 2023 年以来，其权益资产配置呈现出较为明显的变化趋势，即提高对装备&科技板块的配置比例，降低对周期板块的配置比例。与此同时，我们还注意到，在 2022 年及之前，刘安坤在组合中配置了较小比例的医药相关资产，但 2023 年末对其进行配置，这一变化可能与医药板块当时整体预期表现相对较弱有关。然而，从 2024 年中报中披露的持仓明细可以看到，刘安坤再次对医药相关资产进行配置。

图 16：融通跨界成长在三大核心方向的配置情况分析



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

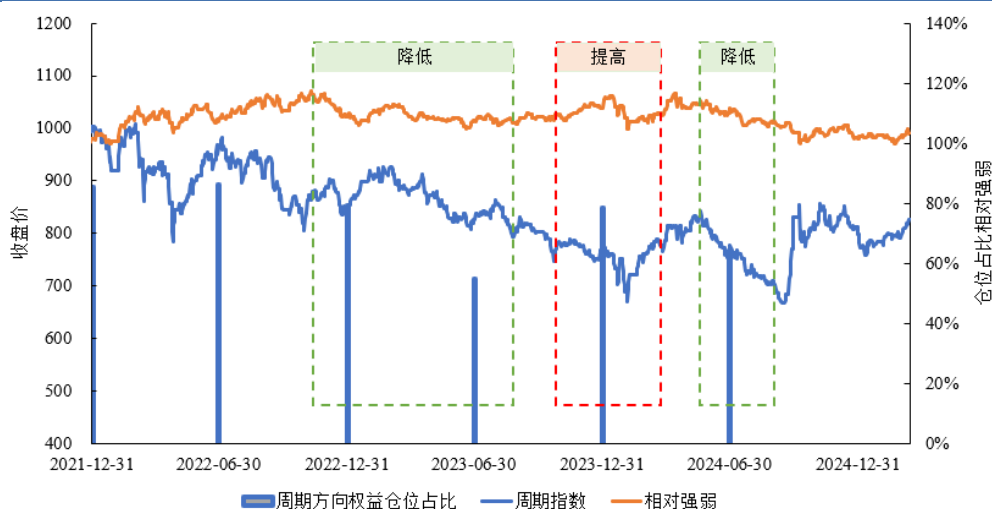
进一步，本研究将从“后视镜”的视角，结合刘安坤增仓与减仓操作之后相应方向的市场表现，对其在投资方向上的把握能力展开进一步的分析与探讨：

➤ 周期：投资决策的成功率较高

通过观察刘安坤在其管理的融通跨界成长这一基金周期方向资产配置比重的调整，结合周期指数（801271.SI）的走势以及其相较于沪深 300 指数的强弱表现（如图 17 所示），可以发现：2023H1 刘安坤大幅度降低周期方向资产的配置比例，而在此期间及随后的一段时间里，周期指数出现较大幅度的下跌；2023H2 刘安坤重新增加周期方向资产的配置比例，随后周期指数迎来了一波上涨，这一操作使其成功捕获上涨所带来的收益；2024H1 刘安坤再次降低周期方向资产的配置比例，随后周期指数出现一定幅度的下跌。

从过往可追溯的投资操作及效果来看，刘安坤在周期方向资产的增配/减配的投资决策上，成功率较高，取得了不错的成效。由此，本研究认为，在过往的投资实践中，刘安坤在周期方向资产的把握上展现出了较为出色的能力。

图 17：融通跨界成长在周期方向上配置的变化



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

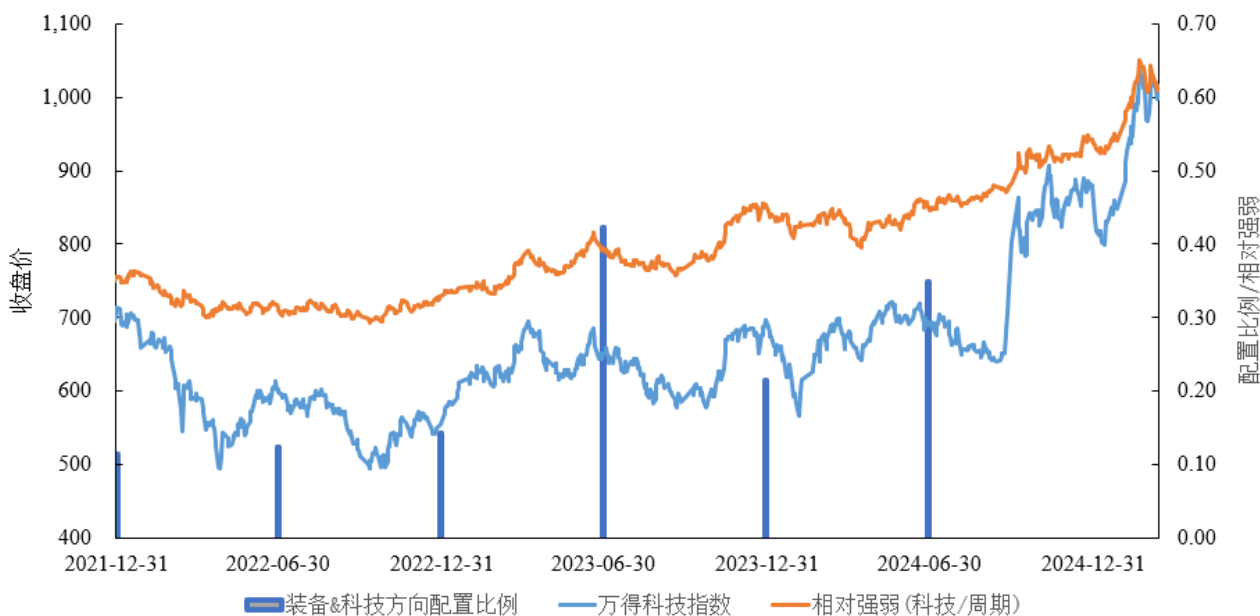
➤ 方向切换：在周期和科技的权衡上表现较为出色

通过观察刘安坤在其管理的融通跨界成长这一基金上周期、装备&科技方向资产配置比重的变化，可以发现：自 2023 年起，刘安坤将组合中部分资产由周期切换至装备&科技类资

产。结合万得科技指数的走势及其相较于周期指数的相对强弱表现²，可以观察到：从整体趋势来看，科技方向资产的配置比例呈现上升的趋势，同时科技指数整体也呈现上行的趋势。本研究认为，在这一方向切换的决策上，刘安坤的操作是相对较为成功的。

具体来看：2023 年上半年刘安坤对装备&科技类资产进行了较大幅度的加仓，2023 年下半年进行适度减仓，但其配置比例仍高于 2022 年底的水平；2024 年他再次提高对装备&科技类资产的配置比例。在这一过程中，科技指数整体保持上行态势。从整体的操作来看，刘安坤较为成功的把握住装备&科技表现强势的阶段。由此，本研究认为刘安坤在周期/科技类资产的权衡上展现出了一定的能力。

图 18：融通跨界成长在装备&科技方向上配置的变化



数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

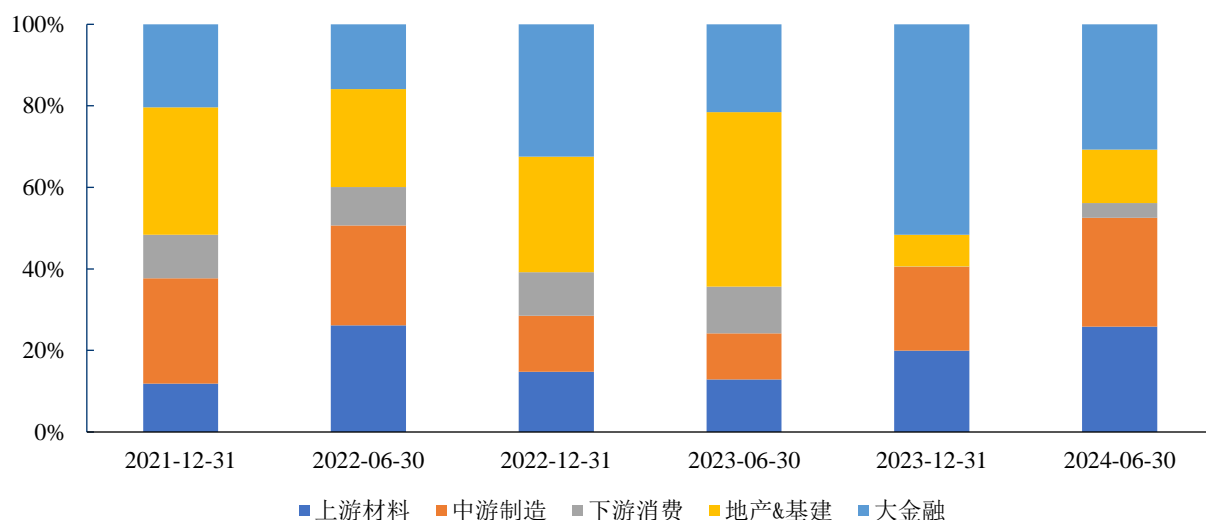
总结而言，刘安坤在周期、装备&科技这两个配置比例较高的方向上，均展现出了较为出色的投资能力。同时，我们注意到，该基金经理对于医药板块同样保持较高的关注度。但从过往的持仓情况来看，医药板块在整体持仓中的占比相对较低，且配置比例的变化幅度并不显著，可获得数据较为有限。因此，本研究暂不针对刘安坤在这一方向的投资能力展开分析，但我们将持续密切关注这方面的变化。

² 此处的相对强弱指数=万得科技指数（收盘价）/周期指数（收盘价），即当相对强弱上行，说明科技指数表现强于周期指数；相对强弱指数下行，说明科技指数表现弱于周期指数，相对强弱指数走势平稳，说明科技、周期指数表现相当。

3.2.3 周期方向：在上游材料、地产&基建及大金融方向把握能力较为出色

根据 3.2.2 部分的讨论，我们已经知道，周期类资产在刘安坤所管理的产品持仓中始终保持着较高的权重。然而，周期这一概念较为宽泛，涵盖众多细分领域。为了更为细致的剖析该基金经理的能力所及之处，我们基于该基金经理过去的持仓明细进一步将其在周期领域的配置方向归纳为：上游材料、中游制造、下游消费、地产&基建及大金融，并对其在这五大细分领域的把握效果展开进一步的分析与比较。

图 19：融通跨界成长在周期方向上配置的变化



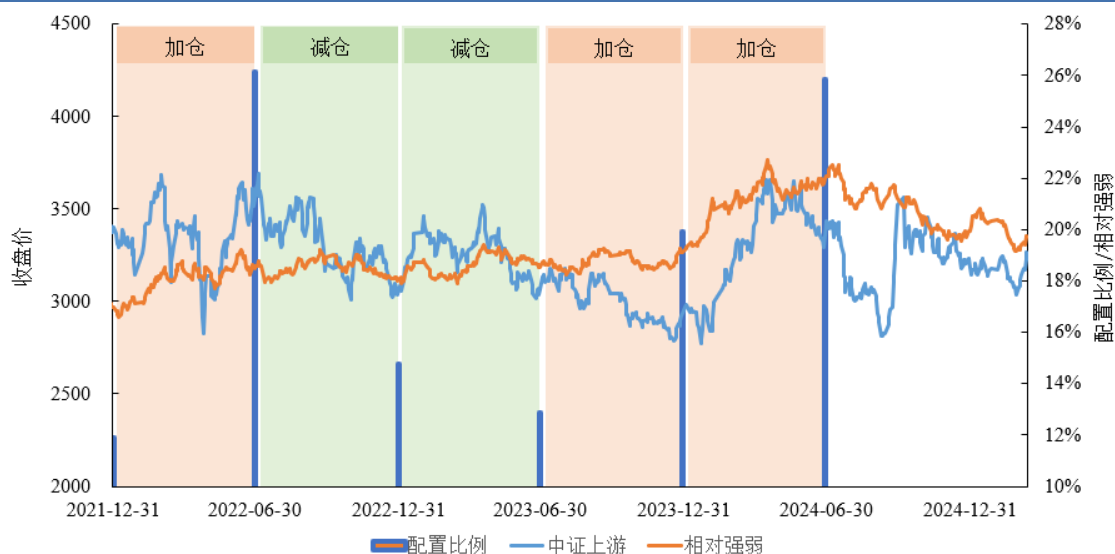
数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

首先，我们将通过观察该基金经理在这五大细分领域配置比例的调整，以及各细分领域的市场表现，对刘安坤在这五个细分领域的投资效果展开更为细致和深入的分析。

➤ 上游材料：调整幅度较大，调仓有效性有待进一步观察

通过观察刘安坤在上游材料这一细分领域配置比例的变化及市场表现，可以发现：刘安坤在过去所进行的 5 次主动加仓、减仓操作中，在 2022H1、2023H2 两个阶段的加仓效果较为理想；2022H2、2023H1 两个阶段的减仓操作并不算成功，但两次减仓行为可能是对前期大幅加仓的调整与修正，因此较难评价其操作效果；2024H1 在刘安坤加仓过程中上游材料相对表现较强，但 2024H2 表现转弱，因此 2024H1 的加仓效果还需更详细的数据才能加以确认。总体而言，刘安坤对于上游材料仓位的调整幅度较大，其在这一领域的把握能力还有待进一步观察。

图 20：融通跨界成长在上游材料配置比例的变化

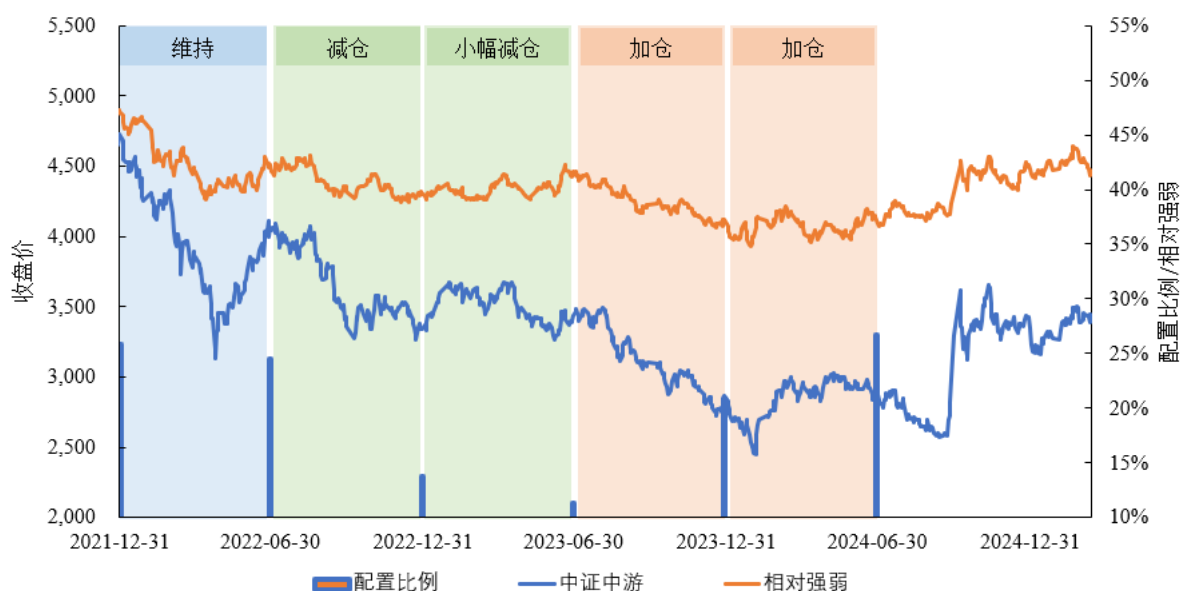


数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/12/31-2025/3/15。注：相对强弱=中证上游指数/周期指数

➤ 中游制造：展现出较为不错的市场感知能力

通过观察刘安坤在中游材料这一细分领域配置比例的变化及市场表现，可以发现：刘安坤在过去所进行的 4 次主动加仓、减仓操作中，4 次均较为成功。整体而言，本研究认为在中游制造的主动加仓、减仓操作胜率较高，在这一领域展现出较为不错的市场感知能力。

图 21：融通跨界成长在中游制造配置比例的变化



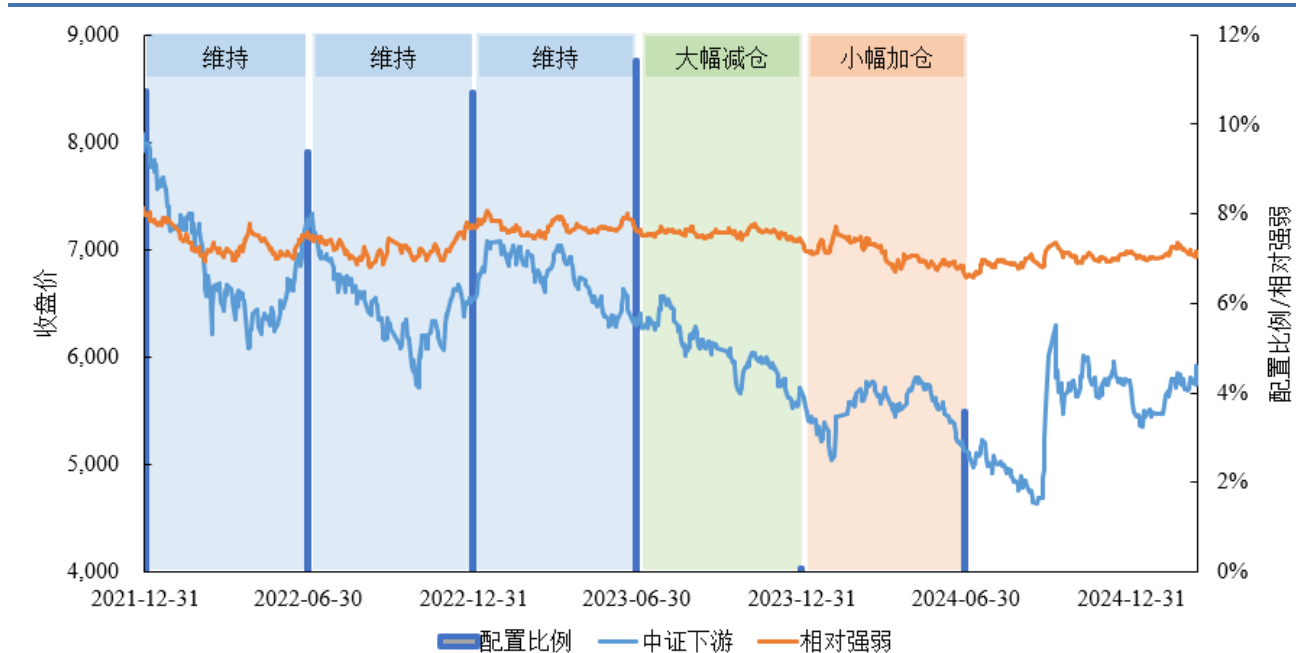
数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/12/31-2025/3/15。相对强弱=中证中游指数/周期指数

➤ 下游消费：在该方向的把握能力还有待进一步观察

通过观察刘安坤在下游消费这一细分领域配置比例的变化及市场表现，可以发现：刘安坤在 2022H1、2022H2、2023H1 阶段维持对下游消费的配置比例，整体而言决策基本正确；

2023H2 他大幅降低该方向的配置比例，结果较为理想；2024H1 他再次小幅提高该方向的配置比例，同期下游消费整体表现相对疲软，此次加仓效果并不突出。基于以上，本研究认为其在下游消费这一细分领域的把握能力还有待进一步观察和验证。

图 22：融通跨界成长在下游消费配置比例的变化



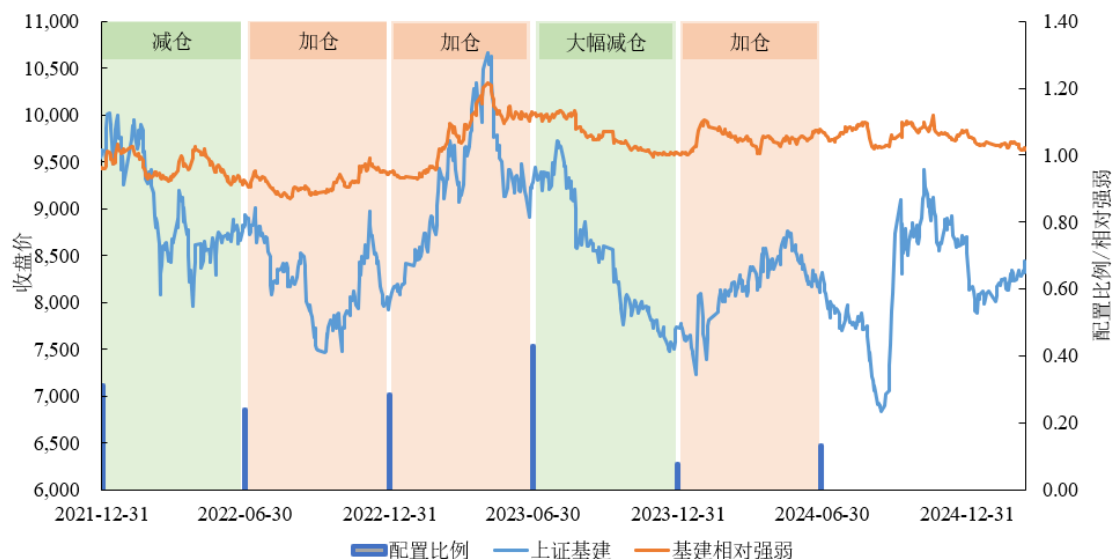
数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/12/31-2025/3/15. 相对强弱=中证下游指数/周期指数

➤ 地产&基建：展现出较为出色的把握能力

通过观察刘安坤在地产&基建这一细分领域配置比例的变化及市场表现³，可以发现：刘安坤在过去对这一细分方向所进行的 5 次主动加仓与减仓操作，相对而言均较为成功，展现出较高的胜率。由此，本研究认为刘安坤在该方向上表现出较为出色的把握能力。

³ 从持仓明细可以看到，刘安坤在进行大幅加仓、减仓操作时，主要调整的标的集中在基建相关领域。因此，此处本研究选择上证基建指数用以衡量市场的表现情况。

图 23：融通跨界成长在地产&基建配置比例的变化

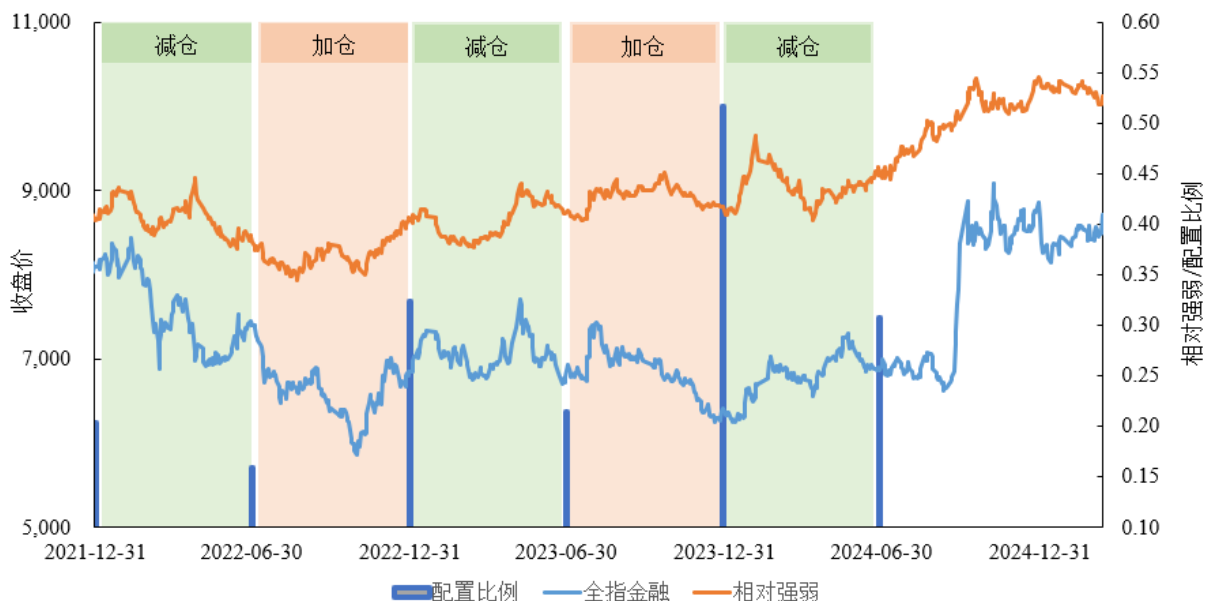


数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/12/31-2025/3/15。

➤ 大金融：把握能力有待进一步观察和验证

通过观察刘安坤在大金融这一细分领域配置比例的变化及市场表现，可以发现：刘安坤在过去对这一细分领域所进行的 5 次主动加仓、减仓操作中，有 3 次（2022H1、2022H2、2023H2）取得了较为显著的成效，而 2023H1、2024H2 两个阶段的减仓操作效果并不理想。从整体趋势来看，2022H1 至 2024H1 刘安坤对于大金融方向的配置比例呈现上升态势，恰与大金融指数走强相呼应。由此，本研究认为刘安坤对于大金融长期趋势的判断较为不错，但短期操作能力还有待进一步观察和验证。

图 24：融通跨界成长在大金融配置比例的变化



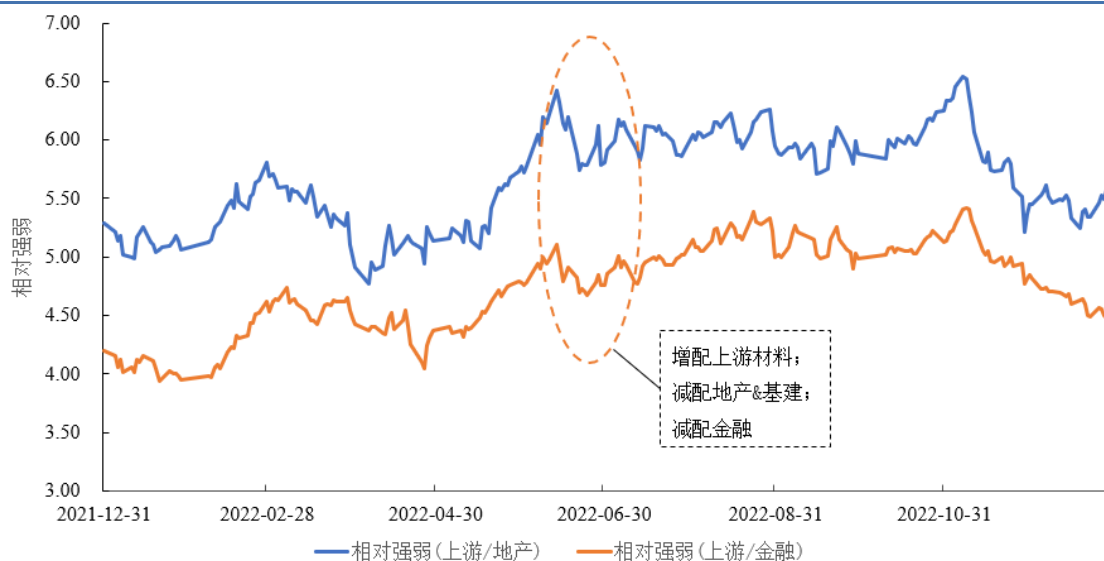
数据来源：中证报基金研究，聚源；数据范围：2021/12/31-2025/3/15。

基于以上分析，我们认为在过往的投资实践中，刘安坤在中游制造、地产&基建这两个细分方向展现出了一定的把握能力。与此同时，我们也注意到刘安坤倾向于在五大细分方向之前进行灵活切换。因此，我们将进一步分析其在过去 5 次方向切换的效果，以评估其在细分方向上的权衡能力，进而判断其在周期细分领域冷暖变化的感知与应对能力。

➤ 2022 年度：对上游材料、大金融、地产&基建把握较为不错

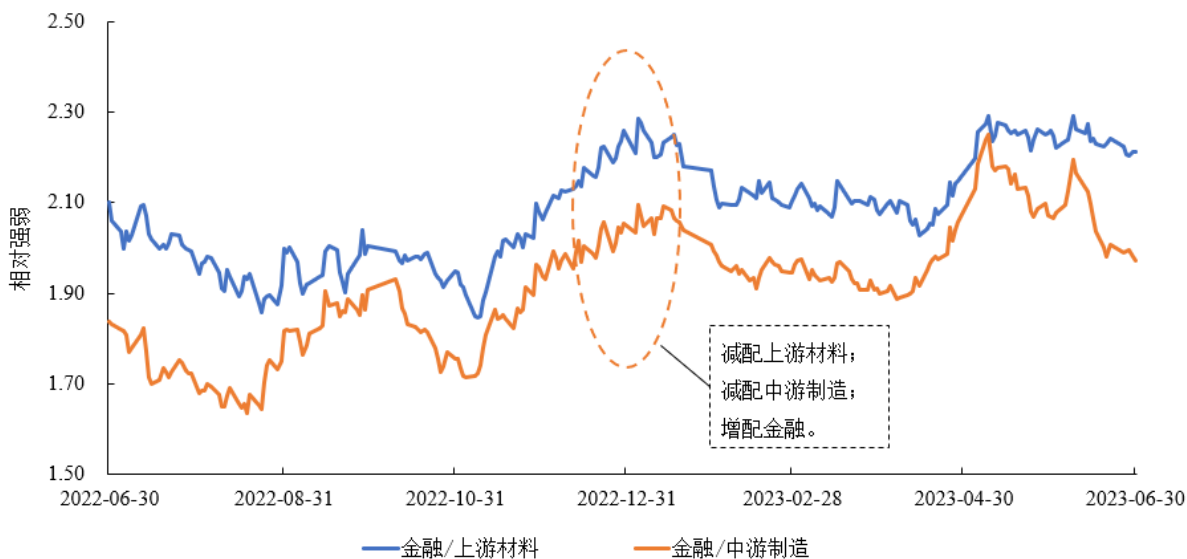
2022 年上半年，刘安坤在周期类资产的配置上，提高对上游材料的配置比例，并减配地产&基建及大金融。结合市场表现来看，在其增加上游材料配置比例的过程中，上游材料相较于地产、金融表现较为强势。直到 2022 年末，上游材料这一方向的表现逐步转弱，从 2022 年下半年刘安坤的配置调整方向来看，刘安坤及时减配上游材料、中游制造，转而增配金融，在此期间金融指数表现优于上游材料、中游制造相关指数。综合 2022 年的整体操作来看，本研究认为刘安坤在上游材料、大金融以及地产&基建板块的切换是较为成功的，在这三个方向的调整与权衡上表现出较为出色的能力。

图 25：2022H1 增减配方向相对强弱表现分析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/12/31-2022/12/31。

图 26：2022H2 增减配方向相对强弱表现分析

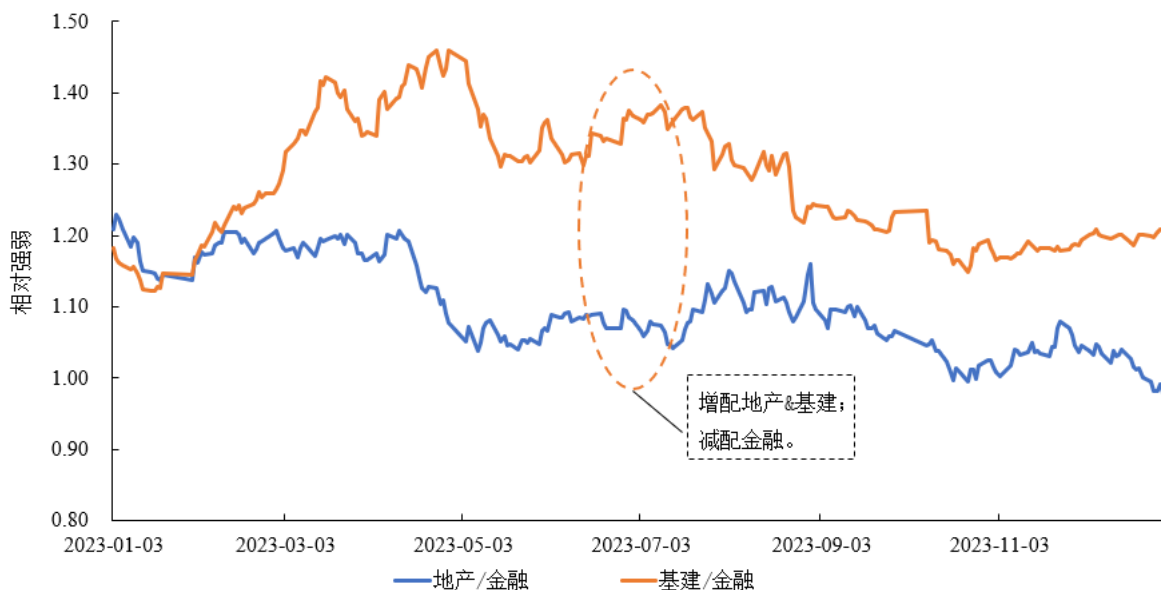


数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2022/6/30-2023/6/30。

➤ 2023 年：上半年操作并不理想，下半年操作较为成功

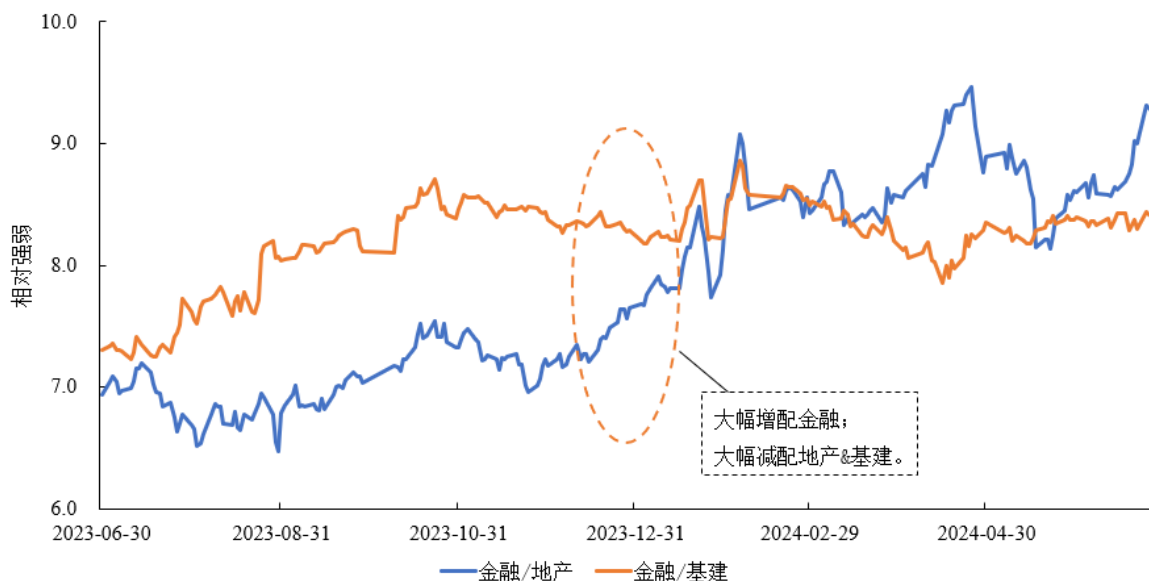
2023 年上半年，刘安坤在周期类资产中增配地产&基建，同时减少对于金融方向资产的配置。从图 27 可以看到，在随后的一段时间里，地产及基建相较于金融的相对强弱指数整体呈现下行趋势，由此可见，此次操作并不太理想。2023 年下半年，刘安坤大幅减配地产&基建，并大幅增配金融方向资产，结合图 28 可以看到，随后地产及基建指数表现强于金融指数，其中地产板块表现尤为突出，此次操作较为成功，较大可能为基金业绩带来了一定的超额收益。

图 27：2023H1 增减配方向相对强弱表现分析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2022/12/31-2023/12/31。

图 28：2023H2 增减配方向相对强弱表现分析

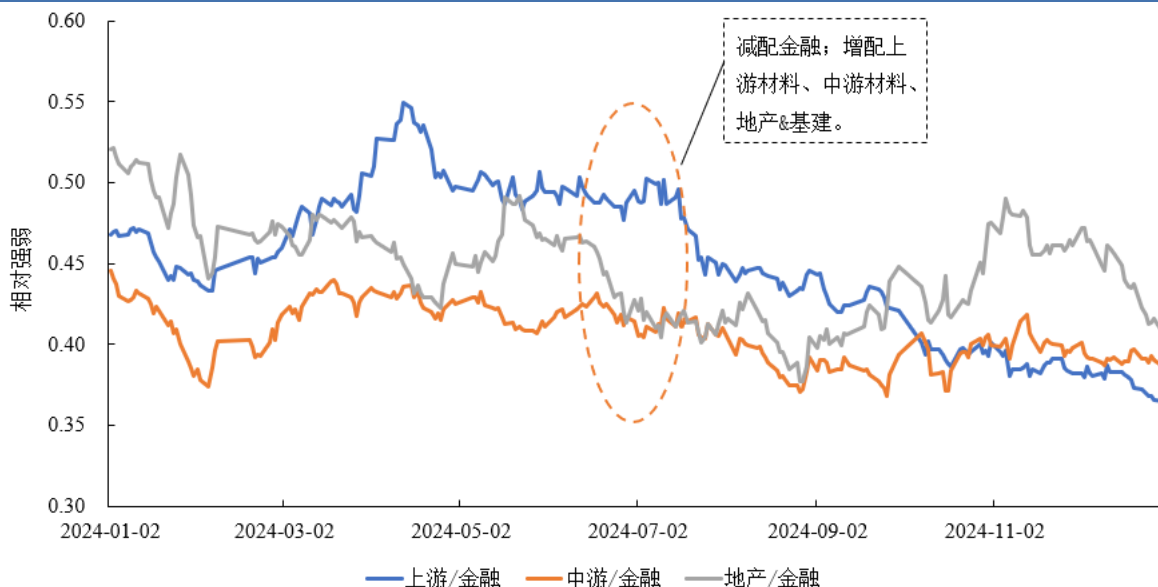


数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2023/6/30-2024/6/30。

➤ 2024：调整效果有待进一步观察和验证

2024 年上半年，刘安坤在周期类资产的配置上，减配金融方向资产，同时增配上游材料、中游制造、地产&基建三大方向。结合图 29 可以观察到，在其加仓的过程中，上游材料、中游制造、地产&基建相较于金融板块的表现整体而言较为强势。但是，在随后的时间里，这三个方向表现开始转弱。由于后一报告期的数据尚未披露，仅依据现有数据，目前还无法对这一操作的最终效果作出判断。

图 29：2024H1 增减配方向相对强弱表现分析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2023/12/31-2024/12/31。

综合评估刘安坤对于单一方向投资节奏的把握，以及其在不同方向投资机会的比较与权衡能力，本研究认为，刘安坤在上游材料、金融、地产&基建这三个方向投资机会的把握上展现出较为出色的能力。在过往的投资中，他以较高的胜率抓住了这三个方向的投资机会，为基金业绩带来一定的超额收益。

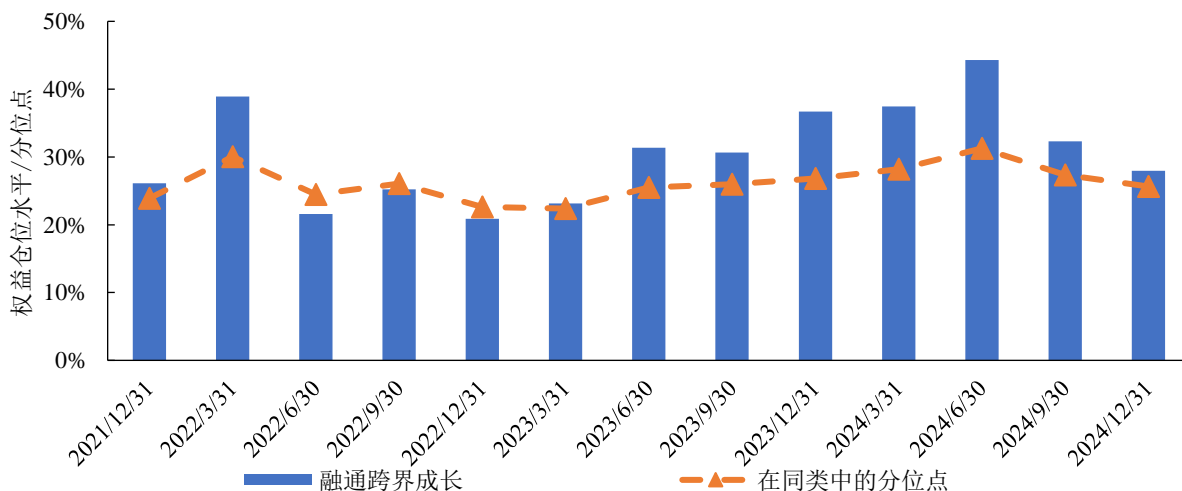
3.3 持股特点：前五大重仓股较为分散，持股周期较短

基金经理的持股特点对其投资组合的风险收益特征具有至关重要的影响。在这一部分，我们将对该基金经理所管理的融通跨界成长这一基金在持股方面所呈现的特点进行分析，从而为理解其投资策略与基金表现之间的内在联系提供参考。

3.3.1 持股集中度⁴：前五大重仓股较为分散

从持股集中度的角度来看，我们对基金经理刘安坤管理融通跨界成长这一基金以来该基金的前五/十大重仓股集中度进行计算，并统计其在同类产品中的分位点，结果如图 30、图 31 所示。从图中可以观察到，该基金的前五大重仓股集中度在同类中处于 30%-40%分位点⁵区间，整体而言处于较低水平；而该基金的前十大重仓股集中度在同类基金中处 40%~60%的水平，整体而言处于中等水平。相对而言，较为分散的持股结构能够降低基金净值对单一股票价格波动的敏感性，这一特征正是其绝对收益投资思路的体现。

图 30：融通跨界成长前五大重仓股集中度及同类分位点

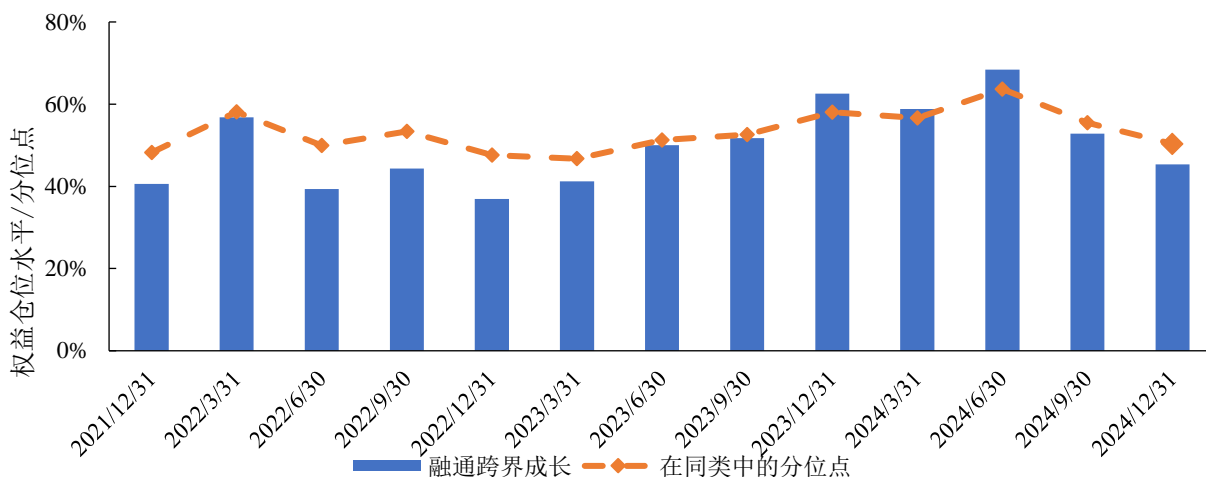


⁴ 为排除仓位水平变化的影响，此处持股集中度=前 N 大重仓股持仓市值/股票持仓总市值。

⁵ 分位点越低，表明持股集中度数值越小，即持仓越为分散。

数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

图 31：融通跨界成长前十大重仓股集中度及同类分位点

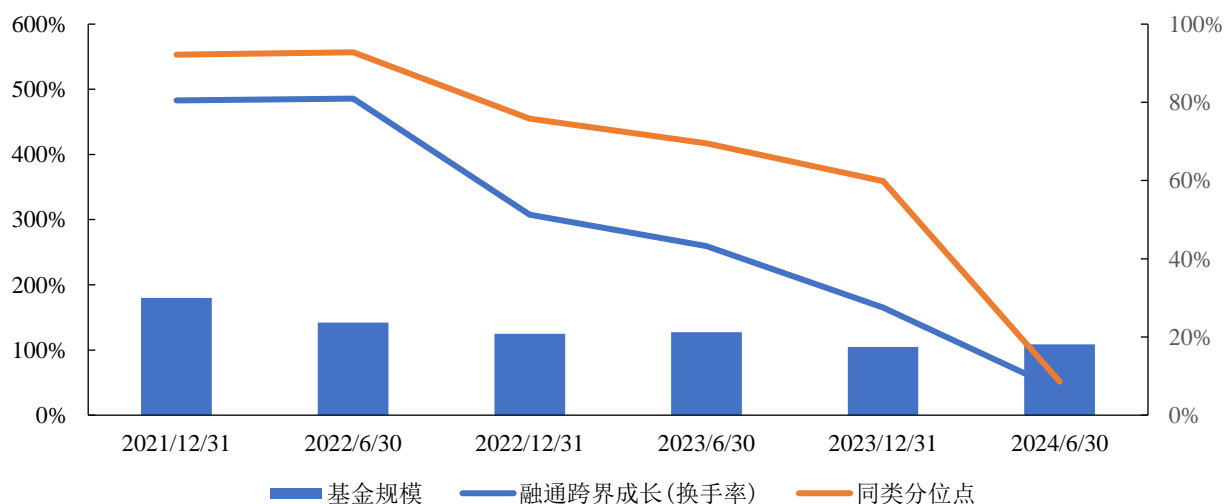


数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

3.3.2 持股周期：仅有一次出现在季报中的重仓股占比 62.86%

从换手率的维度来看，2021H2、2022H1 刘安坤所管理的融通跨界成长换手率较高，在同类基金中的分位点高于 90%。然而，近三年来，其换手率水平整体呈现稳步下降趋势，2024H1 其换手率降至 39.10%，在同类基金中位于 8.60%分位点，处于较低水平。由于这一特征尚未稳定，后续其换手率是否将持续保持在较低水平，仍待进一步观察。

图 32：刘安坤管理融通跨界成长以来基金换手率变化情况

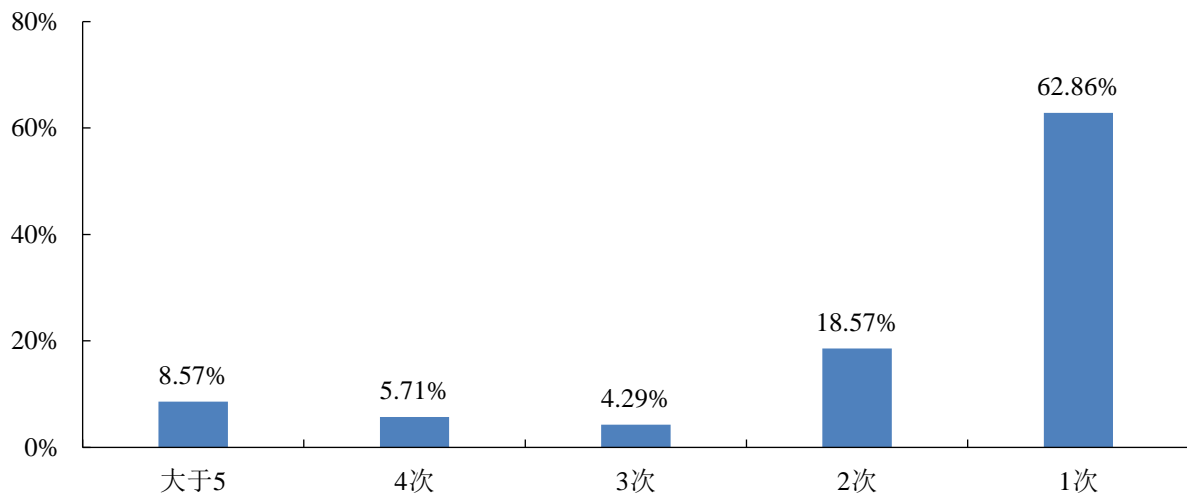


数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

进一步的，我们对刘安坤管理融通跨界成长以来该基金重仓股所涉及股票的持有次数进行统计分析，得到如下结论：其重仓持中出现有超过 5 次出现在季报中的比例仅为 8.57%；而

占比较高的为出现 2 次和 1 次的个股，其中出现 2 次的个股占比为 18.57%，出现 1 次的个股占比高达 62.86%。由此可见，刘安坤在个股投资上呈现出持有周期较短的特征。

图 33：刘安坤管理融通跨界成长以来基金重仓股出现在季报中的次数分布

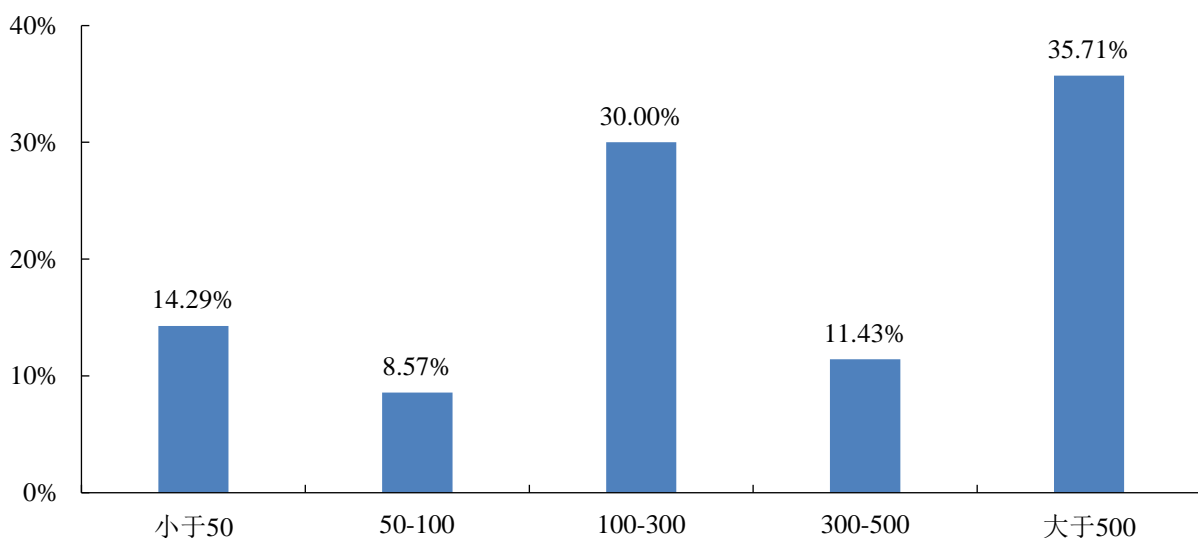


数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

3.3.3 选股偏好：倾向于持有细分方向龙头

我们对刘安坤管理融通跨界成长以来前十大重仓股所涉股票的自由流通市值进行分析，并绘制得到下图（图 34），可以发现：在所涉个股中，自由流动市值大于 500 亿元的股票占比最高，达到 35.71%；自由流动市值介于 100-300 亿元的股票占比次之，占比高达 30.00%；自由流动市值小于 50 亿元的股票占比仅为 14.29%。由此可见，在个股选择上，刘安坤呈现出偏好选择自由流通市值大的股票这一特征。

图 34：刘安坤管理融通跨界成长以来前十大重仓股所涉股票自由流动市值分布



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15.

紧接着，我们对刘安坤持有次数超过 3 次的个股进行统计，并将结果列示于下表。从表中数据可以看到，其持仓次数最多的个股为中国船舶，宁波银行和山东黄金次之。综合来看，刘安坤偏好持有的个股多为所在细分领域的龙头企业。

表 5：刘安坤自 2021 年起出现在季报中次数超 3 次的个股列示

基金代码	股票代码	所属申万行业（I）	所属申万行业（II）	持有次数	自由流动市值（亿）
600150.SH	中国船舶	国防军工	航海装备II	8	719.15
002142.SZ	宁波银行	银行	城商行II	6	879.04
600547.SH	山东黄金	有色金属	贵金属	6	452.25
600325.SH	华发股份	房地产	房地产开发	5	107.47
600482.SH	中国动力	电力设备	其他电源设备II	5	244.77
601899.SH	紫金矿业	有色金属	工业金属	5	2,548.43
000100.SZ	TCL 科技	电子	光学光电子	4	798.30
600026.SH	中远海能	交通运输	航运港口	4	147.58
600048.SH	保利发展	房地产	房地产开发	4	636.22
600938.SH	中国海油	石油石化	油气开采II	4	576.87
300308.SZ	中际旭创	通信	通信设备	3	846.40
600760.SH	中航沈飞	国防军工	航空装备II	3	380.95
600761.SH	安徽合力	机械设备	工程机械	3	115.96

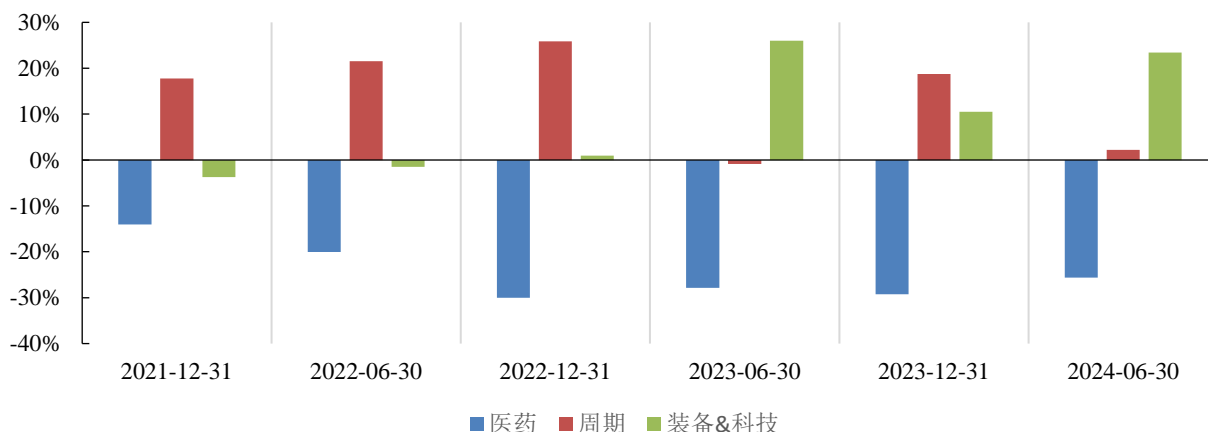
数据来源：Wind；规模截至 2024/12/31；

四、基金公司投研支持分析：刘安坤较好的展现了自己的能力圈

基金公司的投研平台是基金经理成长的土壤，为基金经理的投资决策提供了重要的研究支撑。上文我们已经对刘安坤在投资过程中所呈现的偏好进行较为系统的梳理，并对其能力点展开深入剖析。在此基础之上，本部分将进一步剖析其能力的来源，探究这些能力究竟是源自基金公司投研平台的赋能，还是基金经理自身独立判断与决策的结果。

我们对融通基金旗下所有普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金在相应报告期的整体配置方向进行统计分析，并计算了刘安坤所管理的融通跨界成长相较于公司整体配置的超配与低配情况（如图 35 所示），可以发现：2022 年之前及 2023H2，刘安坤在周期方向显著超配；2023 年起其在装备&科技方向显著超配。结合前文的分析，可以发现，刘安坤过去在周期、装备&科技方向上展现出的较为出色的把握能力，更多源于他自身的投资决策，而非单纯依赖公司整体的配置策略，这也进一步验证其在这两个方向上较为出色的判断能力。

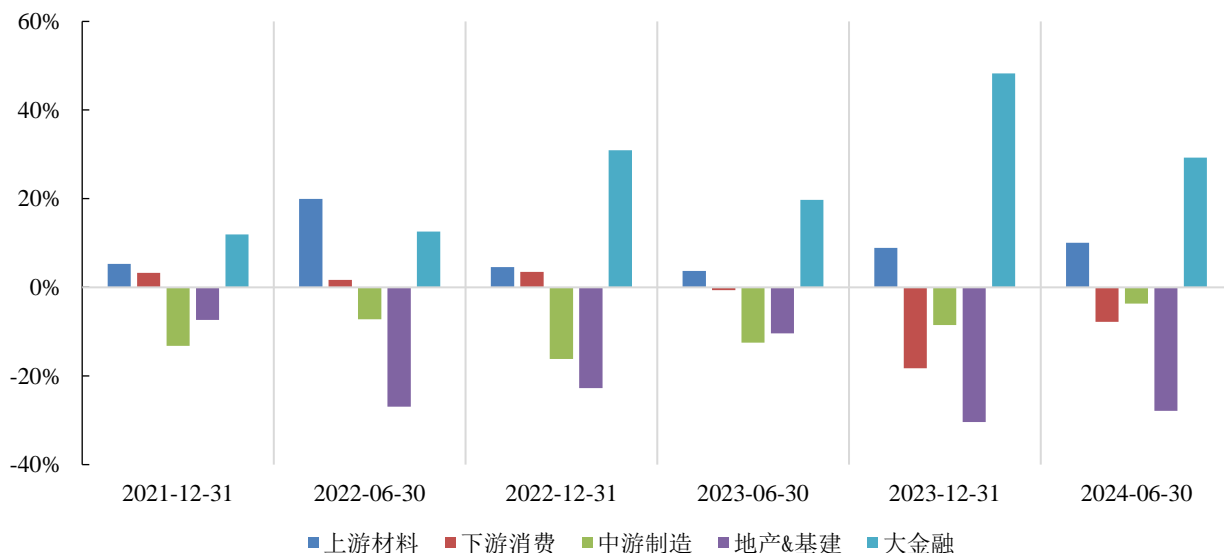
图 35：刘安坤所管理的融通跨界成长相较于融通基金公司整体的超低配情况（大方向）



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

进一步的，我们对其在周期细分方向上的把握能力展开进一步验证。由下图中可以看到，相较于公司整体配置，刘安坤在上游材料、大金融方向超配幅度较大，同时在地产&基建以及中游制造方向的低配幅度较为明显。从结果来看，其在上游材料、大金融方向的超配决策以及在地产&基建方向的低配决策，在多数情况下都较好的把握能力，为基金业绩带来积极贡献。然而，在中游制造方向的判断上，他可能未充分利用公司投研平台的优势，因此在这一细分领域的投资决策对基金整体业绩的贡献并不显著。

图 36：刘安坤所管理的融通跨界成长相较于融通基金公司整体的超低配情况（周期细分方向）



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2021/7/20-2025/3/15。

总体而言，刘安坤在整体投资方向以及周期细分方向的把握上，更多依赖其独立的判断，而非单纯依赖公司整体的配置策略。不过我们也注意到，在中游制造方向公司整体判断更具优势，而刘安坤在该方向上的决策则稍显欠缺。

五、总结

刘安坤专注于周期与科技两大领域，偏好且擅长感知周期与科技两大方向及周期内细分领域的“冷”与“暖”，并及时灵活切换配置。在周期与科技的配置上展现出较高的成功率，同时在周期领域内的上游材料、地产&基建及大金融三大细分方向也表现出较为出色的把握能力。

与此同时，我们还观察到：刘安坤偏好做仓位的主动管理，基于现有数据的分析，本研究认为其所采取的仓位主动管理操作中长期方向把握较为不错，但短期操作尚未展现出较高的胜率，整体而言其仓位管理的有效性仍待观察。在配置策略上，他在行业配置上呈现较为分散的特征，在选股时更倾向于配置细分领域的龙头企业。

此外，通过对比其在产品管理时相较于公司配置策略的差异，本研究认为：刘安坤在整体投资方向以及周期细分方向的把握上，更多依赖其独立的判断，而非单纯依赖公司整体的配置策略。

（特别感谢金牛研究院王予清对于本报告的数据支持。）

风险提示与免责声明

注：刘安坤当前在管 6 只基金（不同份额基金只统计 A 类）：

①融通内需驱动 AB 成立于 2009 年 4 月 22 日，该基金 2020 年-2024 年的业绩分别为 48.97%、32.31%、-15.33%、21.73%、0.30%，同期业绩比较基准分别为 21.73%、-3.52%、-17.37%、-8.71%、13.08%。范琨自 2020 年 02 月 05 日管理至今，2024 年 11 月 28 日增聘刘安坤共同管理至今。

②融通产业趋势先锋成立于 2020 年 06 月 01 日，2020 年 6 月 1 日-2020 年 12 月 31 日的业绩为 23.15%，同期业绩比较基准为 26.76%；2021 年-2024 年的业绩为 24.79%、-15.6%、-9.61%、4.61%；同期业绩比较基准为-3.52%、-17.37%、-8.71%、13.08%，刘安坤自 2022 年 12 月 16 日管理至今；

③融通跨界成长成立于 2015 年 9 月 30 日，2020 年-2024 年的业绩分别为 71.44%、-7.03%、-25.05%、-11.88%、11.09%；同期业绩比较基准分别为 13.5%、-1.21%、-10.80%、-4.68%、10.35%，刘安坤自 2021 年 7 月 20 日管理至今；

④融通逆向策略 A 成立于 2018 年 02 月 11 日，2020 年-2024 年的业绩分别为 51.79%、7.51%、-18.95%、-12.75%、11.12%；同期业绩比较基准分别为 13.5%、-1.21%、-10.8%、-4.68%、10.35%，刘安坤自 2019 年 05 月 17 日管理至今；

⑤融通明锐成立于 2023 年 4 月 18 日，截至 2023 年 12 月 31 日业绩为-2.98%，同期业绩比较基准为-13.29%，2024 年的业绩为 6.84%，同期业绩比较基准为 14.11%，刘安坤自 2024 年 6 月 21 日管理至今。

⑥融通增强收益成立于 2019 年 7 月 16 日，2020 年-2024 年业绩分别为 8.38%、9.14%、-5.19%、5.23%、4.13%，同期业绩比较基准分别为-0.06%、2.10%、0.51%、2.06%、4.98%，范琨自 2022 年 11 月 29 日开始管理至今，王超自 2024 年 9 月 30 日开始共同管理至今，刘安坤自 2025 年 2 月 7 日开始共同管理至今。数据来源于年度报告，业绩仅供参考，不代表未来表现。

本报告原始数据来源于市场公开信息，此报告仅做数据统计，不涉及指标排名，不做投资参考之用，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人做出任何形式的保证。投资者应自行决策，自担投资风险。本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据，任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。