

---

# 天弘稳利回报债券型证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2026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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026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2025年10月28日起至2025年12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	天弘稳利回报债券
基金主代码	025251
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年10月28日
报告期末基金份额总额	2,017,598,729.05份
投资目标	在充分控制风险和保持资产良好流动性的前提下，力争为基金份额持有人获取较高的投资回报。
投资策略	主要投资策略包括：资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、基金投资策略、金融衍生品投资策略。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×89%+沪深300指数收益率×10%+中证港股通综合指数收益率×1%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。本基金若投资港股通标的股票，会面临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	天弘基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	天弘稳利回报债券A	天弘稳利回报债券C
下属分级基金的交易代码	025251	025252
报告期末下属分级基金的份额总额	1,372,464,724.20份	645,134,004.85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10月28日 - 2025年12月31日)	
	天弘稳利回报债券A	天弘稳利回报债券C
1.本期已实现收益	2,416,813.42	684,862.06
2.本期利润	-1,821,636.68	-1,308,000.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0013	-0.0020
4.期末基金资产净值	1,370,643,087.52	643,826,004.45
5.期末基金份额净值	0.9987	0.9980

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、本基金合同于2025年10月28日生效，合同生效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

###### 天弘稳利回报债券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
自基金合同生效日起至今	-0.13%	0.15%	-0.35%	0.10%	0.22%	0.05%

###### 天弘稳利回报债券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
自基金合同生效日起至今	-0.20%	0.15%	-0.35%	0.10%	0.15%	0.05%

### 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

天弘稳利回报债券A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2025年10月28日-2025年12月31日)



天弘稳利回报债券C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2025年10月28日-2025年12月31日)



注：1、本基金合同于2025年10月28日生效，本基金合同生效起至披露时点不满1年。

2、按照本基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。本基金的建仓期为2025年10月28日至2026年04月27日，截止本报告期末本基金仍处于建仓期。

## §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		
贺剑	本基金基金经理	2025 年10 月28 日	-	18年	男，金融学硕士。历任华夏基金管理有限公司风险分析师、研究员、投资经理，2020年5月加盟本公司，历任基金经理助理。

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遵规守信情况的说明

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。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 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。

#### 4.3.2 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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

从2024年9月24日开始，市场有一波较大涨幅，特别是2025年4月以来到9月份，指数斜率一路向上，我们对4000点浮盈较多带来的波动加大已经有一定预期，在操作上也保持谨慎，我们对拟建仓品种做了部分调整，从整体的持仓风格上更偏价值也更集中。但难以避免的是，新组合建仓过程中已有权益仓位带来的波动和回撤。初步看来，我们把回撤控制在了目标范围内。

2025年市场涨幅主要靠估值贡献，对2026年能否继续上涨，市场争议较多，我们不预测也没有能力预测具体点位，在组合上仍然保有与产品定位相当的中枢仓位。我们与外部做了多次沟通，认为当前市场处于从2025年的估值扩张到2026年的盈利支撑的一个转换过程中，其核心逻辑是ROE企稳后上行，观察指标是PPI能否开启上行趋势。应该说这种大的转换过程中会天然带来市场的高波动，而且会有转换不成功的可能性，比如2014-2015年的牛市，因为没有看到PPI的上行而带来市场之后的巨震。我们认为从目前的观测指标而言，尚不能说明牛市结束，更进一步的观察窗口需要等到2026年1季度。从市场本身而言，除了上涨较多的部分板块，A股仍有大量的标的年内涨幅一般，估值也在历史较低位置，仍有绝对收益的机会，红利板块整体全年收益为负，在利率处于较低位置的情况下，具有较好的配置和修复机会。

从汇金公司在ETF配置的规模和趋势来看，从2024年9月份之后，政策端对于股市下行风险有了更好的调控机制，我们有较小概率看到2022-2024年熊市走势再现。而从四中全会和十五五规划重提以经济建设为中心，政策端对股市定价中风险溢价下行有正向作用。

偏中期角度，我们会紧密观察企业盈利端的兑现，不断优化组合的风险收益比。

组合将在风险可控的水平下，稳健操作，珍惜投资人的每一分钱，为投资人谋求长期稳健的回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年12月31日，天弘稳利回报债券A基金份额净值为0.9987元，天弘稳利回报债券C基金份额净值为0.9980元。报告期内份额净值增长率天弘稳利回报债券A为-0.13%，同期业绩比较基准增长率为-0.35%；天弘稳利回报债券C为-0.20%，同期业绩比较基准增长率为-0.35%。

#### 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(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	284,772,593.48	13.74
	其中：股票	284,772,593.48	13.74
2	基金投资	27,888,449.30	1.35
3	固定收益投资	1,716,718,850.09	82.84
	其中：债券	1,716,718,850.09	82.84
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	5,631,954.12	0.27
	其中：买断式回购的买入 返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合 计	20,394,464.76	0.98
8	其他资产	16,941,394.35	0.82
9	合计	2,072,347,706.10	100.00

注：本报告期末，本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为53,730,334.54元，占基金资产净值的比例为2.67%。

#### 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	3,873,960.00	0.19
B	采矿业	33,138,830.56	1.65
C	制造业	103,772,378.98	5.15
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	118,028.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	4,399,092.00	0.22
H	住宿和餐饮业	3,942,120.00	0.20
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	58,837,944.40	2.92
K	房地产业	17,996,838.00	0.89
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	4,963,067.00	0.25
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	231,042,258.94	11.47

### 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 (%)
基础材料	4,260,351.99	0.21
非日常生活消费品	21,756,501.44	1.08
日常消费品	-	-
能源	11,043,937.30	0.55
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	3,090,692.39	0.15
信息技术	-	-
电信服务	13,578,851.42	0.67
公用事业	-	-
地产业	-	-

合计	53,730,334.54	2.67
----	---------------	------

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

### 5.3 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	601229	上海银行	2,243,684	22,661,208.40	1.12
2	601899	紫金矿业	428,500	14,770,395.00	0.73
3	601318	中国平安	207,800	14,213,520.00	0.71
4	000333	美的集团	101,800	7,955,670.00	0.39
4	00300	美的集团	38,400	2,946,375.90	0.15
5	00700	腾讯控股	19,600	10,604,164.09	0.53
6	000933	神火股份	379,700	10,430,359.00	0.52
7	300750	宁德时代	26,400	9,695,664.00	0.48
8	601688	华泰证券	389,200	9,181,228.00	0.46
9	600096	云天化	254,600	8,506,186.00	0.42
10	09988	阿里巴巴-W	64,800	8,357,892.08	0.41

### 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	389,867,287.82	19.35
2	央行票据	-	-
3	金融债券	94,083,323.29	4.67
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,151,863,494.85	57.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	40,074,049.32	1.99
7	可转债（可交换债）	40,830,694.81	2.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,716,718,850.09	85.22

### 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	019773	25国债08	2,800,000	282,827,002.75	14.04
2	019785	25国债13	720,000	72,434,169.86	3.60
3	244085	25DJYK06	700,000	70,358,722.19	3.49
4	243927	25华泰11	600,000	60,630,723.29	3.01
5	148532	23国证11	500,000	52,018,898.63	2.58

**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**  
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**  
本基金本报告期末未持有贵金属。

**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**  
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**  
本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**  
本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.11 投资组合报告附注

**5.11.1 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。**

**5.11.2 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。**

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	163,837.51
2	应收证券清算款	16,777,556.84
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	16,941,394.35

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113042	上银转债	10,574,861.76	0.52
2	113056	重银转债	5,975,284.33	0.30
3	113052	兴业转债	4,085,679.35	0.20
4	127045	牧原转债	4,043,984.56	0.20
5	127041	弘亚转债	3,022,338.50	0.15
6	123107	温氏转债	3,007,298.26	0.15
7	127049	希望转2	2,967,380.74	0.15
8	123133	佩蒂转债	2,062,061.64	0.10
9	123216	科顺转债	2,045,066.21	0.10
10	123158	宙邦转债	2,035,295.96	0.10
11	123252	银邦转债	1,011,443.50	0.05

#### 5.11.5 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。

#### 5.11.6 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 基金中基金

#### 6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	588000	华夏上证科	交易型开	5,773,60	8,181,19	0.41	否

		创业板50成份ETF	放式	0.00	1.20		
2	588200	嘉实上证科创板芯片ETF	交易型开放式	2,846,300.00	6,666,034.60	0.33	否
3	512000	华宝中证全指证券公司ETF	交易型开放式	8,265,600.00	4,785,782.40	0.24	否
4	159869	华夏中证动漫游戏ETF	交易型开放式	2,925,200.00	4,212,288.00	0.21	否
5	512980	广发中证传媒ETF	交易型开放式	4,049,700.00	4,041,600.60	0.20	否
6	510050	华夏上证50ETF	交易型开放式	500.00	1,552.50	0.00	否

## 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2025年10月28日至 2025年12月31日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	16,074.68	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	3,425.99	-
当期交易所交易基金产生的交易费（元）	1,626.30	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率计算得出。根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中

持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的(ETF除外),应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费(按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取,并计入基金资产的赎回费用除外)、销售服务费等销售费用,其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行,销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

### 6.3 本报告期持有的基金发生重大影响事件

本基金持有的基金本报告期未发生重大影响事件。

## §7 开放式基金份额变动

单位:份

	天弘稳利回报债券A	天弘稳利回报债券C
基金合同生效日(2025年10月28日)基金份额总额	1,372,464,724.20	645,134,004.85
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	-
减: 基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	1,372,464,724.20	645,134,004.85

注: 本基金合同于2025年10月28日生效。

## §8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期基金管理人未持有本基金份额。

### 8.2 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。

## §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，基金管理人决定自2025年12月1日起启用新客户服务电话号码400-986-8888。原客户服务电话号码95046自2026年1月1日起正式停用。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变更客户服务电话号码的公告》。

## §10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件
- 2、基金合同
- 3、托管协议
- 4、招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、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  
二〇二六年一月二十二日