
天弘裕新混合型证券投资基金

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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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	天弘裕新混合
基金主代码	011050
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年09月03日
报告期末基金份额总额	22,446,371.01份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、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	中证全债指数收益率*80%+沪深300指数收益率*15%+恒生指数收益率(使用估值汇率调整)*5%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险收益预期高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金将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	中国邮政储蓄银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	天弘裕新混合A	天弘裕新混合C	天弘裕新混合E
下属分级基金的交易代码	011050	011051	025116
报告期末下属分级基金的份额总额	19,330,560.93份	3,114,873.40份	936.68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07月01日 - 2025年09月30日)		
	天弘裕新混合A	天弘裕新混合C	天弘裕新混合E
1.本期已实现收益	265,548.31	37,948.27	3.63
2.本期利润	95,759.84	12,474.42	1.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0045	0.0038	0.0018
4.期末基金资产净值	20,673,166.57	3,290,705.44	1,001.75
5.期末基金份额净值	1.0695	1.0564	1.0695

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2025年08月04日起增设天弘裕新混合E基金份额。天弘裕新混合E基金份额的首次确认日为2025年08月13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

天弘裕新混合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	0.43%	0.04%	2.19%	0.15%	-1.76%	-0.11%

过去六个月	1.46%	0.07%	4.24%	0.18%	-2.78%	-0.11%
过去一年	4.36%	0.15%	6.40%	0.23%	-2.04%	-0.08%
过去三年	4.74%	0.27%	18.47%	0.21%	-13.73%	0.06%
自基金合同 生效日起至 今	6.95%	0.26%	17.23%	0.22%	-10.28%	0.04%

天弘裕新混合C净值表现

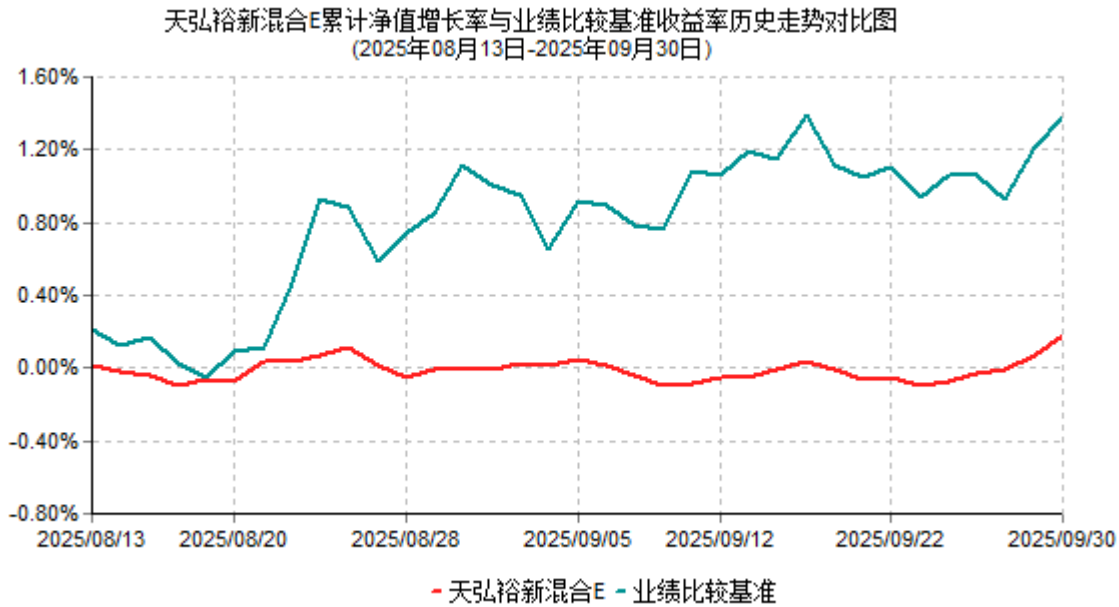
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.35%	0.04%	2.19%	0.15%	-1.84%	-0.11%
过去六个月	1.30%	0.07%	4.24%	0.18%	-2.94%	-0.11%
过去一年	4.05%	0.15%	6.40%	0.23%	-2.35%	-0.08%
过去三年	3.79%	0.27%	18.47%	0.21%	-14.68%	0.06%
自基金合同 生效日起至 今	5.64%	0.26%	17.23%	0.22%	-11.59%	0.04%

天弘裕新混合E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
自基金份额 首次确认日 起至今	0.18%	0.05%	1.38%	0.19%	-1.20%	-0.14%

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

天弘裕新混合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
(2021年09月03日-2025年09月30日)天弘裕新混合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
(2021年09月03日-2025年09月30日)



注：1、本基金合同于2021年09月03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2025年08月04日起增设天弘裕新混合E基金份额。天弘裕新混合E基金份额的首次确认日为2025年08月13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		
胡东	本基金基金经理	2024年02月	-	8年	男，金融专业硕士，2017年7月加盟本公司，历任信用研究部信用研究员、固定收益部可转债研究员。
贺剑	本基金基金经理	2021年09月	-	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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

可转债在三季度整体表现不错，7-8月份市场有一定超涨，9月份则对8月的超涨有一定修复。我们在三季度整体降低了转债的配置比例，因为目前转债存在两个比较大的问题：一个是估值偏高，特别是中低价转债的估值水平普遍达到历史极高值，这使得转债的配置价值降低；第二个是转债的成分券大多落于中证2000，而该指数的估值水平较高，7-8月由于量化资金的买入形成推升力量，如果在三季度得不到基本面很强的验证，那么中证2000容易跑输其他指数。这也是9月份转债整体偏弱并落后于股票涨幅的原因。

不过我们在9月底还是略提升了转债的仓位。主要是我们对四季度的展望偏乐观。从流动性角度来说，美联储进入降息周期，美国进入货币财政双宽松的周期，这会鼓励市场的做多情绪和泡沫化的过程，流动性会逐步外流到AH市场，从而提升市场整体估值水平；从风险偏好角度来说，10月底中美领导人会面，明年初特朗普可能访华等事件

会提振市场风险偏好；从上市公司盈利角度，不少行业开始走出较高的盈利增长，不管是有色、稀土、创新药、AI硬件、储能都有较高的盈利增速支撑；从国内政策角度，观察下来延续了对股市的支持态度，经济思路转向再通胀，慢牛趋势延续。

因此转债即便面临一些估值上的矛盾，但考虑到一方面是整体市场存在精选个券的空间，有不少盈利增长的细分行业，对应的个券具备投资价值，另一方面转债由于较好的供需结构和不断压缩的整体溢价率，也具备创新高的可能性，因此我们下阶段会注重手上的个券价值来进行操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年09月30日，天弘裕新混合A基金份额净值为1.0695元，天弘裕新混合C基金份额净值为1.0564元，天弘裕新混合E基金份额净值为1.0695元。报告期内份额净值增长率天弘裕新混合A为0.43%，同期业绩比较基准增长率为2.19%；天弘裕新混合C为0.35%，同期业绩比较基准增长率为2.19%；天弘裕新混合E为0.18%，同期业绩比较基准增长率为1.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自2025年7月1日至2025年9月30日存在基金资产净值低于五千万元的情形。本报告期内，自2025年7月1日至2025年9月30日，由本基金管理人承担本基金的固定费用，不再从基金资产中计提。基金管理人已召开基金份额持有人大会，并发布持有人大会决议生效的公告。

§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	962,754.90	3.53
	其中：股票	962,754.90	3.53
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	20,410,823.18	74.76
	其中：债券	20,410,823.18	74.76
	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	2,288,626.82	8.38
	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	966,867.17	3.54
8	其他资产	2,671,028.42	9.78
9	合计	27,300,100.49	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204,041.90元，占基金资产净值的比例为0.85%。

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	119,331.00	0.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	273,436.00	1.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	192,920.00	0.81
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	78,421.00	0.33
N	水利、环境和公共设施管理业	94,605.00	0.39
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	758,713.00	3.17

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	141,411.47	0.59
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	62,630.43	0.26
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	204,041.90	0.85

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	600900	长江电力	4,400	119,900.00	0.50
2	600886	国投电力	9,100	118,846.00	0.50
3	01208	五矿资源	16,000	98,601.84	0.41
4	600323	瀚蓝环境	3,500	94,605.00	0.39
5	603259	药明康德	700	78,421.00	0.33
6	600958	东方证券	6,600	75,504.00	0.32
7	002539	云图控股	7,000	72,800.00	0.30
8	600030	中信证券	2,400	71,760.00	0.30
9	00291	华润啤酒	2,500	62,630.43	0.26
10	601233	桐昆股份	3,100	46,531.00	0.19

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	1,419,379.23	5.92
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,841,234.03	45.24
	其中：政策性金融债	10,841,234.03	45.24
4	企业债券	4,122,814.25	17.20
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,047,410.32	8.54
8	同业存单	1,979,985.35	8.26
9	其他	-	-
10	合计	20,410,823.18	85.17

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	240208	24国开08	100,000	10,059,972.60	41.98
2	149697	21穗交04	20,000	2,086,651.51	8.71
3	112508242	25中信银行CD242	20,000	1,979,985.35	8.26
4	148115	22鲲鹏K5	10,000	1,018,617.81	4.25
5	149576	21深投03	10,000	1,017,544.93	4.25

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 本基金投资的前十名证券发行主体中，【国家开发银行】于2024年12月27日收到国家金融监督管理总局北京金融监管局出具公开处罚的通报，于2025年07月25日收到国家外汇管理局北京市分局出具公开处罚、公开批评的通报，于2025年09月22日收到中国人民银行出具公开处罚、公开批评的通报；【中信银行股份有限公司】于2025年09月12日收到国家金融监督管理总局出具公开处罚的通报，于2025年09月22日收到中国人民银行出具公开处罚、公开批评的通报。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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	1,956.81
2	应收证券清算款	2,668,292.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	779.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,671,028.42

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	118031	天23转债	176,923.75	0.74
2	123175	百畅转债	175,431.58	0.73
3	123107	温氏转债	167,838.47	0.70
4	123251	华医转债	133,994.89	0.56
5	113053	隆22转债	123,659.13	0.52
6	113631	皖天转债	122,754.51	0.51
7	123144	裕兴转债	121,148.32	0.51

8	113052	兴业转债	120,863.97	0.50
9	123173	恒锋转债	120,758.38	0.50
10	123247	万凯转债	80,700.58	0.34
11	111018	华康转债	74,976.56	0.31
12	113653	永22转债	74,683.51	0.31
13	110095	双良转债	73,878.83	0.31
14	110084	贵燃转债	73,669.74	0.31
15	111019	宏柏转债	72,658.53	0.30
16	123119	康泰转2	72,565.75	0.30
17	123185	能辉转债	72,316.64	0.30
18	113656	嘉诚转债	71,749.06	0.30
19	123243	严牌转债	69,581.36	0.29
20	113658	密卫转债	47,256.76	0.20

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 开放式基金份额变动

单位：份

	天弘裕新混合A	天弘裕新混合C	天弘裕新混合E
报告期期初基金份额总额	22,900,585.72	3,491,359.38	-
报告期期间基金总申购份额	77,060.15	365,792.74	1,030.28
减：报告期期间基金总赎回份额	3,647,084.94	742,278.72	93.60
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	19,330,560.93	3,114,873.40	936.68

§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

本报告期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

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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

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。

8.2 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》。

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，决定增设E类份额及调整收益分配原则，并相应修订相关法律文件，修订后的《基金合同》、《托管协议》等法律文件自2025年8月4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裕新混合型证券投资基金增设份额及调整收益分配原则并相应修改相关法律文件的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘裕新混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘裕新混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘裕新混合型证券投资基金托管协议
- 4、天弘裕新混合型证券投资基金招募说明书
- 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

9.2 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

9.3 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住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