
天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金

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:交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	天弘价值精选混合发起
基金主代码	002639
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2016年06月16日
报告期末基金份额总额	871,365,736.96份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获取长期稳健收益。
投资策略	本基金的主体投资策略是在资产配置基础上精选个股投资。该策略分两个层次：第一层是大类资产配置，即识别股票市场的系统性风险，根据系统性风险的大小来确定股票仓位，剩余仓位进行固定收益资产投资；第二层是精选个股投资。根据价值投资原理，精选基本面优良、估值合理甚至明显低估个股进行投资，以最小化风险暴露、最大化投资收益。主要策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券等固定收益类资产的投资策略、权证投资策略、股指期货等投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率*85%+沪深300指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*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。		
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	天弘价值精选混合发起A	天弘价值精选混合发起C	天弘价值精选混合发起E
下属分级基金的交易代码	002639	019216	022578
报告期末下属分级基金的份额总额	178,001,867.75份	656,743,775.63份	36,620,093.58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)		
	天弘价值精选混合发起A	天弘价值精选混合发起C	天弘价值精选混合发起E
1.本期已实现收益	4,250,304.25	12,226,072.62	755,888.91
2.本期利润	4,904,110.26	13,961,671.29	833,548.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0231	0.0211	0.0196
4.期末基金资产净值	283,327,881.83	1,045,786,365.07	58,085,104.44
5.期末基金份额净值	1.5917	1.5924	1.5862

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。

3.2 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

天弘价值精选混合发起A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差④		
过去三个月	1.38%	0.10%	0.40%	0.09%	0.98%	0.01%
过去六个月	2.10%	0.08%	1.47%	0.08%	0.63%	0.00%
过去一年	3.16%	0.08%	1.21%	0.59%	1.95%	-0.51%
过去三年	7.52%	0.13%	8.55%	0.62%	-1.03%	-0.49%
过去五年	22.87%	0.23%	3.14%	0.65%	19.73%	-0.42%
自基金合同生效日起至 今	59.17%	0.35%	33.24%	0.68%	25.93%	-0.33%

天弘价值精选混合发起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	1.33%	0.10%	0.40%	0.09%	0.93%	0.01%
过去六个月	2.00%	0.08%	1.47%	0.08%	0.53%	0.00%
过去一年	2.95%	0.08%	1.21%	0.59%	1.74%	-0.51%
自基金份额首次确认日起至 至今	7.97%	0.10%	5.93%	0.64%	2.04%	-0.54%

天弘价值精选混合发起E净值表现

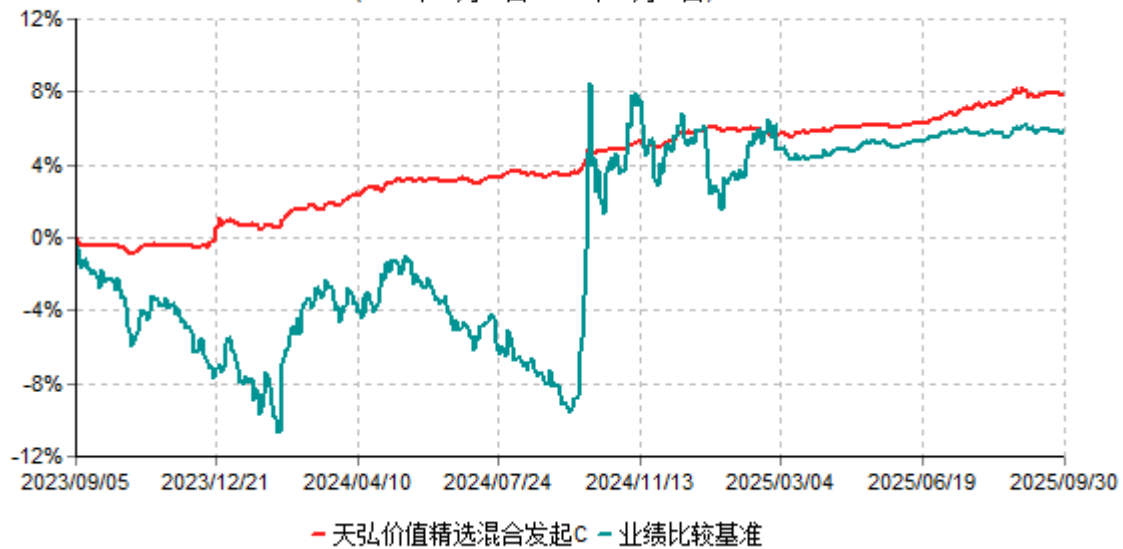
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.28%	0.09%	0.40%	0.09%	0.88%	0.00%
过去六个月	1.90%	0.08%	1.47%	0.08%	0.43%	0.00%
自基金份额首次确认日起至 至今	2.38%	0.07%	-1.51%	0.38%	3.89%	-0.31%

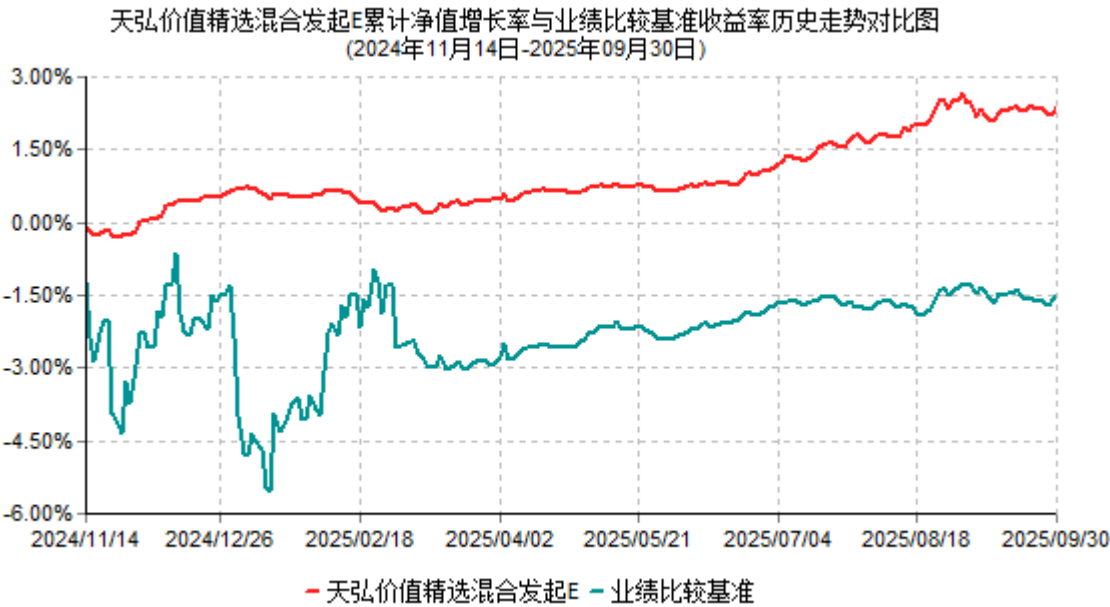
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天弘价值精选混合发起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
(2016年06月16日-2025年09月30日)



天弘价值精选混合发起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
(2023年09月05日-2025年09月30日)





注：1、本基金合同于2016年06月16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2023年08月23日起增设天弘价值精选混合发起C基金份额。天弘价值精选混合发起C基金份额的首次确认日为2023年09月05日。本基金自2024年11月12日起增设天弘价值精选混合发起E基金份额。天弘价值精选混合发起E基金份额的首次确认日为2024年11月14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		
宛茹雪	本基金基金经理	2024年10月	-	8年	女，金融硕士。2017年7月加盟本公司，历任中央交易室债券交易员、高级债券交易员。
胡戣	本基金基金经理	2023年07月	-	15年	男，化学工程与技术专业硕士。历任UOP工艺技术国际公司北京代表处技术咨询代表，中信建投证券股份有限公司研究员，建信基金管理有限公司研究员，天弘基

					金管理有限公司研究员，安邦基金管理有限公司（筹）研究部总经理，益民基金管理有限公司研究部总经理，中国民生信托有限公司研究部总经理、基金经理，明世伙伴基金管理（珠海）有限公司投资经理、研究总监。2022年12月加盟本公司。
--	--	--	--	--	--

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不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

第三季度的权益市场总体表现有些趋于极端：上半季度，AI产业链为代表的科技成长品种演绎了较为激烈的行情，但随着交易逐渐拥挤，相关行业在高位呈现了较大的波动，整体方向与行业内部的轮动也变得愈加频繁。除了主线行业之外，估值与股价在相对低位的顺周期行业，也在“反内卷”政策及轮动交易资金的作用下呈现了阶段性的行情，并且伴随着这种阶段行情下的资金腾挪也会带来科技成长行业的阶段性波动与调整。这背后也代表了市场对于主要矛盾的争论：科技成长的趋势是依旧有足够的空间和趋势动力来支撑和主导权益市场，抑或是宏观经济的顺周期复苏将接棒市场的后半阶段？甚或这种分歧和争论也在社交媒体上掀起了些许堪作为市场调料的小小舆情。

我们先抛开谁才是市场的主要矛盾不谈，首先关注AI产业链的判断上来。对此，我们的观点非常明确，亦即AI极大概率是全球范围内新一轮大规模、长周期技术与产业革命的核心驱动。与上一轮的互联网、移动互联网改善生产关系不同，AI产业链革命更侧重于提升生产力，因此大概率是一场更加彻底的革命。从产业趋势上看，海外算力已经越来越接近资本开支创造经营收益的正向市场化循环，而国产算力虽然略逊，但自上而下的政策推动一定程度上弥补了这一不确定性，均是投资组合构建中不可忽略的部分。本基金经理目前每月为购买Token支付大量现金，但仍然觉得物有所值，这是过去在任何付费账户、服务和产品上都很少体验到的感受，也自下而上佐证了这一点。因此，对于AI产业链的元气空间与即期趋势，我们依旧抱有很大信心，产业趋势可能面临的更多是节奏问题（包括产业本身的节奏及其与市场预期的节奏差），而非方向问题或是非问题。

另一个值得关注的方向是全球流利率、流动性宽松及不确定性的提升，这会带来金融属性较强的商品，尤其是贵金属的景气；当然，从周期级别上看，较之产业趋势可能还是略低，关于此的讨论也很多，在这里不做赘述。

但回到另一层面，公募基金为客户创造收益的呈现频率是交易日，而客户持有感受以及实际的流动性需求触发频率可能在日度到年度不等。因此基金经理在将观点转化为投资动作时，一方面要考虑自己观点可能发生错误的风险，另一方面也应当考虑即便观点正确，但产业与市场的阶段性波动、错误定价、资金行为等带来的中短周期风险。故而在具体的组合构建过程中，本基金经理依旧按照唯物辩证主义矛盾论的指导。在组合中保持矛盾的次要方面（如科技成长中的新能源、新材料等）以及次要矛盾相关品种（如低估值、低胜率和高赔率的消费、顺周期等）的配置并进行必要但不过度的动态调整，确保组合在阶段性的市场风格震荡、黑天鹅时间来袭、基金经理判断失误、拐点来临时未能及时捕捉等各种考验下，避免出现灾难性业绩表现。为此，阶段性的相对收益牺牲可能是必要的、在后续的投资动作中也会是一个长期存在的“成本”或者“代价”。当

然，在这个过程中，基金经理也在持续迭代自己的投资框架，确保本组合能够在严格遵循以绝对收益思路为准绳，在必要时采用纪律手段控制回撤的方式进行风险管理与防范的前提下，尽可能优化投资表现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年09月30日，天弘价值精选混合发起A基金份额净值为1.5917元，天弘价值精选混合发起C基金份额净值为1.5924元，天弘价值精选混合发起E基金份额净值为1.5862元。报告期内份额净值增长率天弘价值精选混合发起A为1.38%，同期业绩比较基准增长率为0.40%；天弘价值精选混合发起C为1.33%，同期业绩比较基准增长率为0.40%；天弘价值精选混合发起E为1.28%，同期业绩比较基准增长率为0.40%。

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	98,965,488.65	5.81
	其中：股票	98,965,488.65	5.81
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,504,900,441.83	88.32
	其中：债券	1,504,900,441.83	88.32
	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	8,043,000.00	0.47
	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	77,441,456.72	4.55
8	其他资产	14,480,020.70	0.85
9	合计	1,703,830,407.90	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	5,112,900.00	0.37
C	制造业	65,409,836.10	4.72
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,341,504.85	0.10
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,356,800.00	0.39
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	6,190,400.00	0.45
J	金融业	7,163,600.00	0.52
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,496,000.00	0.40
M	科学研究和技术服务业	4,847.70	0.00
N	水利、环境和公共设施 管理业	2,889,600.00	0.21
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	98,965,488.65	7.13

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	601138	工业富联	80,000	5,280,800.00	0.38
2	600547	山东黄金	130,000	5,112,900.00	0.37
3	688041	海光信息	20,000	5,052,000.00	0.36
4	002102	能特科技	1,200,000	4,560,000.00	0.33

5	002241	歌尔股份	120,000	4,500,000.00	0.32
6	601688	华泰证券	200,000	4,354,000.00	0.31
7	600276	恒瑞医药	60,000	4,293,000.00	0.31
8	688120	华海清科	25,000	4,130,000.00	0.30
9	300677	英科医疗	100,000	3,674,000.00	0.26
10	688521	芯原股份	20,000	3,660,000.00	0.26

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	155,057,149.07	11.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	236,445,657.65	17.04
	其中：政策性金融债	110,331,473.98	7.95
4	企业债券	521,767,511.27	37.61
5	企业短期融资券	50,817,926.03	3.66
6	中期票据	512,936,566.58	36.98
7	可转债（可交换债）	7,355,576.44	0.53
8	同业存单	-	-
9	其他	20,520,054.79	1.48
10	合计	1,504,900,441.83	108.48

注：其他项下包含地方政府债20,520,054.79元。

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	250011	25付息国债11	1,300,000	129,422,029.89	9.33
2	102383079	23首旅MTN006	500,000	51,535,027.40	3.72
3	240611	建工KY09	500,000	51,135,860.28	3.69
4	242682	25招证S6	500,000	50,404,668.50	3.63
5	243534	25GTH06	500,000	49,894,745.21	3.60

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；【中国进出口银行】分别于2025年06月27日、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。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	114,024.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,365,996.40
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,480,020.70

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	123113	仙乐转债	4,827,331.51	0.35

2	113691	和邦转债	2,528,244.93	0.18
---	--------	------	--------------	------

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

	天弘价值精选混合 发起A	天弘价值精选混合 发起C	天弘价值精选混合 发起E
报告期期初基金份额总额	246,100,107.28	747,804,892.66	60,585,279.44
报告期期间基金总申购份额	33,782,288.29	438,860,439.04	8,416,962.68
减：报告期期间基金总赎回份额	101,880,527.82	529,921,556.07	32,382,148.54
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	178,001,867.75	656,743,775.63	36,620,093.58

§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

单位：份

	天弘价值精选 混合发起A	天弘价值精选 混合发起C	天弘价值精选 混合发起E
报告期期初管理人持有的本基金份额	20,517,648.20	-	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	20,517,648.20	-	-

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	11.53	-	-
--------------------------	-------	---	---

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例，比例的分母分别采用各自级别的份额总额计算。

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 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10,000,200.02份为发起份额，发起份额承诺的持有期限为2016年06月16日至2019年06月16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，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，决定调低A类基金份额申购费率，并相应修订相关法律文件，修订后的《招募说明书》等法律文件自2025年9月18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价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金调低A类基金份额申购费率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价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金募集的文件
- 2、天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同
- 3、天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议
- 4、天弘价值精选灵活配置混合型发起式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

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
二〇二五年十月二十八日