天弘增益回报债券型发起式证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:天弘基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月21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2025年07月17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04月01日起至2025年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘增益回报债券发起式			
基金主代码	420008			
基金运作方式	契约型开放式、发起式			
基金合同生效日	2012年08月10日			
报告期末基金份额总额	1,409,891,231.71份			
投资目标	本基金在追求基金资产长期稳健增值的基础上，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。			
投资策略	资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、权证投资策略。			
业绩比较基准	中债综合指数。			
风险收益特征	本基金为债券型基金，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。			
基金管理人	天弘基金管理有限公司			
基金托管人	中国工商银行股份有限公司			
下属分级基金的基金简称	天弘增益回报债券发起式A	天弘增益回报债券发起式B	天弘增益回报债券发起式D	天弘增益回报债券发起式E
下属分级基金的交易代码	420008	420108	016472	022587
报告期末下属分级基金的份额总	514,111,02	566,312,72	320,999,89	8,467,584.

额	4.03份	5.54份	7.56份	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04月01日 - 2025年06月30日)			
	天弘增益回报债券发起式A	天弘增益回报债券发起式B	天弘增益回报债券发起式D	天弘增益回报债券发起式E
1.本期已实现收益	7,457,118.64	8,924,064.13	4,768,747.16	206,773.56
2.本期利润	11,024,407.08	14,510,272.16	7,320,918.80	315,249.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0187	0.0178	0.0197	0.0173
4.期末基金资产净值	680,775,948.87	710,311,772.54	425,680,689.24	11,180,860.10
5.期末基金份额净值	1.3242	1.2543	1.3261	1.3204

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

天弘增益回报债券发起式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	1.49%	0.18%	1.06%	0.10%	0.43%	0.08%
过去六个月	0.27%	0.17%	-0.14%	0.11%	0.41%	0.06%
过去一年	4.86%	0.22%	2.36%	0.10%	2.50%	0.12%
过去三年	10.07%	0.27%	7.13%	0.07%	2.94%	0.20%
过去五年	15.45%	0.25%	8.86%	0.07%	6.59%	0.18%
自基金合同	56.61%	0.19%	17.11%	0.08%	39.50%	0.11%

生效日起至今						

天弘增益回报债券发起式B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	1.40%	0.18%	1.06%	0.10%	0.34%	0.08%
过去六个月	0.06%	0.18%	-0.14%	0.11%	0.20%	0.07%
过去一年	4.44%	0.22%	2.36%	0.10%	2.08%	0.12%
过去三年	8.79%	0.27%	7.13%	0.07%	1.66%	0.20%
过去五年	13.20%	0.25%	8.86%	0.07%	4.34%	0.18%
自基金合同生效日起至今	48.07%	0.19%	17.11%	0.08%	30.96%	0.11%

天弘增益回报债券发起式D净值表现

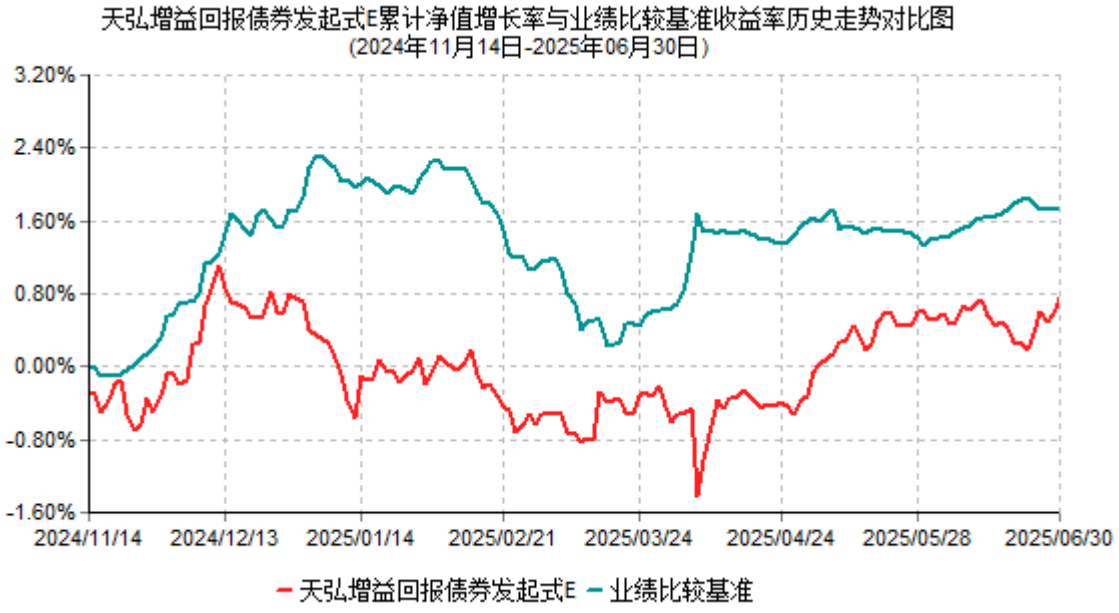
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.49%	0.18%	1.06%	0.10%	0.43%	0.08%
过去六个月	0.26%	0.18%	-0.14%	0.11%	0.40%	0.07%
过去一年	4.85%	0.22%	2.36%	0.10%	2.49%	0.12%
自基金份额首次确认日起至今	9.14%	0.27%	6.44%	0.08%	2.70%	0.19%

天弘增益回报债券发起式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	1.37%	0.18%	1.06%	0.10%	0.31%	0.08%
过去六个月	0.04%	0.17%	-0.14%	0.11%	0.18%	0.06%

自基金份额首次确认日起至今	0.76%	0.18%	1.72%	0.11%	-0.96%	0.07%

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



注：1、本基金合同于2012年08月10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2022年08月11日起增设天弘增益回报债券发起式D基金份额。天弘增益回报债券发起式D基金份额的首次确认日为2022年08月12日。本基金自2024年11月08日起增设天弘增益回报债券发起式E基金份额。天弘增益回报债券发起式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	证券	说明

		金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
张馨元	混合资产部总经理助理、本基金基金经理	2023年06月	-	10年	女，产业经济学硕士。历任华泰证券股份有限公司研究所策略研究员、策略首席研究员。2023年3月加盟本公司，历任基金经理助理。
张寓	本基金基金经理	2021年11月	-	15年	男，金融学硕士。历任建信基金管理有限责任公司助理研究员、中信证券股份有限公司研究员。2013年1月加盟本公司，历任研究员、投资经理。

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

从债券市场表现来看，4月初由于海外关税冲击，债券收益率出现一波快速下行，此后以标志性的10年国债活跃券来观察，债券市场整体呈现震荡格局，但是由于央行对银行间资金面较为呵护，流动性呈现出稳定格局，信用利差和非活跃券利差明显压缩，债券市场实际上走出了一轮小牛市。从组合债券操作来看，在收益率快速下行之前，维持中性偏高久期，此后开始逐渐优化组合流动性，以保证后续操作灵活性。

股票组合方面，综合考量流动性、基本面、外部变量等因素，二季度继续保持了积极的股票仓位。1）流动性无虞，自去年以来小池子（股票市场流动性）、中池子（国内宏观流动性）、大池子（全球美元流动性）的三次压力测试市场均已经历过，当前从跟踪数据来看，三个池子没有显著压力；2）基本面上，整体非金融A股在预收账款与合同负债反映的订单同比增速上、偿付债务支出反映的企业偿债意愿上、购建固定资产支出反映的企业资本开支意愿上，最新变化较为统一（订单同比回暖、偿债意愿回落、资本开支意愿改善），基本面筑底回暖、只是周期弹性弱；3）在流动性无虞和基本面弱周期判断的基础上，加仓机会来自于外部变量的波动（外部变量可归结为利率成本、流通成本、能源成本三项，今年对应引发的波动分别为：1月美债利率上行带来的市场波动、4月对等关税引发的市场波动、6月原油阶段性大涨带来的市场波动，三次波动都带来了股票加仓机会）。行业配置方面，依然主要配置在了内需运营性资产以及有自身产能周期逻辑的方向上，二季度增配的方向主要是军工。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年06月30日，天弘增益回报债券发起式A基金份额净值为1.3242元，天弘增益回报债券发起式B基金份额净值为1.2543元，天弘增益回报债券发起式D基金份额净值为1.3261元，天弘增益回报债券发起式E基金份额净值为1.3204元。报告期内份额净值增长率天弘增益回报债券发起式A为1.49%，同期业绩比较基准增长率为1.06%；天弘增益回报债券发起式B为1.40%，同期业绩比较基准增长率为1.06%；天弘增益回报债券发起式D为1.49%，同期业绩比较基准增长率为1.06%；天弘增益回报债券发起式E为1.37%，同期业绩比较基准增长率为1.06%。

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	365,536,580.28	15.29
	其中：股票	365,536,580.28	15.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,986,317,397.14	83.08
	其中：债券	1,986,317,397.14	83.08
	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	-	-
	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	25,936,554.57	1.08
8	其他资产	13,094,697.71	0.55
9	合计	2,390,885,229.70	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	2,796,656.00	0.15
C	制造业	229,844,268.70	12.57
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	46,433,712.00	2.54
G	交通运输、仓储和邮政业	54,641,116.00	2.99
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,825,337.58	0.37

J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	18,040,490.00	0.99
M	科学研究和技术服务业	6,955,000.00	0.38
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	365,536,580.28	20.00

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	600511	国药股份	1,258,200	36,689,112.00	2.01
2	600690	海尔智家	1,260,800	31,242,624.00	1.71
3	600887	伊利股份	1,089,600	30,378,048.00	1.66
4	600298	安琪酵母	730,800	25,702,236.00	1.41
5	600893	航发动力	636,200	24,519,148.00	1.34
6	601111	中国国航	3,044,000	24,017,160.00	1.31
7	600233	圆通速递	1,605,100	20,689,739.00	1.13
8	002701	奥瑞金	3,390,800	20,175,260.00	1.10
9	002064	华峰化学	2,893,311	19,124,785.71	1.05
10	002027	分众传媒	2,471,300	18,040,490.00	0.99

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	178,148,523.39	9.75
2	央行票据	-	-
3	金融债券	504,699,368.49	27.61

	其中：政策性金融债	120,472,105.48	6.59
4	企业债券	1,044,276,049.35	57.13
5	企业短期融资券	69,815,284.66	3.82
6	中期票据	129,196,820.56	7.07
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	60,181,350.69	3.29
10	合计	1,986,317,397.14	108.66

注:其他项下包含地方政府债60,181,350.69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	019758	24国债21	1,021,000	103,016,158.69	5.64
2	240208	24国开08	1,000,000	102,753,424.66	5.62
3	312410001	24中行TLAC非资本债01A	1,000,000	101,107,123.29	5.53
4	188471	21两江02	600,000	62,612,712.33	3.43
5	149575	21申证09	600,000	62,570,386.85	3.42

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;【兴业银行股份有限公司】于2024年07月17日收到国家金融监督管理总局福建监管局出具公开处罚的通报；【中国农业银行股份有限公司】于2024年12月30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	121,242.90
2	应收证券清算款	12,944,139.35
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,315.46
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,094,697.71

5.11.4 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。

5.11.5 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

	天弘增益回报债券发起式A	天弘增益回报债券发起式B	天弘增益回报债券发起式D	天弘增益回报债券发起式E
报告期期初基金份额总额	645,317,343.14	1,076,160,720.60	404,960,986.02	20,914,018.91
报告期期间基金总	66,199,312.48	32,368,834.70	344,352.70	1,299,807.32

申购份额				
减：报告期期间基金总赎回份额	197,405,631.59	542,216,829.76	84,305,441.16	13,746,241.65
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	514,111,024.03	566,312,725.54	320,999,897.56	8,467,584.58

§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

	天弘增益回报债券发起式A	天弘增益回报债券发起式B	天弘增益回报债券发起式D	天弘增益回报债券发起式E
报告期期初管理人持有的本基金份额	98,651,680.46	-	-	-
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	98,651,680.46	-	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	19.19	-	-	-

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10,000,800.08份为发起份额，发起份额承诺的持有期限为2012年8月10日至2015年8月10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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20250613-20250630	311,634,312.00	-	-	311,634,312.00	22.10%
产品特有风险							
基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%时，由此可能导致的特有风险主要包括： （1）超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险； （2）极端市场环境下投资者集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对赎回申请的风险； （3）持有基金份额占比较高的投资者大额赎回可能引发基金净值大幅波动的风险； （4）持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额持有人大会并对重大事项进行投票表决时，可能拥有较大话语权； （5）极端情况下，持有基金份额占比较高的投资者大量赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。							

注：份额占比精度处理方式为四舍五入。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金未有影响投资者决策的其他重要信息。

§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债券型发起式证券投资基金募集的文件

2、天弘增益回报债券型发起式证券投资基金基金合同

3、天弘增益回报债券型发起式证券投资基金托管协议

4、天弘增益回报债券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

二〇二五年七月二十一日