
天弘惠利灵活配置混合型证券投资基金

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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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	天弘惠利混合
基金主代码	001447
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年06月10日
报告期末基金份额总额	28,008,417.81份
投资目标	本基金力求通过资产配置和灵活运用多种投资策略，把握市场机会，在严格控制风险的前提下获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金采取灵活资产配置，主动投资管理的投资模式。在投资策略上，本基金从两个层次进行，首先是进行大类资产配置，在一定程度上尽可能地降低证券市场的系统性风险，把握市场波动中产生的投资机会；其次是采取自下而上的分析方法，从定量和定性两个方面，通过深入的基本面研究分析，精选具有良好投资价值的个股和个券，构建股票组合和债券组合。本基金的投资策略主要包括资产配置策略、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、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略等。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益

	率×50%	
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	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	天弘惠利混合A	天弘惠利混合C
下属分级基金的交易代码	001447	019896
报告期末下属分级基金的份额总额	27,976,465.54份	31,952.27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)	
	天弘惠利混合A	天弘惠利混合C
1.本期已实现收益	-198,037.62	-1,278.07
2.本期利润	2,332.99	-1,125.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0001	-0.0085
4.期末基金资产净值	48,043,211.64	54,314.97
5.期末基金份额净值	1.7173	1.6999

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

天弘惠利混合A净值表现

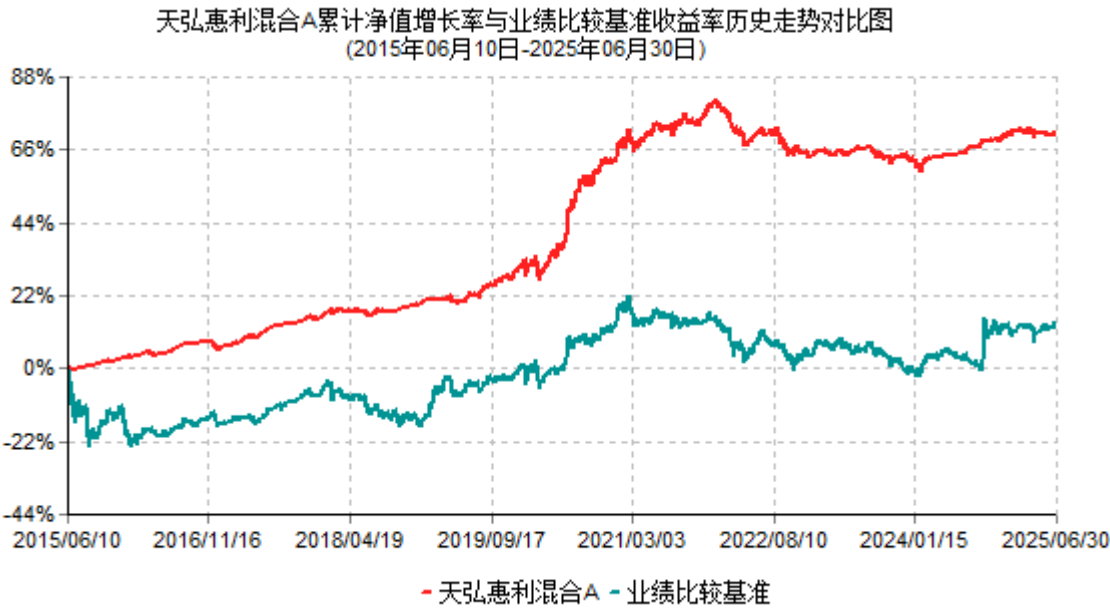
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.02%	0.19%	1.61%	0.52%	-1.59%	-0.33%

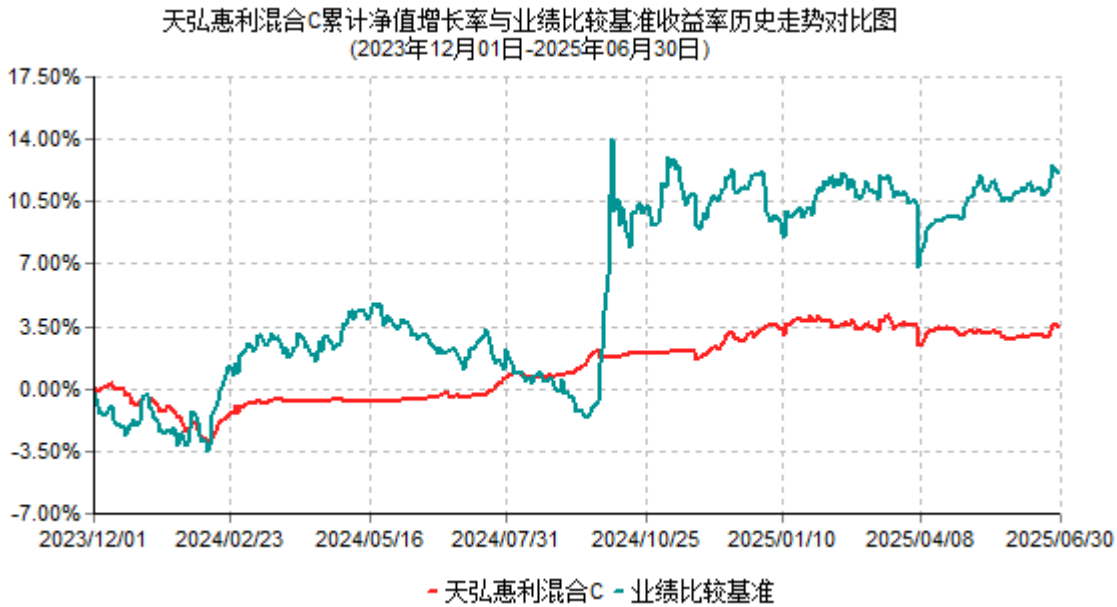
过去六个月	0.18%	0.21%	0.73%	0.49%	-0.55%	-0.28%
过去一年	4.02%	0.17%	9.93%	0.68%	-5.91%	-0.51%
过去三年	-0.45%	0.20%	2.07%	0.54%	-2.52%	-0.34%
过去五年	23.69%	0.29%	11.13%	0.58%	12.56%	-0.29%
自基金合同生效日起至 今	71.73%	0.26%	13.67%	0.67%	58.06%	-0.41%

天弘惠利混合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	-0.02%	0.19%	1.61%	0.52%	-1.63%	-0.33%
过去六个月	0.09%	0.21%	0.73%	0.49%	-0.64%	-0.28%
过去一年	3.84%	0.17%	9.93%	0.68%	-6.09%	-0.51%
自基金份额首次确认日起至 至今	3.55%	0.17%	12.24%	0.60%	-8.69%	-0.43%

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2015年06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2023年10月31日起增设天弘惠利混合C基金份额。天弘惠利混合C基金份额的首次确认日为2023年12月01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		
刘嗣兴	本基金基金经理	2024年04月	-	14年	男，世界经济学硕士。历任中债资信评估有限责任公司评级业务部分分析师。2013年10月加盟本公司，历任固定收益部研究员、中央交易室债券交易员、固定收益部投资经理。
张馨元	混合资产部总经理助理、本基金基金经理	2024年02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。

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

2025年上半年尤其是二季度的A股市场，在遭遇外部超预期不确定性冲击下体现了超乎寻常的稳定性。4月份中美贸易摩擦，不论是美方首轮完全出乎常理的漫天要价还是我方快速且坚决的反击，事实上都显著落在市场绝大多数投资者的预期区间之外。面对相应冲击，A股在短期也以非常激烈的调整表达了这种意外。但在ETF资金的持续涌入和贸易斗争烈度的迅速平缓共同作用下，市场迅速修复了冲击影响。此后，新消费、创新药、国防军工、AI产业链陆续上演结构性行情，伴随着以银行为代表的经营稳定的指数权重支撑，整个二季度市场呈现了强大的韧性。时至季末，面对关键点位，市场又

以非银金融为领衔实现了带量突破，从交易的角度也激发了投资者对于后续行情的期待。

基于去年底及今年一季度对上半年市场的不确定性前瞻，本产品在权益层面一直保持了相对谨慎的仓位和结构，尤其在负面冲击到来时，迅速降低了仓位，并基本清仓了对国际贸易及宏观经济风险暴露度较高的品种，阶段性地规避了贸易斗争带来的负面冲击。不过鉴于对整体贸易战烈度及持续性的担忧，以及对A股市场在冲击下脆弱性的高估，同时也担心年初预判的，二季度会面临“经济尚未启动、政策边际不彰”的青黄不接风险，因此在4-5月始终保持了防御，因此也错失了借由意外冲击低位加大布局的机会。进入6月份，我们逐渐意识到A股在政策务虚及务实的双重呵护下体现的超越历史规律的韧性，同时发现AI产业链虽然3-4月份以来被市场担忧产业趋势弱化而有较大幅度调整，因此我们积极提升了组合仓位与进攻性，产品的弹性逐渐修复。回顾整个二季度的投资操作，虽然很好地坚守了回撤与波动控制的底线，在历次调整和冲击中都实现了良好的稳定性，但在此基础上未能积极抓取机会，这是我们后续在投资策略中需要迭代的。

反思上二季度乃至上半年的投资操作，应当说我们对宏观经济与政策的判断没有问题，对风险因素虽然未能做到时间和趋势尺度上的精准预判但也都做到了事前有预防、事发及时应对；之所以未能取得更好的投资收益，主要问题出现在对A股市场维稳力量的忽略，以及对子行业的景气趋势把握尚不够精准上，后续我们的投资策略也会针对这两方面做必要的迭代。

展望三季度及下半年，我们依旧不认为经济的复苏和强力政策会成为主要动力，因此指数层面的空间我们并不抱特别高的期待。但鉴于不论从风险事件本身的烈度还是股市维稳手段的强度看，下半年市场的波动性大概率比上半年更优，因此在这一水平上积极从结构角度提升风险偏好应当是不错的选择。同时，不论是AI产业链还是国内消费向新的趋势，我们都认为会是具有较长周期的螺旋上行事件，因此即便在指数相对高位依然可以在结构上做布局和轮动。

今年二季度市场整体相对平稳，并且呈现震荡走强。在3月资金逐渐转松后，二季度资金面持续维持平稳，并且回购利率逐渐下行。央行降息降准后，市场进一步走强。回顾来看，美国关税冲击推动长债利率较快下行；后续关税缓和后，债市表现也相对较为平稳，信用利差也呈现一定程度的压缩。在市场较好情绪的推动下，长信用债表现也较强。另外，信用债ETF的上市和规模的持续增长，推动交易所债券表现更加突出。

二季度相对较好地把握到了市场行情，获得了相应的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年06月30日，天弘惠利混合A基金份额净值为1.7173元，天弘惠利混合C基金份额净值为1.6999元。报告期内份额净值增长率天弘惠利混合A为0.02%，同期业绩比较基准增长率为1.61%；天弘惠利混合C为-0.02%，同期业绩比较基准增长率为1.61%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

2025年5月20日至2025年6月30日，本基金存在基金资产净值低于5000万元的情形。

§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	7,647,870.00	15.78
	其中：股票	7,647,870.00	15.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	35,722,349.04	73.70
	其中：债券	35,722,349.04	73.70
	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	2,907,188.41	6.00
8	其他资产	2,192,628.17	4.52
9	合计	48,470,035.62	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	638,600.00	1.33
C	制造业	4,187,280.00	8.71
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政 业	590,590.00	1.23

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	601,500.00	1.25
J	金融业	1,629,900.00	3.39
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	-	-
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	7,647,870.00	15.90

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	601601	中国太保	30,000	1,125,300.00	2.34
2	600276	恒瑞医药	15,000	778,500.00	1.62
3	300502	新易盛	6,000	762,120.00	1.58
4	300750	宁德时代	3,000	756,660.00	1.57
5	600547	山东黄金	20,000	638,600.00	1.33
6	688256	寒武纪	1,000	601,500.00	1.25
7	600029	南方航空	100,100	590,590.00	1.23
8	603986	兆易创新	4,000	506,120.00	1.05
9	600926	杭州银行	30,000	504,600.00	1.05
10	603227	雪峰科技	50,000	419,000.00	0.87

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	34,678,689.86	72.10
	其中：政策性金融债	34,678,689.86	72.10
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,043,659.18	2.17
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	35,722,349.04	74.27

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	240203	24国开03	200,000	20,660,575.34	42.96
2	250203	25国开03	100,000	9,924,238.36	20.63
3	160303	16进出03	40,000	4,093,876.16	8.51
4	102300365	23鲁信MTN002	10,000	1,043,659.18	2.17

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；【中国进出口银行】于2025年06月27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	8,820.64
2	应收证券清算款	2,183,638.34
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	169.19
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,192,628.17

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

	天弘惠利混合A	天弘惠利混合C
报告期期初基金份额总额	29,418,860.13	154,609.65
报告期期间基金总申购份额	56,418.40	12,430.91
减：报告期期间基金总赎回份额	1,498,812.99	135,088.29
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	27,976,465.54	31,952.27

§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

	天弘惠利混合A	天弘惠利混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	13,875,180.76	-
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	13,875,180.76	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	49.60	-

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 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

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	20250401-20250630	13,875,180.76	-	-	13,875,180.76	49.54%
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四舍五入。

8.2 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。

§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惠利灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘惠利灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘惠利灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、天弘惠利灵活配置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

二〇二五年七月二十一日