
天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金联接基金
(QDII)

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:平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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

2.1 基金基本情况

基金简称	天弘恒生科技ETF联接
基金主代码	012348
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年07月06日
报告期末基金份额总额	19,485,581,195.37份
投资目标	通过投资于目标ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金为目标ETF的联接基金，目标ETF是采用完全复制法实现对标的指数紧密跟踪的全被动指数基金。本基金通过把全部或接近全部的基金资产投资于目标ETF、标的指数成份股和备选成份股进行被动式指数化投资，实现对业绩比较基准的紧密跟踪。正常情况下，本基金投资于目标ETF的资产比例不低于基金资产净值的90%。本基金的投资策略包括：目标ETF投资策略、股票投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、中国存托凭证投资策略。
业绩比较基准	95%×恒生科技指数收益率（使用估值汇率折算）+ 5%×人民币活期存款收益率（税后）

风险收益特征	本基金为ETF联接基金，且目标ETF为股票型指数基金，预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金主要通过投资于目标ETF实现对标的指数的紧密跟踪，具有与标的指数相似的风险收益特征。本基金可投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	天弘基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	天弘恒生科技ETF联接A	天弘恒生科技ETF联接C
下属分级基金的交易代码	012348	012349
报告期末下属分级基金的份额总额	6,740,293,474.80份	12,745,287,720.57份
境外投资顾问	英文名称:无	
	中文名称:无	
境外资产托管人	英文名称:Brown Brothers Harriman & Co.	
	中文名称:布朗兄弟哈里曼银行	

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金（QDI I）
基金主代码	520920
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2025年09月22日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2025年09月30日
基金管理人名称	天弘基金管理有限公司
基金托管人名称	平安银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金采取完全复制策略，即按照标的指数的成份股

	构成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。当预期成份股发生调整和成份股发生配股、增发、分红等行为时，或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响时，或因某些特殊情况（如流动性不足、成份股长期停牌、法律法规限制等）导致流动性不足时，或其他原因导致无法有效复制和跟踪标的指数时，基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整，从而使得投资组合紧密地跟踪标的指数。本基金的投资策略包括：股票投资策略、境外基金投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生工具投资策略、参与境内融资及转融通证券出借业务策略、境内外存托凭证的投资策略。
业绩比较基准	恒生科技指数收益率（经估值汇率调整）
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。本基金资产主要投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、股价波动风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

§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)	
	天弘恒生科技ETF联接A	天弘恒生科技ETF联接C
1.本期已实现收益	191,391,943.73	348,111,439.57
2.本期利润	1,049,796,342.20	1,915,928,554.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.1599	0.1660
4.期末基金资产净值	6,214,941,826.11	11,609,561,720.23
5.期末基金份额净值	0.9221	0.9109

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

天弘恒生科技ETF联接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	20.55%	1.38%	20.90%	1.39%	-0.35%	-0.01%
过去六个月	17.06%	2.09%	17.77%	2.12%	-0.71%	-0.03%
过去一年	35.98%	2.13%	36.01%	2.14%	-0.03%	-0.01%
过去三年	76.72%	2.19%	85.05%	2.20%	-8.33%	-0.01%
自基金合同生效日起至今	-7.79%	2.37%	-6.23%	2.39%	-1.56%	-0.02%

天弘恒生科技ETF联接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	20.49%	1.38%	20.90%	1.39%	-0.41%	-0.01%
过去六个月	16.95%	2.09%	17.77%	2.12%	-0.82%	-0.03%
过去一年	35.19%	2.13%	36.01%	2.14%	-0.82%	-0.01%
过去三年	75.00%	2.19%	85.05%	2.20%	-10.05%	-0.01%
自基金合同生效日起至今	-8.91%	2.37%	-6.23%	2.39%	-2.68%	-0.02%

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2021年07月06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。

§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		

胡超	本基金基金经理	2025年09月	-	12年	男，金融学硕士。历任普华永道咨询（深圳）有限公司高级顾问、中合中小企业融资担保股份有限公司高级业务经理、中国人民财产保险股份有限公司海外投资业务主管。2016年6月加盟本公司，历任国际业务研究员、投资经理。
LIU DONG （刘冬）	国际业务总监、本基金基金经理	2025年09月	-	22年	男，金融分析专业硕士。历任汤森路透Research（研究部）量化分析师，巴克莱国际投资公司Active Equity（主动股票投资部）基金经理，招商基金管理有限公司国际业务部总监、基金经理，融通基金管理有限公司国际业务部总监、基金经理。2015年5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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金未聘请境外投资顾问。

4.3 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾三季度行情，港股市场整体上行，南下资金持续流入，市场流动性保持在较高水平，恒生指数创下年内新高。

具体就恒生科技指数而言，经过两个月的窄幅震荡，于9月一举突破前高，创下年内高点。我们认为主要有三点因素支撑：首先是美联储于9月重启降息，并更新未来两年点阵图，全球金融市场流动性改善预期强化；其次是人工智能领域出现积极突破，以阿里巴巴和腾讯为代表的科技巨头，明确并强化了在人工智能领域的持续投入；最后就是来自于南下资金的持续净流入，三季度南下净流入超4300亿港元，年内累计净流入超1.1万亿港元，显著提升港股市场流动性。

往后展望，我们认为恒生科技指数依然有较大空间。自“924”行情以来以来，恒生科技指数在一年左右的时间累计上涨近80%，但其前提是经历了长达11个季度的连续下跌，截止目前恒生科技指数较历史最高点位仍有较大距离。从宏观经济环境来看，国内经济稳中向好趋势不改，美联储仍在降息周期，全球流动性宽松大方向没有变化；从政策导向来看，对于民营经济、科技创新、人工智能等支持态度依然鲜明，尤其是“人工智能+行动方案”出台，我们认为中国也有希望诞生出在影响力和行业地位方面，堪比英伟达、台积电、博通、谷歌等等的公司。

本基金在季度内转型成为目标ETF的联接基金，目标ETF是采用完全复制法实现对标的指数紧密跟踪的全被动指数基金。本基金通过把全部或接近全部的基金资产投资于目标ETF、标的指数成份股和备选成份股进行被动式指数化投资，实现对业绩比较基准的紧密跟踪。

截至2025年09月30日，天弘恒生科技ETF联接A基金份额净值为0.9221元，天弘恒生科技ETF联接C基金份额净值为0.9109元。报告期内份额净值增长率天弘恒生科技ETF联

接A为20.55%，同期业绩比较基准增长率为20.90%；天弘恒生科技ETF联接C为20.49%，同期业绩比较基准增长率为20.90%。

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(人民币元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	16,313,420,847.82	88.10
	其中：普通股	16,313,420,847.82	88.10
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	201,551,271.14	1.09
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,699,660,761.71	9.18
8	其他资产	302,103,139.22	1.63
9	合计	18,516,736,019.89	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12,864,101,380.84元，占基金资产净值的比例为72.17%。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	16,313,420,847.82	91.52
合计	16,313,420,847.82	91.52

注：国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
能源	-	-
基础材料	-	-
工业	-	-
消费者非必需品	7,041,332,230.07	39.50
消费者常用品	449,528,527.50	2.52
医疗保健	-	-
金融	-	-
信息技术	4,349,295,664.60	24.40
电信服务	4,473,264,425.65	25.10
公用事业	-	-
房地产	-	-
其他-GICS未分类	-	-
合计	16,313,420,847.82	91.52

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴-W	KYG 01719 1142	香港证券交易所	中国香港	9,475,000	1,531,135,933.50	8.59
2	Semiconducto	中芯国	KYG	香港	中国	18,50	1,343,6	7.54

	r Manufacturin g International Corp	际	8020 E119 9	证券 交易 所	香港	0,000	09,841. 50	
3	Tencent Holdi ngs Ltd	腾讯控 股	KYG 87572 1634	香港 证券 交易 所	中国 香港	2,12 0,000	1,283,2 48,168. 80	7.20
4	NetEase Inc	网易-S	KYG 6427 A102 2	香港 证券 交易 所	中国 香港	5,60 0,000	1,210,6 84,518. 40	6.79
5	Meituan	美团-W	KYG 59669 1041	香港 证券 交易 所	中国 香港	12,45 0,000	1,187,8 09,804. 50	6.66
6	BYD Co Ltd	比亚迪 股份有 限公司	CNE1 00000 296	香港 证券 交易 所	中国 香港	11,35 0,000	1,141,9 27,994. 60	6.41
7	Xiaomi Corp	小米集 团-W	KYG 9830 T106 7	香港 证券 交易 所	中国 香港	22,70 0,000	1,119,1 30,884. 00	6.28
8	Kuaishou Tech nology	快手-W	KYG 53263 1028	香港 证券 交易 所	中国 香港	12,35 0,000	953,89 0,633.8 0	5.35
9	JD.com Inc	京东集 团-SW	KYG 8208 B101 4	香港 证券 交易 所	中国 香港	7,17 5,000	907,26 2,462.7 5	5.09
10	Baidu Inc	百度集 团股份 有限公 司	KYG 07034 1048	香港 证券 交易 所	中国 香港	5,25 0,000	638,44 6,914.0 0	3.58

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	股指期货	HSTECH Futures Oct25	-	-

注：金融衍生品投资项下的股指期货投资净额为0。在当日无负债结算制度下，结算准备金已包括所持股指期货合约产生的持仓损益，则衍生金融资产项下的股指期货投资与相关的期货暂收款（结算所得的持仓损益）之间按抵销后的净额为0。本报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细为：HSTECH Futures Oct25买入持仓量1600手，合约市值人民币473,800,100.80元，公允价值变动人民币6,501,280.11元。

5.9 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	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金（QDII）	ETF基金	交易型开放式	天弘基金管理有限公司	186,998,369.94	1.05
2	G X 恒生科技	ETF基金	交易型开放式	未来资产环球投资(香港)有限公司	14,552,901.20	0.08

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	86,815,263.97
2	应收证券清算款	39,741,148.89
3	应收股利	4,342,462.38
4	应收利息	-
5	应收申购款	171,204,263.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	302,103,139.22

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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

	天弘恒生科技ETF联接 A	天弘恒生科技ETF联接 C
报告期期初基金份额总额	6,303,369,102.91	9,035,906,824.31
报告期期间基金总申购份额	1,871,734,681.29	14,608,627,663.60
减：报告期期间基金总赎回份额	1,434,810,309.40	10,899,246,767.34
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	6,740,293,474.80	12,745,287,720.57

§7 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，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》等法律文件的相关规定，与基金托管人协商一致，决定自2025年9月29日起，将天弘恒生科技指数型发起式证券投资基金（QDII）变更为天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金联接基金（QDII）同时调低管理费率、托管费率并相应修订法律文件，具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《关于天弘恒生科技指数型发起式证券投资基金（QDII）变更为天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金联接基金（QDII）同时调低管理费率、托管费率并相应修订基金合同的公告》。

§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恒生科技指数型发起式证券投资基金（QDII）募集的文件
- 2、天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金联接基金（QDII）基金合同
- 3、天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金联接基金（QDII）托管协议
- 4、天弘恒生科技交易型开放式指数证券投资基金联接基金（QDII）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