
天弘增强回报债券型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人:天弘基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01月20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10月01日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘增强回报		
基金主代码	007128		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2019年05月29日		
报告期末基金份额总额	3,948,340,640.01份		
投资目标	本基金主要投资于债券资产，严格管理权益类品种的投资比例，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。		
投资策略	主要投资策略有：资产配置策略、固定收益类资产投资策略、股票投资策略、衍生产品投资策略。		
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×80%+沪深300指数收益率×20%。		
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。		
基金管理人	天弘基金管理有限公司		
基金托管人	中国银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	天弘增强回报A	天弘增强回报C	天弘增强回报E
下属分级基金的交易代码	007128	007129	009735

报告期末下属分级基金的份额总额	1,958,156,476.27份	1,032,448,294.71份	957,735,869.03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10月01日 - 2025年12月31日)		
	天弘增强回报A	天弘增强回报C	天弘增强回报E
1.本期已实现收益	10,088,172.91	4,162,863.46	3,075,645.66
2.本期利润	-12,800,958.95	-10,678,171.77	-5,576,167.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0067	-0.0099	-0.0064
4.期末基金资产净值	2,930,247,011.01	1,504,759,696.62	1,263,518,781.98
5.期末基金份额净值	1.4964	1.4575	1.3193

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

天弘增强回报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	-0.54%	0.20%	0.03%	0.19%	-0.57%	0.01%
过去六个月	3.33%	0.20%	2.19%	0.17%	1.14%	0.03%
过去一年	5.73%	0.22%	2.19%	0.18%	3.54%	0.04%
过去三年	13.50%	0.29%	8.89%	0.20%	4.61%	0.09%
过去五年	22.79%	0.31%	5.37%	0.22%	17.42%	0.09%

自基金合同 生效日起至 今	49.64%	0.31%	14.88%	0.23%	34.76%	0.08%
---------------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

天弘增强回报C净值表现

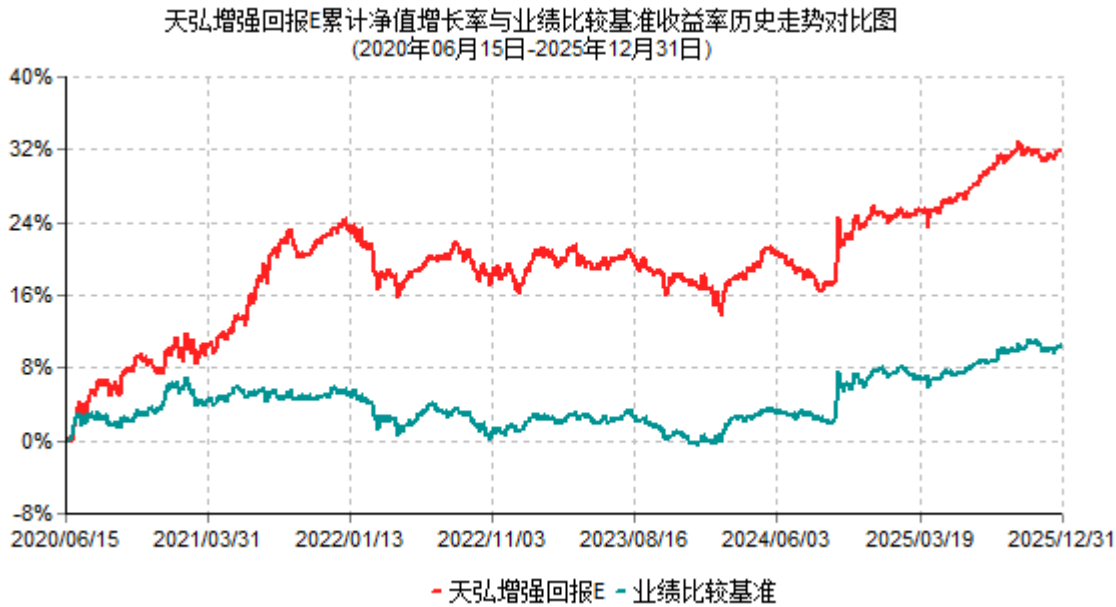
阶段	净值增长率 ①	净值增长率标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-0.64%	0.20%	0.03%	0.19%	-0.67%	0.01%
过去六个月	3.12%	0.20%	2.19%	0.17%	0.93%	0.03%
过去一年	5.32%	0.22%	2.19%	0.18%	3.13%	0.04%
过去三年	12.15%	0.29%	8.89%	0.20%	3.26%	0.09%
过去五年	20.36%	0.31%	5.37%	0.22%	14.99%	0.09%
自基金合同 生效日起至 今	45.75%	0.31%	14.88%	0.23%	30.87%	0.08%

天弘增强回报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	-0.62%	0.20%	0.03%	0.19%	-0.65%	0.01%
过去六个月	3.17%	0.20%	2.19%	0.17%	0.98%	0.03%
过去一年	5.41%	0.22%	2.19%	0.18%	3.22%	0.04%
过去三年	12.46%	0.29%	8.89%	0.20%	3.57%	0.09%
过去五年	20.94%	0.31%	5.37%	0.22%	15.57%	0.09%
自基金份额 首次确认日 起至今	31.93%	0.32%	10.34%	0.22%	21.59%	0.10%

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

天弘增强回报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
(2019年05月29日-2025年12月31日)天弘增强回报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
(2019年05月29日-2025年12月31日)



注：1、本基金合同于2019年05月29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2020年06月12日起增设天弘增强回报E基金份额。天弘增强回报E基金份额的首次确认日为2020年06月15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		
张寓	本基金基金经理	2020 年07 月17 日	-	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。
姜晓丽	公司总经理助理、本基金基金经理，兼任混合资产部总经理	2019 年05 月29 日	-	16年	女，经济学硕士。历任本公司债券研究员、债券交易员，光大永明人寿保险有限公司债券研究员、债券交易员。2011年8月加盟本公司，历任固定收益研究员、基金

					经理助理、固定收益业务总监兼任宏观研究部及固定收益部总经理等。
--	--	--	--	--	---------------------------------

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

进入四季度，组合整体上维持了前序观点，同时做了小幅度的调整。

首先，在传统经济层面，我们看到经济活动的流量是在企稳的。包括航空、酒店、快递运输、大众消费品等，在消费量上相比去年都显现出企稳的状态，并且，这些数据中一些关于商务的数据，也在恢复，而在居民消费端的数据，则相对更好。但，让大家

感受到不舒适的地方，是消费者在各种层面感受到的内卷、价格不断降低，和消费意愿的疲弱以及更多的工作时长和更低的时薪，导致信心的不足，就是所谓的“消费不断降级”。我们认为，价格层面的改变，需要在PPI、房价、居民收入等具有代表性的数据看到改善时，而这些重点问题的改善还未出现。所以在实体层面，我们看到各个层面包括企业主、居民、商户等等多数表现出悲观的情绪。

但我们认为，量的改善在价格的改善之前，能够看到量的改善，说明实体的需求是存在的；而影响价格的因素，包括实际利率降低、政策发力等等因素，如果出现，是有可能引起再通胀的。比如说，对于房价，如果继续调整，则租售比会开始逐渐超过实际利率，有可能离房价见底的时间不远。当然，短期是一面倒的悲观，显现的更多是预期，掩盖了真实的潜在的供需。所以，对于传统内需的行业，如建材、消费、交通运输、轻工等环节，我们认为预期的极度悲观导致股价可能已经在底部，我们认为左侧布局具有较好的性价比，所以我们会保持一大部分内需的仓位。

其次，在新经济层面，我们看到创新处于非常活跃的状态，包括处于“未来时”的商业航天、太空算力、可控核聚变、固态电池、钙钛矿等等；也包括处于“进行时”的算力扩张、储能、国产替代自主可控等等。我们处理成长性行业的方式，是依据产业生命周期曲线进行，在不同的时点，采取相应的投资范式。我们比较看好的行业包括：海上风电、军贸、自主可控等环节，是依据产业成长的位置进行布局。基于绝对收益的考量，对于从0-1状态的以预期驱动的行业，我们相对难以把握，更多作为关注；对于从1-10状态的行业，我们认为核心是里程碑式的催化，和相对适合的估值方法，我们会保持较多关注，择机配置。同时在成长行业中的行业比较也是重要的策略，所以在新经济这块，我们会有一定浮动的仓位进行配置。

总体来说，我们保持了整体仓位的延续性，并且在传统和新质两方面进行了一些调整，让组合后续的运行，在保证下限和稳健的同时，具备一定的弹性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年12月31日，天弘增强回报A基金份额净值为1.4964元，天弘增强回报C基金份额净值为1.4575元，天弘增强回报E基金份额净值为1.3193元。报告期内份额净值增长率天弘增强回报A为-0.54%，同期业绩比较基准增长率为0.03%；天弘增强回报C为-0.64%，同期业绩比较基准增长率为0.03%；天弘增强回报E为-0.62%，同期业绩比较基准增长率为0.03%。

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	1,110,584,561.02	17.93
	其中：股票	1,110,584,561.02	17.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,960,764,588.12	80.07
	其中：债券	4,960,764,588.12	80.07
	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	26,785,132.21	0.43
	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	80,052,205.39	1.29
8	其他资产	17,010,079.12	0.27
9	合计	6,195,196,565.86	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	17,068,950.00	0.30
B	采矿业	58,731,860.00	1.03
C	制造业	790,624,798.57	13.87
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	47,819,790.00	0.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	49,002,344.73	0.86
J	金融业	67,413,363.00	1.18
K	房地产业	13,700,049.00	0.24

L	租赁和商务服务业	28,636,969.20	0.50
M	科学研究和技术服务业	9,047,211.52	0.16
N	水利、环境和公共设施 管理业	28,539,225.00	0.50
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	1,110,584,561.02	19.49

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	002487	大金重工	1,523,600	79,120,548.00	1.39
2	002683	广东宏大	1,228,700	58,731,860.00	1.03
3	600760	中航沈飞	971,656	54,558,484.40	0.96
4	603606	东方电缆	816,800	48,803,800.00	0.86
5	600522	中天科技	2,000,200	36,243,624.00	0.64
6	601601	中国太保	817,300	34,253,043.00	0.60
7	601318	中国平安	484,800	33,160,320.00	0.58
8	600031	三一重工	1,390,600	29,383,378.00	0.52
9	600826	兰生股份	2,716,980	28,636,969.20	0.50
10	000803	山高环能	3,991,500	28,539,225.00	0.50

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	451,734,112.78	7.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,493,341,059.69	26.21
	其中：政策性金融债	451,488,493.14	7.92
4	企业债券	2,449,129,665.37	42.98

5	企业短期融资券	100,649,194.52	1.77
6	中期票据	341,919,438.92	6.00
7	可转债（可交换债）	84,606,315.09	1.48
8	同业存单	39,384,801.75	0.69
9	其他	-	-
10	合计	4,960,764,588.12	87.05

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	2,200,000	217,581,519.34	3.82
2	250421	25农发21	2,000,000	201,614,082.19	3.54
3	250016	25付息国债16	1,270,000	127,586,098.10	2.24
4	188554	21电建04	1,000,000	102,107,528.77	1.79
5	232480033	24建行二级资本债02A	1,000,000	101,747,358.90	1.79

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，【恒丰银行股份有限公司】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；【中国建设银行股份有限公司】于2025年03月27日收到中国人民银行出具公开处罚的通报，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；【中国民生银行股份有限公司】分别于2025

年09月12日、2025年10月31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12月31日收到国家金融监督管理总局宁波监管局出具公开处罚的通报；【中国农业发展银行】于2025年08月01日收到国家金融监督管理总局出具公开处罚的通报；【重庆银行股份有限公司】于2025年10月22日收到国家金融监督管理总局重庆监管局出具公开处罚的通报，于2025年11月27日收到国家外汇管理局重庆市分局出具公开处罚、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	433,995.60
2	应收证券清算款	6,437,176.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,138,906.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	17,010,079.12

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	118032	建龙转债	9,978,827.40	0.18
2	118042	奥维转债	6,263,124.66	0.11
3	113653	永22转债	5,607,846.58	0.10
4	113056	重银转债	5,062,727.67	0.09
5	123165	回天转债	5,004,279.45	0.09
6	118034	晶能转债	4,800,666.30	0.08
7	113627	太平转债	4,466,381.46	0.08
8	123193	海能转债	4,161,213.06	0.07
9	111015	东亚转债	3,926,921.71	0.07
10	123113	仙乐转债	3,894,528.36	0.07
11	118022	锂科转债	3,216,275.42	0.06

12	123144	裕兴转债	3,197,990.26	0.06
13	113679	芯能转债	3,192,099.22	0.06
14	113676	荣23转债	2,799,569.32	0.05
15	118018	瑞科转债	2,530,942.47	0.04
16	110084	贵燃转债	2,502,794.52	0.04
17	127030	盛虹转债	2,457,887.67	0.04
18	110076	华海转债	2,364,460.27	0.04
19	127103	东南转债	2,082,874.36	0.04
20	110086	精工转债	1,849,460.81	0.03
21	113624	正川转债	1,224,423.76	0.02
22	123221	力诺转债	1,151,991.76	0.02
23	127068	顺博转债	1,052,865.24	0.02
24	128121	宏川转债	726,858.06	0.01
25	123216	科顺转债	695,187.52	0.01
26	128097	奥佳转债	235,675.85	0.00
27	118031	天23转债	158,441.93	0.00

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

	天弘增强回报A	天弘增强回报C	天弘增强回报E
报告期期初基金份额总额	1,565,749,697.77	1,066,647,386.69	763,850,343.70
报告期期间基金总申购份额	646,728,478.44	216,757,041.14	529,088,469.61
减：报告期期间基金总赎回份额	254,321,699.94	250,956,133.12	335,202,944.28
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	1,958,156,476.27	1,032,448,294.71	957,735,869.03
-----------------	------------------	------------------	----------------

§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，基金管理人决定自2025年12月1日起启用新客户服务电话号码400-986-8888。原客户服务电话号码95046自2026年1月1日起正式停用。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变更客户服务电话号码的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件
- 2、基金合同
- 3、托管协议
- 4、招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、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
二〇二六年一月二十二日