

---

# 天弘安和平衡混合型证券投资基金

## 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:交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	天弘安和平衡混合
基金主代码	023943
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年08月26日
报告期末基金份额总额	572,325,224.11份
投资目标	在充分控制风险和保持资产良好流动性的前提下，力争为基金份额持有人获取较高的投资回报。
投资策略	主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、可转换债券及可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略、金融衍生品投资策略、融资策略。
业绩比较基准	中证800指数收益率×40%+中证港股通综合指数收益率×5%+中债新综合指数（财富）收益率×55%。
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。本基金若投资港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
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	天弘安和平衡混合A	天弘安和平衡混合C
下属分级基金的交易代码	023943	023944
报告期末下属分级基金的份额总额	328,333,855.91份	243,991,368.20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)	
	天弘安和平衡混合A	天弘安和平衡混合C
1.本期已实现收益	4,067,339.70	3,415,043.66
2.本期利润	7,953,084.75	7,869,626.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0196	0.0175
4.期末基金资产净值	334,563,835.86	248,358,460.88
5.期末基金份额净值	1.0190	1.0179

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

天弘安和平衡混合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	2.05%	0.19%	0.01%	0.45%	2.04%	-0.26%
自基金合同生效日起至今	1.90%	0.17%	1.86%	0.46%	0.04%	-0.29%

天弘安和平衡混合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	1.97%	0.19%	0.01%	0.45%	1.96%	-0.26%
自基金合同生效日起至今	1.79%	0.17%	1.86%	0.46%	-0.07%	-0.29%

### 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

天弘安和平衡混合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  
(2025年08月26日-2025年12月31日)



天弘安和平衡混合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  
(2025年08月26日-2025年12月31日)



注：1、本基金合同于2025年08月26日生效，本基金合同生效起至披露时点不满1年。

2、按照本基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。本基金的建仓期为2025年08月26日至2026年02月25日，截止本报告期末本基金仍处于建仓期。

## §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		
胡东	本基金基金经理	2025年08月26日	-	8年	男，金融专业硕士，2017年7月加盟本公司，历任信用研究部信用研究员、固定收益部可转债研究员。
王顺利	本基金基金经理	2025年08月26日	-	11年	男，金融工程专业硕士。2014年7月加盟本公司，历任债券交易员、中高级信用研究员、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

四季度债券市场分化严重，中短端收益率整体震荡下行，长端和超长端收益率整体震荡上行，收益率曲线继续陡峭化，中短久期策略的基金表现相对占优。基本面方面，宏观层面依然面临需求不足的问题，消费、投资和房价等数据偏弱，但出口的稳定性持续超预期；货币政策方面，稳就业、稳增长、稳银行净息差以及支持财政发债依然是央行工作重心，央行重启国债买卖，资金面整体适度宽松，资金波动大幅减弱，因此债券中短端收益率整体震荡下行。11-12月长端和超长端收益率的调整，主要源自机构行为的变化，例如市场对基金赎回新规以及超长利率债供给的担忧，引发交易盘对长债和超长债的抛售。

纯债部分操作上，底仓维持中等久期票息策略，并通过中长债的波段操作增厚收益。

四季度市场呈现震荡结构行情特征，虽然季度指数涨幅不大，但结构性行情还是如火如荼。本产品旨在控制回撤的同时为客户实现稳健收益。由于我们看好整体权益市场

表现，因此我们在四季度权益仓位整体逐渐加仓。我们整体持仓的方向包括，上游资源、高股息银行、新能源、航天卫星等。转债则因为目前估值较高，参与的仓位并不高。

首先，在美联储降息、国内政策端整体支持资本市场、上市公司盈利增速企稳复苏背景下，我们认为权益市场仍有逐步走牛的基础，因此我们在产品成立发行后，面对四季度市场震荡时，整体上以逢低加仓的思路来应对震荡环境。

其次，在行业选择方面，我们认为存在不少结构性机会。上游资源方面，由于有色金属产能偏紧，近年来行业资本开支缺乏，在需求复苏及流动性宽松背景下，有色金属价格具备持续走强的基础。高股息银行方面，我们认为目前部分银行股息率仍然较高，在利率持续低位，且保险资金持续入市背景下，这部分资产仍然具备攻守兼备的特点。新能源方面，由于各个国家电力及储能本地化部署趋势明显，因此我们认为行业景气度在2026年仍会持续走高，因此相关产业链仍具备投资机会。航天卫星方面，在中美竞争大背景下，我们认为航天具备远期空间大、发展紧迫性强的特征，相关产业链公司有望受益国家航空航天事业的发展。

但是可转债市场目前估值较高，虽然在权益牛市环境下我们不认为市场有走熊的基础，但对配置资金而言已经缺乏性价比，因此我们转债配置仓位相对较低，整体以精选个券，把握结构性机会为主。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年12月31日，天弘安和平衡混合A基金份额净值为1.0190元，天弘安和平衡混合C基金份额净值为1.0179元。报告期内份额净值增长率天弘安和平衡混合A为2.05%，同期业绩比较基准增长率为0.01%；天弘安和平衡混合C为1.97%，同期业绩比较基准增长率为0.01%。

#### 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	116,444,041.11	14.68
	其中：股票	116,444,041.11	14.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	627,148,430.80	79.04
	其中：债券	627,148,430.80	79.04
	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	49,666,464.22	6.26
8	其他资产	222,827.42	0.03
9	合计	793,481,763.55	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34,410,623.51元，占基金资产净值的比例为5.90%。

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	2,890,141.20	0.50
B	采矿业	5,508,201.00	0.94
C	制造业	33,478,655.40	5.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,327,006.00	1.60
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	25,223,982.00	4.33
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	85,632.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	5,519,800.00	0.95
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	82,033,417.60	14.07

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
基础材料	18,688,616.19	3.21
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	2,723,479.27	0.47
能源	8,657,363.70	1.49
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	4,341,164.35	0.74
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	34,410,623.51	5.90

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

### 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	00883	中国海洋石油	450,000	8,657,363.70	1.49
2	600919	江苏银行	779,100	8,102,640.00	1.39
3	601229	上海银行	794,400	8,023,440.00	1.38
4	01818	招金矿业	288,544	8,011,419.20	1.37
5	002532	天山铝业	409,000	6,617,620.00	1.14
6	603799	华友钴业	86,900	5,931,794.00	1.02
7	01378	中国宏桥	200,000	5,892,607.28	1.01
8	601077	渝农商行	855,700	5,527,822.00	0.95

9	600323	瀚蓝环境	193,000	5,519,800.00	0.95
10	300750	宁德时代	13,700	5,031,462.00	0.86

#### 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	45,271,356.17	7.77
2	央行票据	-	-
3	金融债券	200,325,040.54	34.37
	其中：政策性金融债	9,834,054.79	1.69
4	企业债券	272,825,350.69	46.80
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	80,385,154.52	13.79
7	可转债（可交换债）	28,341,528.88	4.86
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	627,148,430.80	107.59

#### 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	243712	25浙商01	500,000	50,325,605.48	8.63
2	019785	25国债13	450,000	45,271,356.17	7.77
3	242480082	24农行永续债03 BC	400,000	40,300,260.82	6.91
4	232480106	24建行二级资本债03BC	400,000	39,807,436.71	6.83
5	243594	25东兴G1	300,000	30,287,155.07	5.20

#### 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

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在参与国债期货交易时，将主要采取套期保值的方式参与国债期货的投资交易，以管理市场风险和调节债券仓位为主要目的。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

公允价值变动总额合计（元）	-
国债期货投资本期收益（元）	-24,036.00
国债期货投资本期公允价值变动（元）	-

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

整体操作比较谨慎，只有当出现比较明确的套保信号才会开仓；整体来看，国债期货的操作较好实现了操作目标。

## 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，【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；【中国农业银行股份有限公司】于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。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	208,626.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,200.50
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	222,827.42
---	----	------------

#### 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	123107	温氏转债	6,174,172.75	1.06
2	123252	银邦转债	3,696,531.19	0.63
3	127070	大中转债	3,560,199.58	0.61
4	127045	牧原转债	3,240,356.55	0.56
5	118030	睿创转债	3,124,562.55	0.54
6	118050	航宇转债	2,473,657.15	0.42
7	123176	精测转2	1,704,971.22	0.29
8	123182	广联转债	1,559,036.73	0.27
9	118013	道通转债	1,473,852.49	0.25
10	118045	盟升转债	1,334,188.67	0.23

#### 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

	天弘安和平衡混合A	天弘安和平衡混合C
报告期期初基金份额总额	435,477,510.59	749,456,289.08
报告期期间基金总申购份额	896,878.44	3,415,703.05
减：报告期期间基金总赎回份额	108,040,533.12	508,880,623.93
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	328,333,855.91	243,991,368.20

### §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](http://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