
天弘丰利债券型证券投资基金（LOF）

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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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	天弘丰利债券(LOF)		
场内简称	天弘丰利LOF		
基金主代码	164208		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2011年11月23日		
报告期末基金份额总额	243,980,727.21份		
投资目标	本基金在追求基金资产稳定增值的基础上，力求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、信用债券投资策略、国债及央行票据投资策略、新股申购策略等。		
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	天弘丰利债券(LOF)E	天弘丰利债券(LOF)C	天弘丰利债券(LOF)F
下属分级基金场内简称	天弘丰利LOF	-	-
下属分级基金的交易代码	164208	015563	022557

报告期末下属分级基金的份额总额	178,050,774.43份	57,702,015.42份	8,227,937.36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)		
	天弘丰利债券(LOF)E	天弘丰利债券(LOF)C	天弘丰利债券(LOF)F
1.本期已实现收益	2,518,015.70	305,167.82	15,309.03
2.本期利润	2,445,176.06	351,781.65	21,836.49
3.加权平均基金份额本期利润	0.0136	0.0128	0.0101
4.期末基金资产净值	247,038,779.82	63,992,100.62	9,093,526.00
5.期末基金份额净值	1.3875	1.1090	1.1052

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

天弘丰利债券(LOF)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	0.98%	0.05%	0.04%	0.05%	0.94%	0.00%
过去六个月	1.81%	0.05%	-1.45%	0.07%	3.26%	-0.02%
过去一年	2.91%	0.11%	-1.59%	0.09%	4.50%	0.02%
过去三年	11.27%	0.21%	5.44%	0.07%	5.83%	0.14%
过去五年	22.92%	0.23%	8.20%	0.07%	14.72%	0.16%

自基金转型 日起至今	65.08%	0.18%	12.58%	0.07%	52.50%	0.11%
---------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

天弘丰利债券(LOF)C净值表现

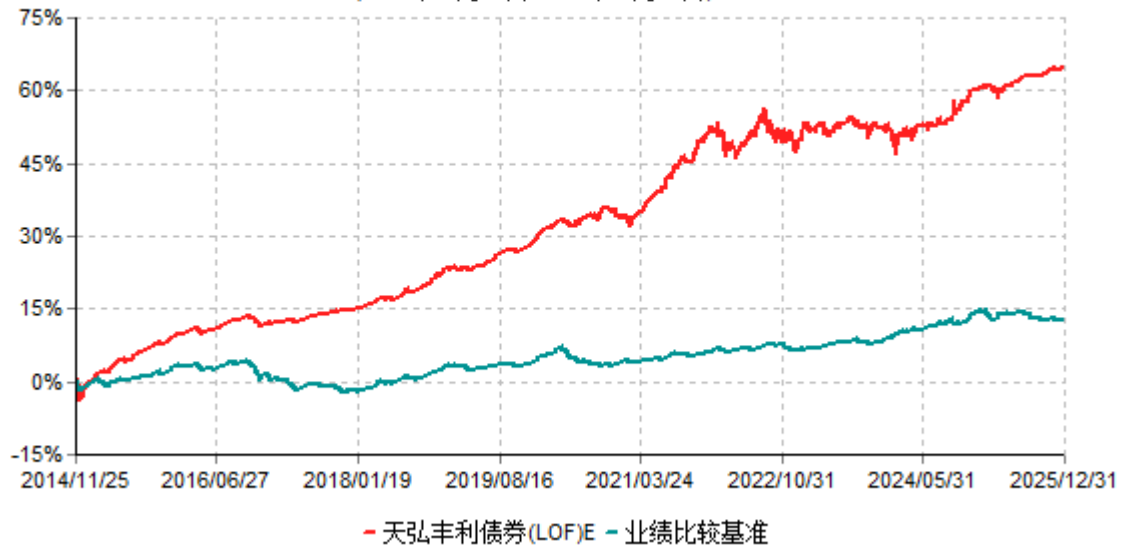
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.97%	0.05%	0.04%	0.05%	0.93%	0.00%
过去六个月	1.79%	0.05%	-1.45%	0.07%	3.24%	-0.02%
过去一年	2.88%	0.11%	-1.59%	0.09%	4.47%	0.02%
过去三年	11.21%	0.21%	5.44%	0.07%	5.77%	0.14%
自基金份额 首次确认日 起至今	10.90%	0.23%	5.58%	0.07%	5.32%	0.16%

天弘丰利债券(LOF)F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	0.90%	0.05%	0.04%	0.05%	0.86%	0.00%
过去六个月	1.64%	0.05%	-1.45%	0.07%	3.09%	-0.02%
过去一年	2.56%	0.11%	-1.59%	0.09%	4.15%	0.02%
自基金份额 首次确认日 起至今	4.19%	0.11%	0.24%	0.09%	3.95%	0.02%

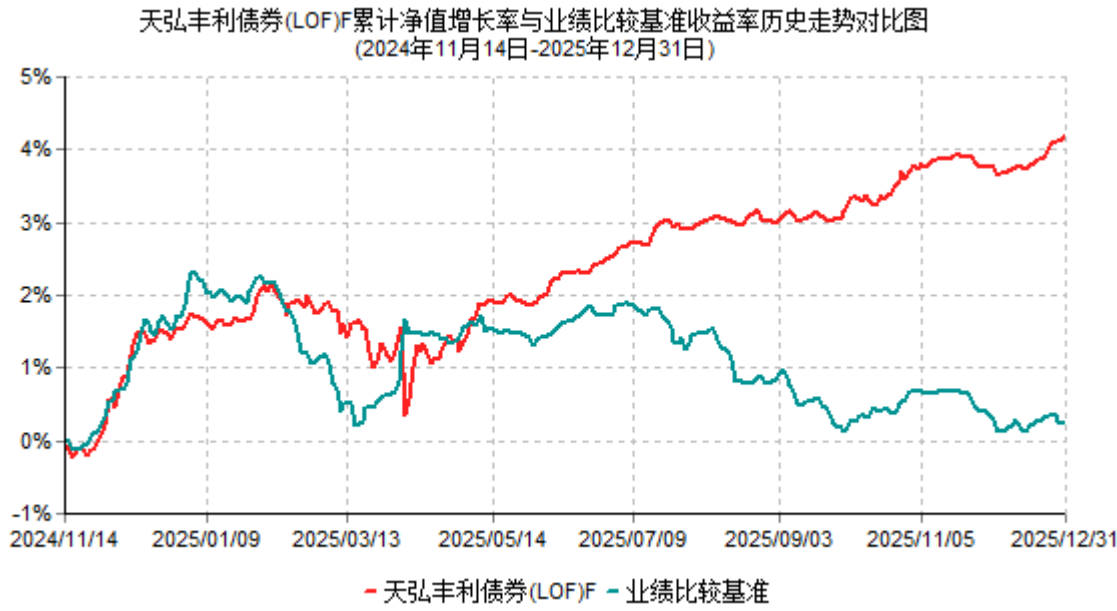
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天弘丰利债券(LOF)E累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2014年11月25日-2025年12月31日)



天弘丰利债券(LOF)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
(2022年04月18日-2025年12月31日)





注：1、本基金合同于2011年11月23日生效。根据基金合同约定，本基金于2014年11月24日三年封闭期届满，封闭期届满后本基金自动转换为上市开放式基金（LOF），基金名称变更为"天弘丰利债券型证券投资基金（LOF）"。

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04月15日起增设天弘丰利债券(LOF)C基金份额。天弘丰利债券(LOF)C基金份额的首次确认日为2022年04月18日。本基金自2024年11月05日起增设天弘丰利债券(LOF)F基金份额。天弘丰利债券(LOF)F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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曹渝	本基金基金经理	2025年12月26日	-	14年	女，金融学硕士。历任嘉实基金管理有限公司行业研究员，泰康之家（北京）投资有限公司项目经理，中国国际金融股份有限公司研究员，华泰证券（上海）资产管理有限公司投资经理、基金经理、固收增强团队负

					责人。2025年5月加盟本公司。
宛茹雪	本基金基金经理	2024年10月25日	2025年12月27日	8年	女，金融硕士。2017年7月加盟本公司，历任中央交易室债券交易员、高级债券交易员。
胡东	本基金基金经理	2024年04月25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。
杜广	本基金基金经理	2020年12月24日	2025年12月06日	11年	男，应用经济学博士。历任泰康资产管理有限责任公司债券研究员、中国人寿养老保险股份有限公司债券研究员。2017年7月加盟本公司，历任投资经理助理、基金经理助理等。

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、本基金基金经理宛茹雪女士因休产假无法履行基金经理职务，自2025年12月22日至2025年12月27日，其基金经理职责由基金经理曹渝女士代为履行。

3、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

债券市场四季度震荡调整，超长端表现更弱。债券市场整体呈现对国内经济数据走弱的利多反应不敏感，受到公募基金费用新规影响和供给担忧对利空反应更明显。一方面同时宽松政策预期空间有所修正，债券市场的下行空间纠偏；二是反内卷和关注价格企稳从债券收益率曲线看通缩预期修正；三是受到债券市场赚钱效应差、缺乏flow流入和前期拥挤结构影响。

中央经济工作会议后，跨周期和逆周期的总量政策定调下，政策刺激经济超预期的风险有所下降，不过仍难解决债券市场flow偏弱的局面，尤其一季度供给偏强的情况下，组合整体维持中性偏低久期，随着估值水平回升重视票息，重点关注市场易仓位出清后超跌的交易机会。

转债市场在四季度维持震荡结构。一方面，我们判断权益市场仍有结构性牛市机会，因此转债市场也不至于走熊，同时转债市场面临一定的供需矛盾，即转债市场整体在萎缩，但固收+的配置需求却在增长，因此这会对市场形成支撑。但是另一方面，目前转债市场估值已经处于多年来的高位，部分转债个券估值不甚合理，因此我们认为对配置资金而言，从估值层面转债缺乏性价比。因此市场整体呈现出震荡结构，其次由于转债大部分正股成分落入中证2000的范围内，中证2000本身估值水平较高。因此市场大概率仍会选择具有产业逻辑和基本面的方向来布局，因此我们整体以其中优质个券作为底仓，在估值合理情况下逢低吸纳，同时控制整体仓位在合理水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年12月31日，天弘丰利债券(LOF)E基金份额净值为1.3875元，天弘丰利债券(LOF)C基金份额净值为1.1090元，天弘丰利债券(LOF)F基金份额净值为1.1052元。报告期内份额净值增长率天弘丰利债券(LOF)E为0.98%，同期业绩比较基准增长率为0.04%；天弘丰利债券(LOF)C为0.97%，同期业绩比较基准增长率为0.04%；天弘丰利债券(LOF)F为0.90%，同期业绩比较基准增长率为0.04%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	319,596,050.40	94.49
	其中：债券	319,596,050.40	94.49
	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	3,580,000.00	1.06
	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	14,383,053.58	4.25
8	其他资产	680,246.09	0.20
9	合计	338,239,350.07	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	27,549,638.24	8.61
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,876,827.94	9.65

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	193,001,542.47	60.29
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	50,586,094.79	15.80
7	可转债（可交换债）	14,557,565.80	4.55
8	同业存单	-	-
9	其他	3,024,381.16	0.94
10	合计	319,596,050.40	99.83

注:其他项下包含地方政府债3,024,381.16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	115026	23穗建04	200,000	21,045,786.30	6.57
2	240196	23中证26	200,000	20,810,739.73	6.50
3	232480020	24兴业银行二级资本债01	200,000	20,607,479.45	6.44
4	241808	24山能Y2	200,000	20,175,730.41	6.30
5	102583794	25中电投MTN022(能源保供特别债)	200,000	20,138,854.79	6.29

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，【兴业银行股份有限公司】于2025年12月05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 本基金本报告期末持有股票，故不存在所投资的前十名股票中超出基金合同规定之备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	42,135.42
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	638,110.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	680,246.09

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	113052	兴业转债	2,013,863.23	0.63
2	123107	温氏转债	1,938,267.30	0.61
3	123252	银邦转债	1,579,908.02	0.49
4	113042	上银转债	1,570,410.81	0.49
5	118030	睿创转债	1,377,464.26	0.43
6	127045	牧原转债	1,131,717.17	0.35
7	113056	重银转债	1,121,394.18	0.35
8	127070	大中转债	919,585.18	0.29
9	123182	广联转债	881,343.49	0.28
10	118013	道通转债	699,770.30	0.22
11	118050	航宇转债	694,467.72	0.22
12	123176	精测转2	629,374.14	0.20

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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

	天弘丰利债券(LOF) E	天弘丰利债券(LOF) C	天弘丰利债券(LOF) F
报告期期初基金份额总额	184,309,624.01	18,051,438.97	157,673.47
报告期期间基金总申购份额	20,966,482.75	49,131,472.28	8,252,205.94
减：报告期期间基金总赎回份额	27,225,332.33	9,480,895.83	181,942.05
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	178,050,774.43	57,702,015.42	8,227,937.36

§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

投资者	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	持有基金	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

类别	号	份额比例达到或者超过20%的时间区间					
机构	1	20251001-20251231	51,709,389.08	-	-	51,709,389.08	21.19%
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，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