

富国天恒混合型证券投资基金

二〇二六年第2季度报告

2026年06月30日

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026年07月21日

§ 1 重要提示

富国基金管理有限公司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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 7 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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	富国天恒混合	
基金主代码	011830	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 01 月 24 日	
报告期末基金份额总额	346,252,092.04 份	
投资目标	本基金主要通过精选个股和风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金将以“深入研究、自下而上、尊重个性、长期回报”为投资理念，结合定性与定量的分析方法，并将投资理念和分析方法贯穿于资产配置、行业配置、个股选择以及组合风险管理的全过程。本基金秉承公司的投资理念，主要投资于优选行业中的绩优股票。具体操作上，主要采取“自下而上”的选股策略。通过定量筛选和定性分析，挑选出高性价比的上市公司股票进行投资，力求获得超越业绩比较基准的投资回报；在债券投资方面，本基金将采用久期控制下的主动性投资策略；本基金的存托凭证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略和资产支持证券投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*20%+中债综合全价指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金投资港股通标的股票的，需承担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	富国基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富国天恒混合 A	富国天恒混合 C
下属分级基金的交易代码	011830	011831
报告期末下属分级基金的份额总额	245,330,821.20 份	100,921,270.84 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（2026 年 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 日）	
	富国天恒混合 A	富国天恒混合 C
1. 本期已实现收益	-40,099,223.27	-19,564,145.19
2. 本期利润	-35,138,034.50	-11,899,049.37
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1231	-0.0719
4. 期末基金资产净值	294,258,600.98	117,891,448.61
5. 期末基金份额净值	1.1994	1.1682

注：上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、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。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

（1）富国天恒混合 A

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	-10.20%	1.04%	6.22%	0.95%	-16.42%	0.09%
过去六个月	-12.52%	1.07%	3.74%	0.92%	-16.26%	0.15%
过去一年	-3.53%	0.92%	16.73%	0.82%	-20.26%	0.10%
过去三年	9.48%	0.89%	26.07%	0.90%	-16.59%	-0.01%
自基金合同生效 起至今	19.94%	0.83%	9.47%	0.93%	10.47%	-0.10%

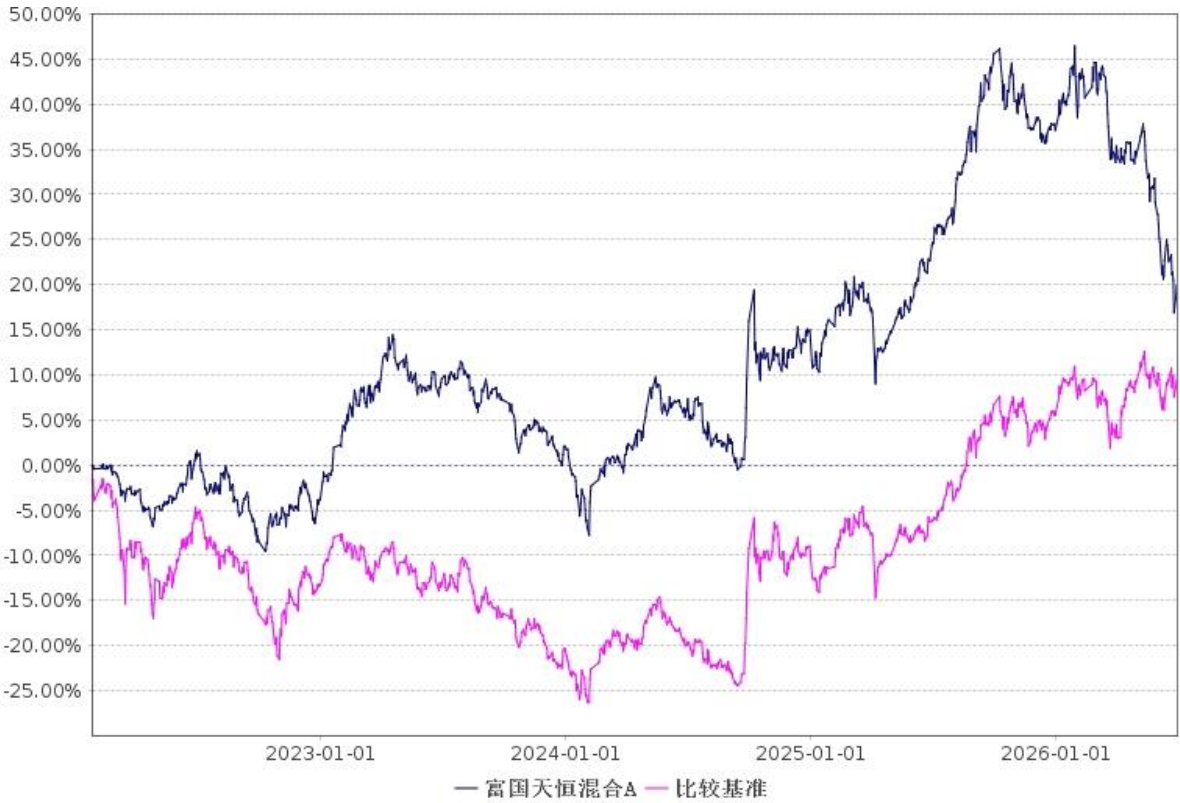
（2）富国天恒混合 C

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	-10.33%	1.04%	6.22%	0.95%	-16.55%	0.09%
过去六个月	-12.77%	1.07%	3.74%	0.92%	-16.51%	0.15%
过去一年	-4.10%	0.92%	16.73%	0.82%	-20.83%	0.10%
过去三年	7.55%	0.89%	26.07%	0.90%	-18.52%	-0.01%

自基金合同生效 起至今	16.82%	0.83%	9.47%	0.93%	7.35%	-0.10%
----------------	--------	-------	-------	-------	-------	--------

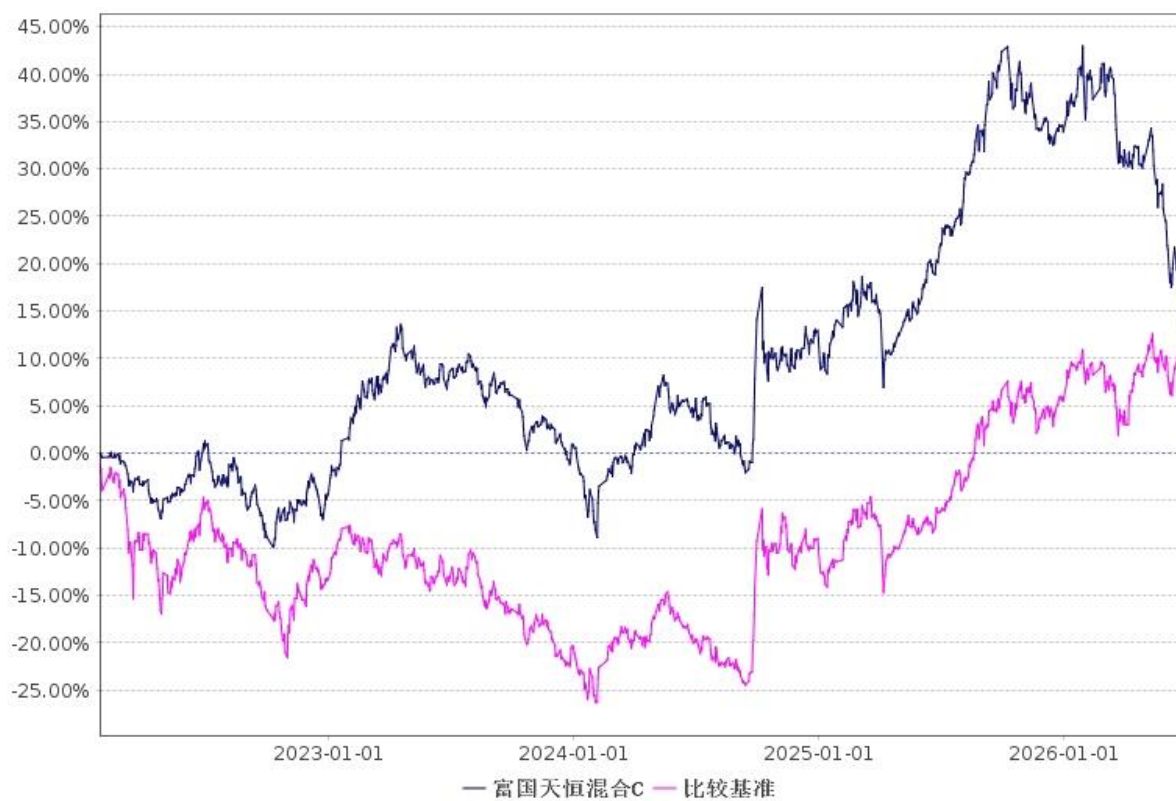
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

(1) 富国天恒混合 A



注：1、截止日期为 2026 年 6 月 30 日。

(2) 富国天恒混合 C



注：1、截止日期为 2026 年 6 月 30 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		
林庆	本基金现任基金经理	2022-01-24	—	17	博士，曾任上海好望角股权投资管理有限公司研究员；自 2011 年 2 月加入富国基金管理有限公司，历任助理行业研究员、行业研究员、权益基金经理、高级权益基金经理、权益投资部权益投资总监助理；现任富国基金权益投资部权益投资副总监兼高级权益基金经理。自 2015 年 05 月起任富国文体健康股票型证券投资基金基金经理；自 2021 年 03 月起任富国兴远优选 12 个月持有期混合型证券投资基金基金经理；自 2022 年 01 月起任富国天恒混合型证券投资基金基金经理；自 2025 年 03 月起任富国新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理；具有基金从业资格。

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的涵义遵从中国证监会《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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
林庆	公募基金	4	3,785,324,596.47	2015-05-06

	私募资产管理计划	1	64,405,802.96	2026-03-24
	其他组合	1	1,127,466,468.54	2024-08-19
	合计	6	4,977,196,867.97	

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国天恒混合型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国天恒混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以尽可能减少和分散投资风险、力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定收益为目标，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和相关法规要求，制定了《证券投资公平交易管理办法》，保证公司旗下不同投资组合在系统控制、日常操作层面享有公平的交易机会，并保持各投资组合的独立投资决策权。

本报告期内公司旗下基金严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内本基金与公司管理的其他投资组合之间，出现 1 次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 5%的情况，为投资组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平对待投资组合或利益输送等情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年第二季度，中证 800 指数上涨 13.71%，本基金表现与业绩比较基准存在一定差距；上半年以来，是我管理基金以来相对收益表现波动较大的一段时期。这并不是一次简单意义上的“跑输”——本季度的市场几乎是历史上最纯粹的结构性价行情之一，我们的防守姿态在其中的

被无情放大。面对这样的成绩单，任何言语层面的解释都是苍白的，我们选择坦诚接受、清醒直面，并将进一步审视优化投资策略。

二季度开局并不平静，三大指数集体回调，上证指数一度跌破 3900 点。但市场很快消化了这一扰动：一方面，稳增长政策工具箱持续发力；另一方面，以国产大模型适配自主可控算力生态为代表的技术突破，与海外算力链光模块、CPO 需求的持续超预期形成共振，推动 AI 产业趋势从“预期”加速兑现为“业绩”，成为贯穿整个二季度的主线。光模块龙头公司股价屡创新高，半导体设备、电子化学品、稀缺小金属等 AI 上游材料同步演绎“芯片通胀”行情。

这种极致的结构性分化，在指数层面体现得淋漓尽致：以科创 50、创业板指为代表的 AI 核心资产二季度分别上涨 75.7%和 36.3%，而以上证 50 为代表的权重蓝筹仅上涨 5.8%，沪深 300、上证指数涨幅也分别只有 11.9%和 5.2%——四类宽基指数之间超过 70 个百分点的离散度，本身就是这轮行情最直观的注脚。与指数表现形成剧烈反差的，是市场的真实“体感”：截至 6 月 30 日，年初以来 A 股全市场个股涨跌幅中位数约为-15%，超 5500 只个股中仅约三成实现上涨、七成下跌。这意味着二季度的这轮行情，本质上是少数 AI 核心资产主导的结构性牛市，而非普涨的贝塔行情。“资金与注意力黑洞”效应的延续和加剧：AI 产业趋势对市场流动性和情绪形成强力虹吸，部分非 AI 方向的传统板块被持续、无情地抛售，本基金持有的部分低估值、高分红及困境反转类资产，在此期间也遭受了持续的阶段性回撤。

站在自己的框架里复盘这个季度，我认为这不是一次简单的判断失误，而是我们的安全边际体系与市场当下的定价机制之间发生了正面冲突。我始终认为投资的本质是赔率与胜率的匹配，而二季度的 AI 核心资产，尽管当前的产业趋势与业绩兑现都堪称斐然，但从长期市值的角度看，其短期涨幅已经部分透支了相当乐观的远期假设——这更像是在用持续加速的“二阶导数”定价，而非用确定性的未来现金流定价。我不认为这个判断本身是错的，但必须承认，在一个流动性极度充裕、增量资金持续涌向单一方向的市场里，“便宜”与“贵”在短期内可以完全不重要，估值的收敛可能被无限期推后。这正是我在一季报中反思过的“老登思维”的代价——对确定性和安全边际的执念，让我们在这轮最纯粹的贝塔行情中几乎缺席。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期，本基金份额净值增长率情况：富国天恒混合 A 为-10.20%，富国天恒混合 C 为

-10.33%;同期业绩比较基准收益率情况：富国天恒混合 A 为 6.22%，富国天恒混合 C 为 6.22%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的相关情形。

§ 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	308,884,504.86	74.06
	其中：股票	308,884,504.86	74.06
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
3	贵金属投资	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
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	银行存款和结算备付金合计	103,436,790.09	24.80
7	其他资产	4,739,604.87	1.14
8	合计	417,060,899.82	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 65,582,757.00 元，占资产净值比例为 15.91%。

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	—	—
B	采矿业	22,882,131.00	5.55
C	制造业	156,986,276.86	38.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,735,320.16	2.85
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	26,937,009.84	6.54
J	金融业	24,761,010.00	6.01
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	243,301,747.86	59.03

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（%）
信息技术	36,611,975.00	8.88
工业	27,016,882.00	6.56
原材料	1,953,900.00	0.47
合计	65,582,757.00	15.91

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300750	宁德时代	97,000	38,121,970.00	9.25
2	00981	中芯国际	471,500	36,611,975.00	8.88
2	688981	中芯国际	1,461	232,036.02	0.06
3	301446	福事特	780,500	28,644,350.00	6.95
4	09690	途虎-W	2,449,400	27,016,882.00	6.56
5	688018	乐鑫科技	210,577	26,937,009.84	6.54
6	301398	星源卓镁	594,140	20,860,255.40	5.06
7	300866	安克创新	189,100	19,760,950.00	4.79
8	603993	洛阳钼业	957,100	16,797,105.00	4.08
9	601318	中国平安	286,600	13,682,284.00	3.32
10	601619	嘉泽新能	2,683,400	11,538,620.00	2.80

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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序的前十名资产支持证券投资明细

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，充分考虑股指期货的风险收益特征，通过多头或空头的套期保值策略，以改善投资组合的投资效果，降低投资组合的整体风险。

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

本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场定性和定量的分析，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	529,074.59
2	应收证券清算款	3,497,066.12
3	应收股利	593,156.38
4	应收利息	—
5	应收申购款	120,307.78
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,739,604.87

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中未持有流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	富国天恒混合 A	富国天恒混合 C
报告期期初基金份额总额	316,945,043.64	288,352,135.00
报告期期间基金总申购份额	4,358,417.72	6,048,484.59
减：报告期期间基金总赎回份额	75,972,640.16	193,479,348.75
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	245,330,821.20	100,921,270.84

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	4,656,933.59
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	4,656,933.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.34

注：买入/申购含红利再投资、转换入份额；卖出/赎回含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§ 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	2026-04-01 至 2026-04-16	143,106,896.79	—	133,409,941.50	9,696,955.29	2.80%
产品特有风险							
本基金于本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，本基金管理人已经采取措施，审慎确认大额申购与大额赎回，防控产品流动性风险并公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，经基金管理人董事会第七届十四次会议审议通过，王苏龙先生自 2026 年 6 月 26 日起担任公司董事长，同日起裴长江先生不再担任公司董事长。具体可参见基金管理人于 2026 年 6 月 27 日发布的《富国基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国天恒混合型证券投资基金的文件
- 2、富国天恒混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国天恒混合型证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国天恒混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1196 号世纪汇办公楼二座 27-30 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。咨询电话：95105686、4008880688（全国统一，免长途话费）公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>。

富国基金管理有限公司
2026 年 07 月 21 日