

---

# 天弘价值驱动混合型证券投资基金

## 2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:天弘基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月21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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年07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。

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04月01日起至2025年06月30日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	天弘价值驱动混合
基金主代码	021372
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年12月24日
报告期末基金份额总额	141,215,939.28份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、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*75%+恒生指数收益率（经汇率调整）*5%+中债综合债指数收益率*20%
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、债券型基金，低于股票型基金。本基金可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	招商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	天弘价值驱动 混合A	天弘价值驱动 混合C	天弘价值驱动 混合D
下属分级基金的交易代码	021372	021373	024265
报告期末下属分级基金的份额总 额	90,998,385.56 份	50,217,553.72 份	0.00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04月01日 - 2025年06月30日)		
	天弘价值驱动混合 A	天弘价值驱动混合 C	天弘价值驱动混合 D
1.本期已实现收益	3,207,904.51	2,029,932.14	-
2.本期利润	2,715,573.73	1,251,418.49	-
3.加权平均基金份额本期利润	0.0235	0.0175	-
4.期末基金资产净值	94,354,336.66	51,907,800.33	-
5.期末基金份额净值	1.0369	1.0337	1.0369

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、本基金自2025年05月15日起增设天弘价值驱动混合D基金份额。

#### 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

天弘价值驱动混合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	2.22%	1.13%	1.35%	0.97%	0.87%	0.16%
过去六个月	3.72%	0.91%	1.64%	0.88%	2.08%	0.03%
自基金合同生效日起至今	3.69%	0.89%	1.43%	0.88%	2.26%	0.01%

## 天弘价值驱动混合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	2.07%	1.13%	1.35%	0.97%	0.72%	0.16%
过去六个月	3.41%	0.91%	1.64%	0.88%	1.77%	0.03%
自基金合同生效日起至今	3.37%	0.89%	1.43%	0.88%	1.94%	0.01%

注：1、本基金自2025年05月15日起增设天弘价值驱动混合D基金份额。

2、2025年05月15日至2025年06月30日期间，天弘价值驱动混合D基金份额为零。

### 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2024年12月24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2024年12月24日至2025年06月23日，建仓期结束时及至报告期末，各项资产配置比例均符合基金合同的约定。  
 3、本基金自2025年05月15日起增设天弘价值驱动混合D基金份额。  
 4、2025年05月15日至2025年06月30日期间，天弘价值驱动混合D基金份额为零。

## §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		
杜广	本基金基金经理	2024 年12 月	-	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、证券从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、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

去年到今年，我们观察到资本市场的生态可能在发生一些深刻的变化。随着经济增速的逐步下台阶，新的增长机会逐步变少，地方政府、资本市场与上市企业的互相加强的融资-投资循环正在被打破，2024年的全年股权融资规模大幅放缓；与此同时，上市公司的分红及回购注销金额则创了历史新高。

从产业的角度，可能到了产能投资到富余资金进行资本再配置的拐点，这个资本再配置的行为可能包括分红、回购注销、购买股权等。此时，我们对企业家能力的考察就不再是高效率地组织生产能力，而是是否具备合理的资本配置的能力，而从我们的观察来看，具备这种能力的企业家是少数的。

从居民的角度，上百万亿的居民存款，面临着极低的利率水平，普通老百姓可理解的安全的理财机会变得越来越稀缺。不理性的投资者会受短期价格波动影响，陷入频繁

交易、但长期亏钱的窘境之中；理性的投资者，或转化为价值投资者，或者通过理财、保险产品等间接购买了高质量、高分红的稳定资产。

前述可能是未来长期的、系统性的变化，资金会变得越来越充裕，而真正优秀的资产则是非常稀缺的，可能会不断被重估。持续去寻找这部分资产，并且以相对便宜的价格买入并持有，是我们当下最需要做的事情。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年06月30日，天弘价值驱动混合A基金份额净值为1.0369元，天弘价值驱动混合C基金份额净值为1.0337元，天弘价值驱动混合D基金份额净值为1.0369元。报告期内份额净值增长率天弘价值驱动混合A为2.22%，同期业绩比较基准增长率为1.35%；天弘价值驱动混合C为2.07%，同期业绩比较基准增长率为1.35%。

#### 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	138,906,888.56	89.16
	其中：股票	138,906,888.56	89.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	12,246,340.82	7.86
	其中：债券	12,246,340.82	7.86
	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	2,974,782.85	1.91
8	其他资产	1,670,674.15	1.07
9	合计	155,798,686.38	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36,528,725.71元，占基金资产净值的比例为24.97%。

## 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	14,757,071.00	10.09
C	制造业	41,115,095.99	28.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,693,805.00	9.36
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	3,411,147.00	2.33
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	29,395,877.20	20.10
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	2,922.66	0.00
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	102,378,162.85	70.00

### 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	5,588,311.04	3.82
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	8,039,805.92	5.50
能源	15,451,483.47	10.56
金融	4,845,640.90	3.31
医疗保健	-	-
工业	1,140,255.13	0.78
信息技术	-	-
电信服务	97,246.70	0.07
公用事业	1,365,982.55	0.93
地产业	-	-
合计	36,528,725.71	24.97

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	002142	宁波银行	509,670	13,944,571.20	9.53
2	601577	长沙银行	992,300	9,863,462.00	6.74
3	000568	泸州老窖	82,100	9,310,140.00	6.37
4	605090	九丰能源	329,000	8,491,490.00	5.81
5	02460	华润饮料	728,600	8,039,805.92	5.50
6	00883	中国海洋石油	458,000	7,401,167.33	5.06
7	002271	东方雨虹	658,100	7,061,413.00	4.83
8	000596	古井贡酒	49,600	6,604,240.00	4.52
9	600177	雅戈尔	903,200	6,593,360.00	4.51
10	601918	新集能源	892,700	5,766,842.00	3.94

### 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	8,179,653.44	5.59
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	4,066,687.38	2.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	12,246,340.82	8.37

### 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	019766	25国债01	72,000	7,231,733.26	4.94
2	118031	天23转债	15,570	1,634,888.39	1.12
3	123144	裕兴转债	10,050	1,114,206.33	0.76
4	019773	25国债08	9,450	947,920.18	0.65
5	123175	百畅转债	6,090	642,572.58	0.44

### 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，【长沙银行股份有限公司】于2024年09月30日收到中国人民银行湖南省分行出具公开处罚的通报，于2025年03月31日收到中国人

民银行湖南省分行出具公开处罚、公开批评的通报；【宁波银行股份有限公司】于2024年11月22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。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	147,607.85
2	应收证券清算款	522,595.16
3	应收股利	940,688.43
4	应收利息	-
5	应收申购款	59,782.71
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,670,674.15

### 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	118031	天23转债	1,634,888.39	1.12
2	123144	裕兴转债	1,114,206.33	0.76
3	123175	百畅转债	642,572.58	0.44
4	110095	双良转债	339,611.47	0.23
5	118020	芳源转债	261,687.73	0.18
6	127089	晶澳转债	69,356.16	0.05
7	127068	顺博转债	4,364.72	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

	天弘价值驱动混合 A	天弘价值驱动混合 C	天弘价值驱动混合 D
报告期期初基金份 额总额	137,454,482.61	87,942,904.17	-
报告期期间基金总 申购份额	236,819.13	3,530,125.07	-
减：报告期期间基 金总赎回份额	46,692,916.18	41,255,475.52	-
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	90,998,385.56	50,217,553.72	-

## §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 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	20250401- 20250630	80,167,351. 44	-	36,000,000. 00	44,167,35 1.44	31.28%

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为四舍五入。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，基金管理人根据法律法规及《基金合同》等相关规定，经与基金托管人协商一致，决定增设份额，并相应修订相关法律文件，修订后的《基金合同》、《托管协议》等法律文件自2025年5月15日正式生效。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天弘价值驱动混合型证券投资基金增设份额并相应修改相关法律文件的公告》。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘价值驱动混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘价值驱动混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘价值驱动混合型证券投资基金托管协议
- 4、天弘价值驱动混合型证券投资基金招募说明书
- 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

### 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  
二〇二五年七月二十一日