

天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金

2021年第1季度报告

2021年03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:2021年04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2021年04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2021年01月01日起至2021年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天弘价值精选
基金主代码	002639
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2016年06月16日
报告期末基金份额总额	386,633,234.95份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获取长期稳健收益。
投资策略	本基金的主体投资策略是在资产配置基础上精选个股投资。该策略分两个层次：第一层是大类资产配置，即识别股票市场的系统性风险，根据系统性风险的大小来确定股票仓位，剩余仓位进行固定收益资产投资；第二层是精选个股投资。根据价值投资原理，精选基本面优良、估值合理甚至明显低估个股进行投资，以最小化风险暴露、最大化投资收益。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×40%
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。

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

§ 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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	21,904,786.50
2. 本期利润	10,503,925.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0267
4. 期末基金资产净值	545,894,810.23
5. 期末基金份额净值	1.4119

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

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	1.74%	0.51%	-1.18%	0.89%	2.92%	-0.38%
过去六个月	8.99%	0.43%	5.79%	0.76%	3.20%	-0.33%
过去一年	25.37%	0.41%	20.33%	0.77%	5.04%	-0.36%
过去三年	32.09%	0.50%	21.56%	0.82%	10.53%	-0.32%
自基金合同生效日起至今	41.19%	0.45%	36.66%	0.71%	4.53%	-0.26%

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

天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年06月16日-2021年03月31日)



注：1、本基金合同于2016年06月16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。

§ 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		
彭玮	本基金基金经理。	2021年02月	-	4年	男，金融专业硕士。历任渤海证券股份有限公司交易助理、渤海汇金证券资产管理有限公司投资经理助理。2019年7月加盟本公司。
张寓	本基金基金经理。	2020年09月	-	11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, 基金经理。
赵鼎龙	本基金基金经理。	2019年11月	2021年02月	6年	男, 电子学硕士。历任泰康资产管理有限责任公司固收交易员。2017年8月加盟本公司, 历任固定收益机构投资部研究员、投资经理助理、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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

本基金本报告期内不存在异常交易行为。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, 投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易, 未导致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

从2020年四季度开始，国内疫情逐步退出，我国货币政策快速回归常态，央行回收大量流动性，宏观经济潜在增速保持在较高水平，但我们已经注意到信贷冲量这一经济增速的领先指标开始出现回落，因此我们认为供需两旺的状态不可长期持续，而在2021年一季度，我们确实看到了宏观经济开始进入正常的周期性运行阶段，一季度货币总量政策整体保持中性偏松的状态，经济总体运行较好，货币条件利于经济增长。

债券投资上，春节之前，债券市场一度因为宽松的流动性，出现了一波配置型机构主导的上涨行情，但1月底央行在公开市场和货币市场进行收水，导致银行间资金面收紧，我们考虑货币政策可能出现超预期的收紧，因此减仓了所有利率债，保持了信用债主仓位较低久期，较好规避了春节前的连续杀跌行情；春节之后，我们观察到各类机构的仓位较低，出现了较为少见的一致性看空债市的的市场状态，3月债券市场低波动叠加货币市场流动性恢复正常，我们预判宏观状态难以在3月内出现突变，我们判断债券市场将出现跌幅较低、上涨弹性较大的情况，因此我们适度加仓了交易型利率品种、部分配置型的高等级信用债，操作效果较好。

未来，除非经济出现超周期性过热、物价进入趋势性上涨阶段，否则货币政策大概率不会进一步大幅收紧流动性，我国央行将根据国内经济、货币条件的状态阶段性进行收紧或放松，因此我们判断货币市场将保持中枢稳定的状态，我们也将把纯债策略操作周期提高到月频、周频，更多通过机构行为、估值变动逻辑、市场状态分析，挖掘更高置信度的利率、信用交易策略。

股票投资上，整体配置策略没有发生重大的变化，依然从稳健性的角度出发。在前期配置中，由于部分龙头公司和行业在估值上有一些高涨和局部的泡沫，我们的应对措施是在组合中相应配置了一些中长期稳健成长，同时估值偏低的个股和板块，包括一些顺周期板块。从运行结果来看，在一季度取得一定的对冲效果。

从配置上，目前增加整体的均衡性，包括行业、估值的平衡性。我们认为经历了一季度的调整，整个市场的估值体系得到了一次再平衡，目前整体的估值梯队相比之前更加合理，但是否在部分层面仍然还有泡沫，这我们认为很难理清，所以我们目前相对淡化风格、交易等方面的因素，认为回归到基本面和估值匹配的具有中长期前景的公司，是目前我们相对能做到的最优状态。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2021年03月31日，本基金份额净值为1.4119元，本报告期份额净值增长率1.74%，同期业绩比较基准增长率-1.18%。

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	137,706,392.65	20.48
	其中：股票	137,706,392.65	20.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	518,603,524.15	77.14
	其中：债券	518,603,524.15	77.14
	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	7,763,007.67	1.15
8	其他资产	8,214,512.88	1.22
9	合计	672,287,437.35	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	96,253,549.75	17.63
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	2,538,948.12	0.47
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	2,203,744.00	0.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技 术服务业	68,780.77	0.01
J	金融业	27,933,602.93	5.12

K	房地产业	8,470,590.30	1.55
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	216,682.96	0.04
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	137,706,392.65	25.23

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	600519	贵州茅台	4,700	9,442,300.00	1.73
2	600036	招商银行	156,900	8,017,590.00	1.47
3	600690	海尔智家	254,000	7,919,720.00	1.45
4	000786	北新建材	174,760	7,542,641.60	1.38
5	000002	万科A	244,400	7,332,000.00	1.34
6	002415	海康威视	130,700	7,306,130.00	1.34
7	000858	五粮液	26,600	7,128,268.00	1.31
8	601318	中国平安	86,400	6,799,680.00	1.25
9	603899	晨光文具	62,700	5,355,207.00	0.98
10	601601	中国太保	140,500	5,316,520.00	0.97

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	38,707,017.20	7.09
2	央行票据	-	-
3	金融债券	121,097,750.00	22.18
	其中：政策性金融债	121,097,750.00	22.18
4	企业债券	260,314,000.00	47.69

5	企业短期融资券	10,024,000.00	1.84
6	中期票据	60,230,000.00	11.03
7	可转债（可交换债）	18,439,756.95	3.38
8	同业存单	9,791,000.00	1.79
9	其他	-	-
10	合计	518,603,524.15	95.00

注：可转债项下包含可交换债165,605.06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	200215	20国开15	500,000	50,320,000.00	9.22
2	210205	21国开05	300,000	30,228,000.00	5.54
3	190305	19进出05	300,000	30,054,000.00	5.51
4	163568	20海通06	300,000	29,601,000.00	5.42
5	200012	20付息国债12	200,000	20,364,000.00	3.73

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，【国家开发银行】于2020年12月25日收

到中国银行保险监督管理委员会的罚款处罚；【海通证券股份有限公司】分别于2020年9月10日、2020年12月24日收到中国证券监督管理委员会出具警示函的通报，于2021年3月31日收到中国证券监督管理委员会上海监管局出具责令改正、暂停受理或办理业务的通报。

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	28,010.44
2	应收证券清算款	1,185,679.50
3	应收股利	-
4	应收利息	6,989,050.92
5	应收申购款	11,772.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,214,512.88

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	128048	张行转债	6,322,947.80	1.16
2	113516	苏农转债	2,850,930.00	0.52
3	127018	本钢转债	2,466,000.00	0.45
4	113024	核建转债	2,290,200.00	0.42
5	128034	江银转债	1,725,655.29	0.32
6	110053	苏银转债	1,724,922.00	0.32
7	110043	无锡转债	736,620.00	0.13
8	128075	远东转债	55,032.00	0.01
9	110065	淮矿转债	54,495.00	0.01
10	110061	川投转债	44,346.20	0.01
11	123027	蓝晓转债	3,003.60	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

报告期期初基金份额总额	421,665,459.54
报告期期间基金总申购份额	72,582,054.13
减：报告期期间基金总赎回份额	107,614,278.72
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	386,633,234.95

注：总申购份额含转换转入份额；总赎回份额含转换转出份额。

§ 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	10,000,200.02
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	10,000,200.02
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.59

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,200.02	2.59%	10,000,200.02	2.59%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-

基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,20 0.02	2.59%	10,000,20 0.02	2.59%	-

注：本基金成立后有10,000,200.02份为发起份额，发起份额承诺的持有期限为2016年06月16日至2019年06月16日。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金未有影响投资者决策的其他重要信息。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金募集的文件
- 2、天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同
- 3、天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议
- 4、天弘价值精选灵活配置混合型发起式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

10.2 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

10.3 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

天弘基金管理有限公司

二〇二一年四月二十二日