

天弘悦享定期开放债券型发起式证券投资基金

2021年第2季度报告

2021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:南京银行股份有限公司

报告送出日期:2021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。

基金托管人南京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年07月19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。

本基金单一投资者持有的基金份额或者构成一致行动人的多个投资者持有的基金份额可达到或者超过50%，本基金不向个人投资者公开销售。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2021年04月01日起至2021年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天弘悦享定开债发起式
基金主代码	005654
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年05月14日
报告期末基金份额总额	1,919,338,671.97份
投资目标	本基金在控制信用风险、谨慎投资的前提下，力争在获取持有期收益的同时，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>（一）封闭期投资策略</p> <p>本基金将在控制信用风险、谨慎投资的前提下，力争在获取持有期收益的同时，实现基金资产的长期稳定增值。基于此目标，本基金将充分发挥基金管理人的研究优势，将规范的宏观研究、严谨的个券分析与积极主动的投资风格相结合，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，动态调整固定收益类资产配置比例，自上而下决定债券组合久期及债券类属配置；在严谨深入的基本面分析和信</p>

	用分析基础上，综合考量各类债券的流动性、供求关系、风险及收益率水平等，自下而上地精选个券。 (二) 开放期投资策略 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，减小基金净值的波动。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。
基金管理人	天弘基金管理有限公司
基金托管人	南京银行股份有限公司

§ 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04月01日 - 2021年06月30日）
1. 本期已实现收益	15,740,133.18
2. 本期利润	16,681,440.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0087
4. 期末基金资产净值	2,169,281,735.79
5. 期末基金份额净值	1.1302

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

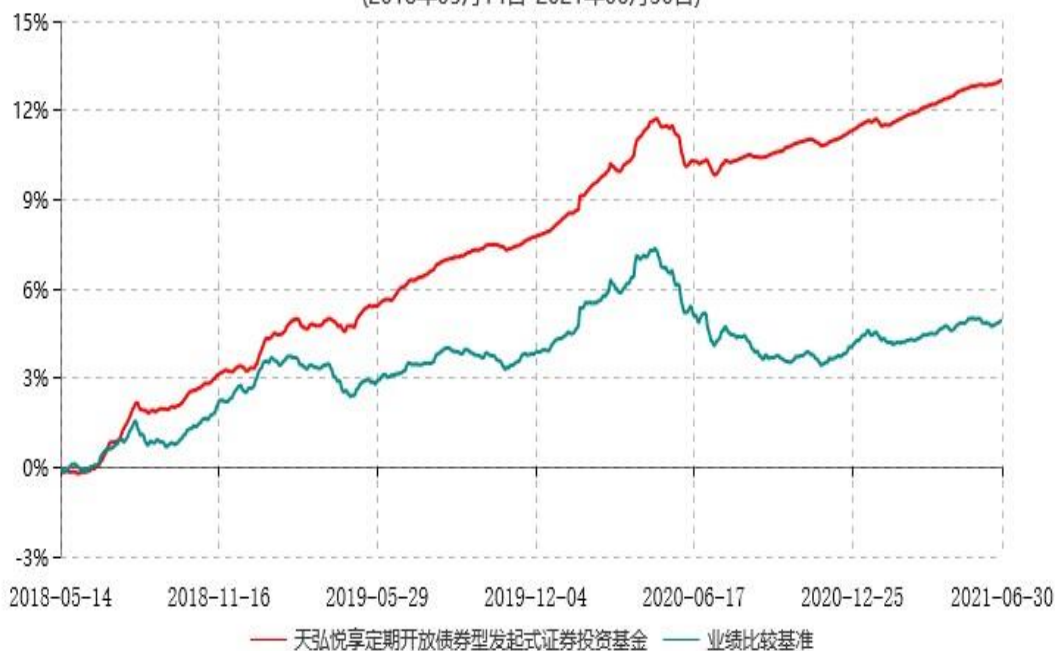
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④

				④		
过去三个月	0.77%	0.01%	0.45%	0.03%	0.32%	-0.02%
过去六个月	1.44%	0.02%	0.65%	0.04%	0.79%	-0.02%
过去一年	2.50%	0.02%	-0.20%	0.06%	2.70%	-0.04%
过去三年	12.75%	0.04%	4.53%	0.07%	8.22%	-0.03%
自基金合同生效日起至今	13.02%	0.04%	4.95%	0.07%	8.07%	-0.03%

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

天弘悦享定期开放债券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

(2018年05月14日-2021年06月30日)



- 注：1、本基金合同于2018年05月14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	说明
		任职日期	离任日期		

				年限	
王昌俊	基金经理	2018年11月	-	14年	男，数学硕士。历任安信证券股份有限公司固定收益分析师、光大永明人寿保险有限公司高级投资经理、光大永明资产管理股份有限公司投资管理总部董事总经理、先锋基金管理有限公司固定收益总监。2017年7月加盟本公司。

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，未产生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，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

2021年上半年，我们总结经济和市场的状态是：总量的分歧和结构的分化。

总量层面上工业生产整体处于旺盛的状态，经济很难说偏冷，如果考虑价格因素，一定程度上存在过热的苗头，但支撑工业生产的力量中，外需是最主要的因素，内需层面如果剔除房地产则相对较弱，消费的恢复缓慢，制造业投资有所恢复，但仍然偏慢，而房地产尚可，但整体处于政策抑制的状态，持续性存疑，继续上升的空间也有限，所以经济也很难说过热，特别是一旦外需在海外生产恢复、供需缺口收窄的情况下出现回落，经济面临的压力会比较大。经济到底会走向何方，取决于外需是否回落以及回落的速度，和内需的恢复两者之间的角力。市场参与者分别在这两方面下注，分歧比较大。政策层面也在观望，并没有做出决定性的判断，更加关注的是就业层面的问题，具体在于前期政策的继续落实，而不是政策方向或力度的变化，显示出“既要又要”的态度，在货币政策方面就表现为长期的中性操作。实际上，站在货币政策的角度看问题，货币政策既没有对经济过热、资产泡沫有推动性的力量，也没有产生抑制经济内生增长的负面效果，总体上与经济状态是相匹配的，目前与整体宏观政策一样，在等待经济变化的信号。

我们对经济的判断是偏乐观的，一方面是我们认为海外供给的恢复速度受限于劳动参与率的低迷，很难大幅加速，加之财政刺激的持续，供需缺口的持续可能是比较长期的，对中国的出口和生产可能有着长期的支撑作用，另一方面我们确实看到了内需的恢复，出口的强劲给内需的恢复一个比较长的窗口期。在这种背景下，我们对债券市场的操作相对偏谨慎，久期维持的较短。

但市场的走势整体上要比我们判断的更积极。我们认为这主要来自于结构的分化。

在市场结构层面，分化是比较显著的。这种分化我们首先能看到的就是银行超储率不高，阶段性较低，但货币市场却相对宽松，主要的原因在于非银的负债增长较为显著，杠杆率下降，非银之间的流动性互助增强，降低了对银行体系的依赖，同时由于非银的负债增长主要集中在储蓄替代带来的低风险产品上，在资产方又形成了对银行的反哺，在银行通过同业业务来平衡负债的过程中提高了银行的负债久期，降低了银行体系日常流动性需求。其次，在上述过程中我们也能看到，非银呈现出对资产的较为强烈渴求，但银行则要相对弱一些，从而在市场层面表现为信用债显著的强于利率债。市场经常会有观点认为贷款投放的疲弱会增加银行债券的投资需求，这一逻辑一定程度上成立，但从我们对近几年银行资产负债表的观察来看，这一逻辑可能是片面的，其对银行行为的影响权重是在下降的，最主要的原因就是在贷款投放下降（或增量或存量）的同时，我们看到更多的是存款的流失（也有可能是增量的下降），甚至在部分银行存款的流失是高于贷款投放的下降的，银行面临的问题并不在资产方，而在负债方，所以银行普遍增

加了对同业业务的依赖性，同业业务的行为成为了银行配置力量的主要因素之一。这也导致我们看到了第三个结构上的分化，在同业端，随着非标资产存量的下降，银行同业部门增加了对债券市场的投资，由于业务范围的限制，更多的表现为对非银产品的投资，摊余成本法或专户是最近一段时间这种行为的主要表现形式，这种产品主要关注一些非关键期限资产，所以在非关键期限资产和关键期限资产之间也形成了一定的分化。而在另一方面，我们看到传统金融市场部门对债券投资并未体现出像同业部门一样的积极性。

产生结构的分化的原因通常是在结构之外的，今年所发生的情形可能与总量层面的分歧是有一定关系的，生产的持续强劲导致了居民收入并未受到疫情的显著影响，但居民的消费特别是服务消费却受到了疫情的显著影响，并且恢复仍然比较缓慢，这导致居民的储蓄显著的上升，当然居民储蓄的上升也有一定的预防性储蓄的因素，但从疫情的发展阶段来看，这种因素应当是减弱了的。居民储蓄的上升导致居民投资行为的上升，就是我们前面所说的储蓄替代行为的上升，就有了银行资产负债和非银资产负债的系统变化，也有了市场结构所发生的这些分化。基于此，后续这种结构分化的发展可能也更多的取决于总量分歧的变化，目前还很难给出确定性的答案。但当前在这种分化的推动下，债券市场很多品种的估值已经处于并不便宜的状态，变得更便宜需要分化的进一步强化或经济的显著下滑、政策显著放松，而且如果居民在低风险投资收益率显著下降的背景下开始增加风险投资，就会产生另一种分化，银行和目前非银的负债就会产生结构性的紧张，对债券市场并非好事。

正是基于此，我们整体上仍然是基于总量的判断，将久期维持在相对较为保守的水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2021年06月30日，本基金份额净值为1.1302元，本报告期份额净值增长率0.77%，同期业绩比较基准增长率0.45%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

2021年5月15日至2021年6月20日，本基金连续20个工作日基金份额持有人数低于200人，未连续60个工作日基金份额持有人数低于200人。

§ 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	2,155,037,400.00	97.83
	其中：债券	2,155,037,400.00	97.83
	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	20,978,976.66	0.95
8	其他资产	26,719,486.58	1.21
9	合计	2,202,735,863.24	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	211,437,000.00	9.75
	其中：政策性金融债	211,437,000.00	9.75
4	企业债券	246,406,400.00	11.36
5	企业短期融资券	631,091,000.00	29.09
6	中期票据	1,066,103,000.00	49.15
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	2,155,037,400.00	99.34
----	----	------------------	-------

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	101801279	18太钢MTN003	1,200,000	121,272,000.00	5.59
2	200216	20国开16	1,100,000	110,187,000.00	5.08
3	210205	21国开05	1,000,000	101,250,000.00	4.67
4	101801449	18平安租赁MTN001	1,000,000	101,110,000.00	4.66
5	101800784	18光明MTN001	1,000,000	100,900,000.00	4.65

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出具罚款处罚的通报。

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	4,951.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	26,714,534.87
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	26,719,486.58

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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

报告期期初基金份额总额	1,929,332,576.86
报告期期间基金总申购份额	6,095.11
减：报告期期间基金总赎回份额	10,000,000.00
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	1,919,338,671.97

§ 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	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	10,000,000.00

报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	赎回	2021-06-15	10,000,000.00	-11,284,000.00	-
合计			10,000,000.00	-11,284,000.00	

注：基金管理人在本报告期内关于本基金的交易委托天弘基金直销中心办理，根据本基金法律文件及相关法规，依照适用费率收取交易费用，其中适用费率保留至小数点后4位，小数点后第5位四舍五入。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立后有10,000,000.00份为发起份额，发起份额承诺的持有期限为2018年5月14日至2021年5月14日。截至本报告期末，发起资金持有份额为0.00份。

§ 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

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	20210401-20210630	1,919,332,576.86	-	-	1,919,332,576.86	100.00%

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，可能出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元而面临的转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。

9.2 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》相关规定，调整了本基金在直销中心的单笔最低申购金额，并于2021年4月22日生效。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调整旗下部分基金在直销中心的单笔最低申购金额的公告》。

§ 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悦享定期开放债券型发起式证券投资基金募集的文件
- 2、天弘悦享定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同
- 3、天弘悦享定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议
- 4、天弘悦享定期开放债券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
二〇二一年七月二十一日