
天风天盈一年定期开放混合型集合资产管理计划

2023年第4季度报告

2023年12月31日

基金管理人:天风(上海)证券资产管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2024年01月22日

§1 重要提示

集合计划管理人的董事会、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。

集合计划托管人中信银行股份有限公司根据本资产管理计划合同规定，于2024年1月21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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划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集合计划的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年10月01日起至2023年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天风天盈一年定开混合
基金主代码	970023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年08月30日
报告期末基金份额总额	74,845,112.98份
投资目标	本集合计划依托管理人的投资研究优势，在深入分析、精选投资标的的基础上，主要投资于具备良好价值、持续增长能力的优秀企业，通过科学合理的资产配置，力争实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>(一) 封闭期投资策略</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本集合计划在资产配置方面主要通过自上而下地研究宏观经济运行趋势、深入分析财政及货币政策对经济运行的影响，判断市场走势、利率变化、资产波动性等因素，决定大类资产在品种、级别、期限等维度的分布配置，力争实现投资组合稳健增值、同时降低投资组合波动。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) 行业配置策略</p>

本集合计划将在考虑行业生命周期、宏观经济周期不同阶段的行业景气程度以及股票市场行业轮动规律的基础上，结合当前经济发展和资本市场特征，从历史估值比较和未来成长趋势等方面进行深入分析，重点关注符合经济发展趋势、产业升级转型方向，具有巨大成长空间的行业。在优选行业的基础上，再根据重点关注行业的景气度变化及时对行业配置进行动态调整。

（2）股票精选策略

本集合计划结合使用定量分析和定性分析精选标的股票，通过对企业、行业的发展脉络进行全方位的分析与综合权衡，选出中长期具备持续增长能力且短期边际向好的优质企业作为投资对象。在深入研究基本面的基础上，坚持价值投资理念，力争准确把握投资机会，不为短期波动影响。

（3）港股通标的股票投资策略

本集合计划在分析宏观经济形势和行业发展基础上，精选港股市场中的优质上市企业，有针对性地根据不同指标选取具有成长性和投资价值的上市公司构建股票池。在具体操作上，将基于宏观背景主要采用个股精选策略，综合运用定量分析与定性分析的手段，对公司进行价值挖掘。

（4）量化增强策略

本集合计划采用量化增强模型进行资产定价和风险控制。通过量化增强模型形成对上市公司的收益预测，通过风险模型对投资组合进行风险预测，最后在各项预测的基础上进行投资组合优化，最终确定股票投资组合中的持仓。其中量化增强模型主要包括以下二个部分：

动态多因子模型：由基本面、技术面、情绪面三大类因子组成的多因子模型，根据市场长中短期表现动态调整三类因子的权重，最后形成投资组合，主要捕捉了市场风格轮动、板块轮动方向。

事件驱动模型：由正面事件、负面事件构造的新闻舆情模型，捕捉了特殊事件对个股的额外影响。

量化增强模型同时使用多个量化模型来捕捉市场中不同维度，不同来源、不同形式的投资机会，并通过动态调整各模型之间的权重配置使整个策略获得更好的收益、更小的回撤和最佳的收益风险比。

3、债券投资策略

（1）债券久期策略

通过对宏观经济周期所处阶段、政策可能演进轨迹进行分析，决定目标久期。如果预期利率下降，将增加久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益；反之，如果预期利率上升，将缩短久期，以减小债券价格下降带来的风险。

（2）曲线相对价值策略

收益率曲线形状变化代表长、中、短期债券收益率相对变化，相同久期债券组合在收益率曲线形状发生较大变化时收益会产生差异。通过不同期限间债券利差的历史比较，在目标久期范围内，可以进一步选择子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略等，也可以结合国债期货进行斜率和凸度变化的交易。

（3）曲线骑乘策略

曲线骑乘策略即找寻收益率曲线斜率较陡区域，买入期限位于较陡处右侧的债券。在收益率曲线基本不变的情况下，随着时间推移，债券收益率将沿陡峭区域曲线下滑，从而有机会获得较好资本利得。

（4）杠杆息差策略

杠杆息差策略操作即当债券回购利率系统性低于债券利率时，利用质押式回购、买断式回购等方式融入低成本资金，并购买收益率相对较高的债券，以期获取净利息收入的操作方式。

（5）信用债投资策略

债券的信用利差主要受两个方面的影响，一是市场信用利差曲线的走势；二是债券本身的信

用变化。本集合计划依靠对宏观经济走势、行业信用状况、信用债券市场流动性风险、信用债券供需情况等分析，判断市场信用利差曲线整体及分行业走势，确定各期限、各类属信用债券的投资比例。依靠内部评级系统分析各信用债券的相对信用水平、违约风险及理论信用利差，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债券进行投资，减持信用利差被低估、未来信用利差可能上升的信用债券。

（6）可转换债券投资策略

本集合计划将在深入研究可转换债券价值影响历史规律的基础上，结合发行人的经营状况以及市场变化趋势，挖掘相应的投资机会。一方面可转换债券具有债券的价值保护，能够降低本集合计划净值的下行风险；另一方面，正股上涨会显著提升可转换债券的转股价值，为组合带来超额收益。择券时在精选标的正股的基础上，要根据隐含波动率/历史波动率、转股溢价率、纯债溢价率等指标判断可转换债券的估值水平，还要分析一些特殊条款对可转换债券价值的潜在影响，包括修正转股价条款、回售条款和赎回条款等。

4、资产支持证券投资策略

资产支持证券投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析，本集合计划将在国内资产证券化产品具体政策框架下，采用基本面分析和数量化模型相结合，对个券进行风险分析和价值评估后进行投资。本集合计划将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。

5、国债期货投资策略

本集合计划在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略

	<p>进行套期保值操作。管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>在股指期货投资上，本集合计划以套期保值和有效管理为目标，在控制风险的前提下，谨慎适当参与股指期货的投资。本集合计划在进行股指期货投资中，将分析股指期货的收益性、流动性及风险特征，主要选择流动性好、交易活跃的期货合约，通过研究现货和期货市场的发展趋势，运用定价模型对其进行合理估值，谨慎利用股指期货，调整投资组合的风险暴露，及时调整投资组合仓位，以降低组合风险、提高组合的运作效率，并利用股指期货流动性较好的特点对冲集合计划的流动性风险等。</p> <p>（二）开放期投资策略</p> <p>开放期内，本集合计划为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本集合计划有关投资限制与投资比例的前提下，将增加高流动性的投资品种的配置，满足开放期流动性需求。</p>
业绩比较基准	中证全指指数收益率×40% +恒生指数收益率×10%+中债综合财富指数收益率×50%
风险收益特征	本集合计划为混合型集合资产管理计划，其风险收益水平低于股票型基金及股票型集合资产管理计划，高于债券型基金及债券型集合资产管理计划、货币市场基金及货币型集合资产管理计划。
基金管理人	天风（上海）证券资产管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

3.1.1 主要财务指标_本期

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023年10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-2,357,691.21
2.本期利润	-3,857,852.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0422
4.期末基金资产净值	53,632,700.23
5.期末基金份额净值	0.7166

注：1、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。

2、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：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.1.2 主要财务指标_上期

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023年07月01日 - 2023年09月30日）
1.本期已实现收益	-4,954,867.66
2.本期利润	-7,963,788.64
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0550
4.期末基金资产净值	108,410,432.06
5.期末基金份额净值	0.7489

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	-4.31%	0.86%	-1.18%	0.42%	-3.13%	0.44%
过去六个月	-10.86%	0.79%	-3.55%	0.43%	-7.31%	0.36%
过去一年	-14.94%	0.75%	-1.74%	0.42%	-13.20%	0.33%

自基金合同生效起至今	-28.34%	0.81%	-8.34%	0.53%	-20.00%	0.28%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

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



§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		
付方宝	公募投研部副总经理、投资经理	2021-09-01	-	7	毕业于中国农业大学，硕士学位，7年证券行业从业经验，历任国元证券股份有限公司研究员，天弘基金管理有限公司研究员，益民基金管理有限公司高级研究员、基金经理助理，农银人寿保险股份有限公司资产管理部专户投资经理，于2021年

					加入天风（上海）证券资产管理有限公司，任公募投资部副总经理、投资经理。
贾玉淼	公募投资部总经理助理、投资经理	2023-04-20	-	20	清华大学硕士，历任嘉实基金研究员，国泰基金基金经理助理，北京广益国经投资管理有限公司投资经理，广益兄弟资产管理(北京)有限公司投资经理、银河资本资产管理有限公司投资经理，现任天风(上海)证券资产管理有限公司公募投资部总经理助理、投资经理。
邱天	公募投资部投资经理	2023-08-10	-	7	毕业于南开大学，金融学硕士学历，7年证券行业从业经历。2016年6月加入天风证券股份有限公司，现任天风（上海）证券资产管理有限公司公募投资部投资经理职位。

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

本报告期内，本集合计划投资经理未同时兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本集合计划管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》、计划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计划资产，为集合计划份额持有人谋求最大利益，无损集合计划份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本集合计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本集合计划管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部相关公平交易制度等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023年四季度，国内权益市场继续下探，虽然美债收益率10月中旬以后快速下行，美元指数也迅速走弱，全球权益资产迎来普涨，但国内由于流动性问题以及投资者信心依然严重不足，A股及港股延续弱势表现。

四季度组合增加了权益仓位，明显降低了换手率。诚然，当前国内权益市场还在负反馈中挣扎，很多板块和个股随时都可能会补跌或者是加速下跌，但一方面，市场短期过于悲观甚至部分无视基本面的定价为投资者提供了更好地去审视和调整持仓的机会；另一方面，由于市场很脆弱，短期交易的胜率和盈利空间都是在降低的，这个阶段频繁的交易反而会得不偿失。现在的A股和港股即使称不上“遍地黄金”，但至少有着相当多的公司估值都回到了历史底部区域，所以现在是非常值得去加强公司研究和产业链调研的时候，也是挖掘投资机会胜率更高收益空间也更高的阶段。当然，看空市场以及不看好国内发展的声音一定会随着市场的下跌越来越多，但是环顾我们四周，比权益市场参与者更悲观的群体可能真的不多了。在各种估值体系不断接近极值甚至突破极值、过去长期有效的投资范式和投资框架纷纷失效的当下，投资者理应正视国内经济发展所面临的困难，也要谨慎地看待企业盈利被“内卷”后的增长压力，但相较于将悲观情绪一味地线性外推，投资者也许更应该明确一点，那就是国内权益市场有越来越多优质资产的投资机会正在显现。组合目前保持较高的权益仓位，行业配置比较均衡，12月份以来持仓风格有小幅度的调整，由此前偏向中小盘成长适当向超跌较多的大盘成长倾斜，行业上除了此前相对重视的医药、半导体以及汽车智能化外，还增加了对港股以及部分新能源细分领域的关注。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天风天盈一年定开混合基金份额净值为0.7166元，本报告期内，基金份额净值增长率为-4.31%，同期业绩比较基准收益率为-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，本集合计划未出现连续二十个工作日份额持有人数量不满二百或者资产净值低于五千万元的情形。

§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	41,845,243.00	62.63
	其中：股票	41,845,243.00	62.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	16,762,771.01	25.09
	其中：债券	16,762,771.01	25.09
	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	4,999,660.54	7.48
	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	3,014,029.78	4.51
8	其他资产	189,359.51	0.28
9	合计	66,811,063.84	100.00

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	1,612,000.00	3.01
C	制造业	30,548,769.00	56.96
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	671,100.00	1.25
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,559,900.00	4.77
G	交通运输、仓储和邮政业	493,800.00	0.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	320,240.00	0.60
J	金融业	3,136,532.00	5.85
K	房地产业	297,000.00	0.55

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	-	-
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	39,639,341.00	73.91

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 (%)
非日常生活消费品	451,750.00	0.84
医疗保健	1,031,560.00	1.92
信息技术	722,592.00	1.35
合计	2,205,902.00	4.11

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	002727	一心堂	98,000	2,269,680.00	4.23
2	002557	洽洽食品	55,000	1,915,100.00	3.57
3	603868	飞科电器	36,000	1,818,000.00	3.39
4	002706	良信股份	200,000	1,766,000.00	3.29
5	002050	三花智控	55,000	1,617,000.00	3.01
6	603993	洛阳钼业	310,000	1,612,000.00	3.01
7	603589	口子窖	35,000	1,585,500.00	2.96
8	601601	中国太保	60,000	1,426,800.00	2.66
9	300476	胜宏科技	68,000	1,254,600.00	2.34
10	688608	恒玄科技	8,100	1,249,587.00	2.33

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	12,077,526.57	22.52
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）	4,685,244.44	8.74
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,762,771.01	31.25

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	019723	23国债20	120,000	12,077,526.57	22.52
2	110085	通22转债	5,210	564,872.48	1.05
3	127045	牧原转债	4,000	453,689.86	0.85
4	110062	烽火转债	4,000	446,991.78	0.83
5	118014	高测转债	3,000	333,999.04	0.62

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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本集合计划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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本集合计划本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本集合计划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 本集合计划投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，并且未在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本集合计划投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	55,977.33
2	应收证券清算款	133,382.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	189,359.51

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	110085	通22转债	564,872.48	1.05
2	127045	牧原转债	453,689.86	0.85
3	110062	烽火转债	446,991.78	0.83

4	118014	高测转债	333,999.04	0.62
5	128136	立讯转债	329,737.40	0.61
6	110090	爱迪转债	263,373.97	0.49
7	118033	华特转债	240,150.14	0.45
8	123119	康泰转2	234,511.51	0.44
9	113527	维格转债	192,975.82	0.36
10	118015	芯海转债	179,841.78	0.34
11	123176	精测转2	128,797.70	0.24
12	113061	拓普转债	128,707.40	0.24
13	128095	恩捷转债	128,161.51	0.24
14	113619	世运转债	123,427.95	0.23
15	128081	海亮转债	121,752.19	0.23
16	110075	南航转债	120,010.96	0.22
17	113033	利群转债	107,320.14	0.20
18	127072	博实转债	65,049.18	0.12
19	118007	山石转债	61,698.29	0.12

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划本报告期末未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	144,758,518.69
报告期期间基金总申购份额	73,663.51
减：报告期期间基金总赎回份额	69,987,069.22
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	74,845,112.98

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本集合计划本报告期无集合计划管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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

本集合计划本报告期内无单一投资者持有集合计划份额比例达到或者超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本集合计划本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予天风证券天盈1号集合资产管理计划变更为天风天盈一年定期开放混合型集合资产管理计划的文件
2. 《天风天盈一年定期开放混合型集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《天风天盈一年定期开放混合型集合资产管理计划托管协议》
4. 法律意见书
5. 管理人业务资格批件、营业执照
6. 托管人业务资格批件、营业执照
7. 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上述备查文件等文本存放在管理人的办公场所：上海市虹口区北外滩街道东大名路678号上海港国际客运中心6号楼5楼

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间于管理人的办公场所免费查阅。

公司网址：www.tfzqam.com

咨询电话：95391/400-800-5000

天风（上海）证券资产管理有限公司
2024年01月22日