
天弘策略精选灵活配置混合型发起式证券投资基金

2024年第1季度报告

2024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:招商证券股份有限公司

报告送出日期:2024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。

基金托管人招商证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年04月18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2024年01月01日起至2024年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘策略精选
基金主代码	004694
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2017年06月21日
报告期末基金份额总额	51,918,628.60份
投资目标	本基金以追求绝对收益和给予持有人长期稳定的良好回报为目标，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期增值；同时，力争获取超过中国股票市场平均收益的超额回报。
投资策略	本基金将切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的公司选择相结合的策略。通过自下而上精选策略优选个股，通过公司研究团队精选出的股票备选库构建基金股票组合。同时通过自上而下的资产配置策略确定各类标的资产的配置比例，并对组合进行动态地优化管理，进一步优化整个组合的风险收益特征，避免投资过程中随意性造成的Alpha流失。主要投资策略有：资产配置策略、股票投资策略、债券等固定收益类资产的投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略。

业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%	
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	招商证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	天弘策略精选A	天弘策略精选C
下属分级基金的交易代码	004694	004748
报告期末下属分级基金的份额总额	48,813,235.47份	3,105,393.13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(2024年01月01日 - 2024年03月31日)	
	天弘策略精选A	天弘策略精选C
1.本期已实现收益	-1,380,716.15	-95,290.96
2.本期利润	-1,227,151.13	-89,277.23
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0251	-0.0275
4.期末基金资产净值	45,866,455.95	2,859,359.09
5.期末基金份额净值	0.9396	0.9208

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。

3.2 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

天弘策略精选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	-2.61%	0.53%	2.68%	0.51%	-5.29%	0.02%
过去六个月	-1.40%	0.54%	-0.28%	0.45%	-1.12%	0.09%
过去一年	-6.60%	0.62%	-3.54%	0.44%	-3.06%	0.18%
过去三年	-16.00%	0.89%	-9.19%	0.53%	-6.81%	0.36%
过去五年	-2.18%	0.78%	8.66%	0.59%	-10.84%	0.19%
自基金合同生效日起至今	-6.04%	0.92%	20.12%	0.59%	-26.16%	0.33%

天弘策略精选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	-2.67%	0.53%	2.68%	0.51%	-5.35%	0.02%
过去六个月	-1.54%	0.54%	-0.28%	0.45%	-1.26%	0.09%
过去一年	-6.88%	0.62%	-3.54%	0.44%	-3.34%	0.18%
过去三年	-16.75%	0.89%	-9.19%	0.53%	-7.56%	0.36%
过去五年	-3.62%	0.78%	8.66%	0.59%	-12.28%	0.19%
自基金合同生效日起至今	-7.92%	0.92%	20.12%	0.59%	-28.04%	0.33%

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

天弘策略精选A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2017年06月21日-2024年03月31日)



天弘策略精选C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2017年06月21日-2024年03月31日)



注：1、本基金合同于2017年06月21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		

胡东	本基金基金经理	2023年11月	-	7年	男，金融专业硕士，2017年7月加盟本公司，历任信用研究部信用研究员、固定收益部可转债研究员。
张寓	本基金基金经理	2021年10月	-	14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。

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。

4.2 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1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

在2023年的年报中，我们提到2024年可能是艰难的一年并且是先抑后扬的一年，股市在一季度走成了V型结构。在这个时间点，我们谈谈股市的一些新的环境变化，然后再谈谈我们当前的配置和未来的展望。

首先，今年最大的变化是估值因子将对股市发挥正面作用。从宏观基本面的情况来看，我们认为2024年有望是基本面起伏不大的一年，在地产压制下，居民资产负债表处于受损状态，物价仍未完全摆脱通缩压力，这种情况下基本面和2023年相比难言改善。与此同时，利率水平逐渐下行并且突破历史极值，固定收益类产品的收益率已经逐渐不能令人满意，在国内流动性充裕的情况下，高股息资产得到追捧。从长期趋势看，这种情况仍然会延续下去，也就是说，即使企业基本面没有改善，由于利率不断降低和流动性的充裕，股票的估值因子将有机会得到系统性抬升。目前最早在稳定型股票和中字头股票上看到这一现象，但我相信随着行情的扩散，未来我们会在更多的低估值股票上看到这一现象。

其次，目前市场的利空已经显性化，这有可能导致股市对不利的基本面情况反应逐渐钝化。不管是地产下行还是新能源产能过剩，目前市场认知都已经较为充分，这就可能使得某些基本面不好的板块对指数整体难以形成拖累了。

从风格上，由于今年严监管的状态并没有改变，退市常态化也将对部分小票不利，同时，低估值大盘股仍有扩大分红的可能性，因此原本炒小票的资金可能会往稳健型大盘股集中，这将导致今年的股市风格有所分化。

我们对标的的选择将遵循这样的思路：低估值稳健型的公司，具有较高的股息率或有提高分红的现金流基础，大宗商品类股票从长期来看也会有机会，但短期涨幅较大，若有一定回调，我们也可能会择机参与。从大势来看，随着美联储在下半年降息开启，国内或也会跟进降息，届时指数层面可能有更明显的机会。

转债方面，不少转债的静态收益率已经超过纯债，这意味着存在大量转债的期权价值几乎是白送的状态。由于大量转债正股对应小盘股，虽然风格上或许对部分转债正股不利，但在这个过程中也有部分优质转债会被错杀，我们将抓住市场给的机会，择机配置优质低价转债。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2024年03月31日，天弘策略精选A基金份额净值为0.9396元，天弘策略精选C基金份额净值为0.9208元。报告期内份额净值增长率天弘策略精选A为-2.61%，同期业绩比较基准增长率为2.68%；天弘策略精选C为-2.67%，同期业绩比较基准增长率为2.68%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

2024年1月3日至2024年3月29日，本基金连续20个工作日基金资产净值低于5000万，未连续60个工作日基金资产净值低于5000万。

§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	6,878,700.00	13.74
	其中：股票	6,878,700.00	13.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,447,319.89	80.77
	其中：债券	40,447,319.89	80.77
	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	570,000.00	1.14
	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	2,142,735.00	4.28
8	其他资产	41,140.01	0.08
9	合计	50,079,894.90	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	560,950.00	1.15
B	采矿业	334,800.00	0.69
C	制造业	2,489,700.00	5.11
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,144,800.00	2.35
F	批发和零售业	288,450.00	0.59
G	交通运输、仓储和邮政	644,000.00	1.32

	业		
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	1,416,000.00	2.91
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	6,878,700.00	14.12

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	601326	秦港股份	200,000	644,000.00	1.32
2	002714	牧原股份	13,000	560,950.00	1.15
3	603855	华荣股份	25,000	544,500.00	1.12
4	600989	宝丰能源	30,000	490,500.00	1.01
5	601398	工商银行	80,000	422,400.00	0.87
6	601390	中国中铁	60,000	420,600.00	0.86
7	601077	渝农商行	90,000	419,400.00	0.86
8	601668	中国建筑	80,000	419,200.00	0.86
9	600919	江苏银行	50,000	395,000.00	0.81
10	688009	中国通号	60,000	337,800.00	0.69

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	5,170,209.86	10.61
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）	32,250,327.84	66.19
8	同业存单	-	-
9	其他	3,026,782.19	6.21
10	合计	40,447,319.89	83.01

注：其他项下包含地方政府债3,026,782.19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	113052	兴业转债	35,000	3,646,237.67	7.48
2	231601	24湖南01	30,000	3,026,782.19	6.21
3	019709	23国债16	26,000	2,629,123.56	5.40
4	019723	23国债20	25,000	2,541,086.30	5.22
5	113648	巨星转债	9,490	1,395,204.98	2.86

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，【兴业银行股份有限公司】于2023年06月14日收到中国银行保险监督管理委员会上海监管局出具责令改正、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	39,839.01
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,301.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	41,140.01

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	113052	兴业转债	3,646,237.67	7.48
2	113648	巨星转债	1,395,204.98	2.86
3	118035	国力转债	1,378,684.55	2.83
4	123193	海能转债	1,321,862.03	2.71
5	127044	蒙娜转债	1,211,906.66	2.49
6	113050	南银转债	1,139,649.32	2.34
7	127060	湘佳转债	1,138,867.79	2.34
8	113606	荣泰转债	1,065,574.23	2.19
9	123132	回盛转债	1,037,001.37	2.13
10	110083	苏租转债	1,001,457.97	2.06
11	113640	苏利转债	928,407.95	1.91
12	110077	洪城转债	846,557.26	1.74

13	128091	新天转债	817,068.90	1.68
14	110059	浦发转债	762,979.86	1.57
15	123113	仙乐转债	752,308.22	1.54
16	113636	甬金转债	750,407.86	1.54
17	123165	回天转债	731,506.71	1.50
18	113653	永22转债	677,459.44	1.39
19	123180	浙矿转债	657,925.07	1.35
20	123107	温氏转债	651,498.48	1.34
21	118032	建龙转债	601,070.18	1.23
22	127049	希望转2	600,259.48	1.23
23	128138	侨银转债	594,508.41	1.22
24	127068	顺博转债	570,930.58	1.17
25	111017	蓝天转债	546,322.30	1.12
26	111010	立昂转债	533,756.16	1.10
27	113647	禾丰转债	506,001.53	1.04
28	128106	华统转债	492,020.82	1.01
29	123189	晓鸣转债	481,933.56	0.99
30	128119	龙大转债	473,631.16	0.97
31	113055	成银转债	472,697.97	0.97
32	113056	重银转债	435,301.26	0.89
33	110094	众和转债	381,007.97	0.78
34	123109	昌红转债	330,360.00	0.68
35	123122	富瀚转债	321,664.93	0.66
36	123221	力诺转债	301,764.76	0.62
37	118010	洁特转债	292,120.68	0.60
38	123151	康医转债	283,152.65	0.58
39	123194	百洋转债	264,982.90	0.54
40	113625	江山转债	232,059.21	0.48
41	123103	震安转债	212,517.81	0.44
42	127062	垒知转债	210,487.40	0.43
43	118011	银微转债	207,452.77	0.43
44	123154	火星转债	205,703.84	0.42
45	123179	立高转债	201,683.84	0.41

46	123171	共同转债	95,488.08	0.20
47	123126	瑞丰转债	78,888.72	0.16

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

	天弘策略精选A	天弘策略精选C
报告期期初基金份额总额	48,710,589.63	3,398,876.99
报告期期间基金总申购份额	300,817.38	115,207.64
减：报告期期间基金总赎回份额	198,171.54	408,691.50
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	48,813,235.47	3,105,393.13

§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

	天弘策略精选A	天弘策略精选C
报告期期初管理人持有的本基金份额	14,325,624.23	-
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	14,325,624.23	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	29.35	-

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例，比例的分母分别采用各自级别的份额总额计算。

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

本基金成立后有10,001,800.16份为发起份额，发起份额承诺的持有期限为2017年06月21日至2020年06月21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	20240101-20240331	30,642,266.37	-	-	30,642,266.37	59.02%
	2	20240101-20240331	14,325,624.23	-	-	14,325,624.23	27.59%
产品特有风险							
<p>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：</p> <p>（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；</p> <p>（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；</p> <p>（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；</p> <p>（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；</p> <p>（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。</p>							

注：份额占比精度处理方式四舍五入。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，聂挺进先生新任公司副总经理，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高级管理人员变更的公告》。

§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策略精选灵活配置混合型发起式证券投资基金募集的文件
- 2、天弘策略精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同
- 3、天弘策略精选灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议
- 4、天弘策略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
二〇二四年四月二十二日