
天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金

2024年第2季度报告

2024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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月19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2024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2024年04月01日起至2024年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘价值精选混合发起
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	75,566,266.15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。主要策略包括：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、股指期货等投资策略、资产支持证券投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	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	
下属分级基金的基金简称	天弘价值精选混合发起A	天弘价值精选混合发起C
下属分级基金的交易代码	002639	019216
报告期末下属分级基金的份额总额	40,243,038.18份	35,323,227.97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04月01日 - 2024年06月30日)	
	天弘价值精选混合发起A	天弘价值精选混合发起C
1.本期已实现收益	796,460.30	123,819.79
2.本期利润	625,994.11	62,983.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0169	0.0048
4.期末基金资产净值	61,104,794.97	53,792,523.01
5.期末基金份额净值	1.5184	1.5229

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

天弘价值精选混合发起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	1.21%	0.09%	-1.24%	0.49%	2.45%	-0.40%

过去六个月	2.37%	0.09%	0.61%	0.61%	1.76%	-0.52%
过去一年	3.02%	0.10%	-4.94%	0.55%	7.96%	-0.45%
过去三年	5.36%	0.23%	-15.34%	0.62%	20.70%	-0.39%
过去五年	43.94%	0.31%	6.39%	0.68%	37.55%	-0.37%
自基金合同生效日起至 今	51.84%	0.38%	19.56%	0.67%	32.28%	-0.29%

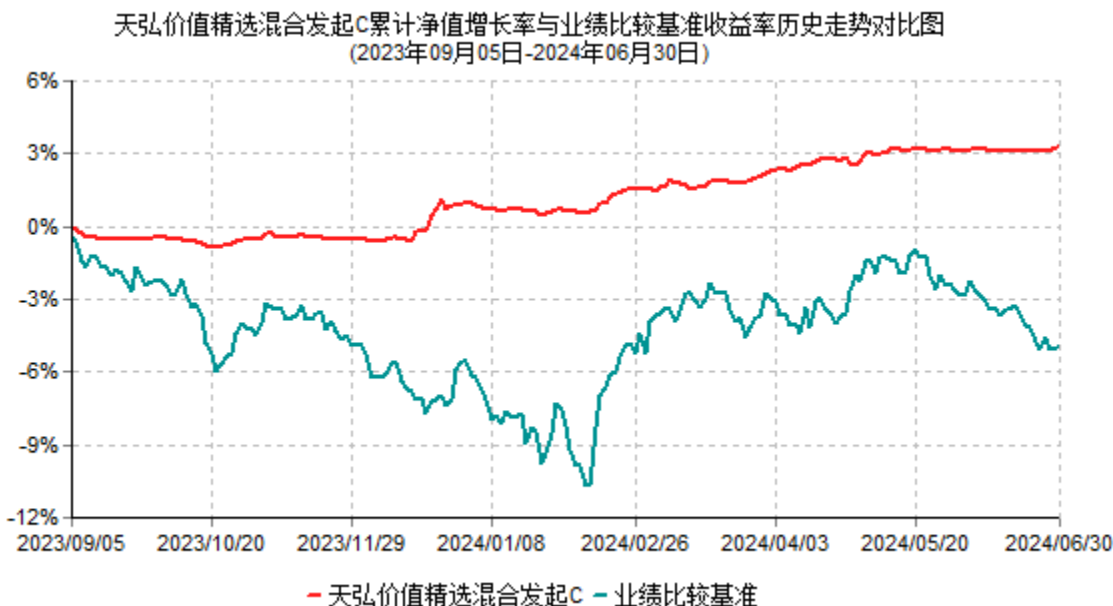
天弘价值精选混合发起C净值表现

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	1.17%	0.09%	-1.24%	0.49%	2.41%	-0.40%
过去六个月	2.27%	0.09%	0.61%	0.61%	1.66%	-0.52%
自基金份额 首次确认日 起至今	3.25%	0.11%	-4.95%	0.55%	8.20%	-0.44%

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

天弘价值精选混合发起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
(2016年06月16日-2024年06月30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。
3、本基金自2023年08月23日起增设天弘价值精选混合发起C基金份额。天弘价值精选混合发起C基金份额的首次确认日为2023年09月05日。

§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		
胡彧	本基金基金经理	2023年07月	-	14年	男，化学工程与技术专业硕士。历任UOP工艺技术国际公司北京代表处技术咨询代表；中信建投证券股份有限公司研究员；建信基金管理有限公司研究员；天弘基金管理有限公司研究员；安邦基金管理有限公司（筹）研究部总经理；益民基金管理有限公司研究部总经理；中国民生信托有限公司研究部总经理，基金经理；明

					世伙伴基金管理（珠海）有限公司投资经理，研究总监。2022年12月加盟本公司。
张寓	本基金基金经理	2020年09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

2024年二季度，A股上演了一幕从走出纠结到再度迷茫的剧目。

在一季度超跌叠加短期刚性政策托举带来的深V反弹之后，恢复赚钱效应的市场开始把这种乐观预期线性外推：地产被托底了（会有更多政策的？）、中游要补库存了（经济要反弹了？）、外需还坚挺着（内外共振，形势向好？），甚至不少商品价格都有些蠢蠢欲动（通胀先兆，周期崛起？）……整个四月，市场都在这种春光明媚，岁月静好的遐想中寻找着突破的方向，指数脱离3月分区间重启上行的背后是日趋激烈、最终触及历史高位的轮动水平。但渐渐地，市场预期不断被无法延续的趋势和不尽人意的数据证伪，借着风格轮动的高频试错始终无法凝聚成主线共识，那么由预期支撑的涨幅，当然会因为预期的消散而回吐。

诚然，我们在上一期观点中已经承认，短期的、情绪和流动性带来的极端风险已经消弭，但更重要的那句话是，“市场终究要回到对宏观经济和产业趋势主导的格局上来”。中国经济摆脱地产依赖的背后是信贷周期的熨平乃至沉寂，对于A股这个结构上依旧高度依托信贷的市场而言，转型不会那么快，更不是无代价，遑论在一个不确定性不低的外部环境之下。不论是出海还是硬科技，在目前阶段都只能解决部分问题、带来结构性的机会。诚然，我们从各种意义上都站在一个伟大转折的关键点上，但只要我们还对风险收益比有所敬畏，那就在不要低估长期的同时不要高估短期。

在目前的市场图景里，上游资产与红利资产不论是基本面还是定价都得到了不少兑现与表达，在寻找不到新的主线资产的情况下，或许他们还会有所表现，但收益空间和波动性注定不如过去优化；中游正在艰难地走出产能过剩，或许在未来几个季度，我们就能看到固定资产周转率的陆续回升，但目前仍是左侧；下游消费的复苏一再慢于市场和我们的预期，这或许也是投资驱动的经济体在投资驱动力不足时难免面临的尴尬，下游很难作为经济复苏的第一驱动力，但好在消费周期很长，也时有一些新兴的机会显现，依旧有机会慢慢看、慢慢学、慢慢买；科技无疑是目前国内经济与产业乃至国家战略层面必选的破局点，也是我们未来关注的核心，但目前很多前景巨大的方向还处在相对早期，产业趋势上不够明朗，企业层面谁将阶段性胜出、谁又会笑到最后也并非确定，我们会争取通过深入研究、前瞻判断与严格的风险控制手段，争取在不引入过多风险的前提下，尝试捕捉阶段性和长周期的机会。

基于本产品的低波特性，我们在觉察到风险的5月上旬就果断降低了仓位，并且将结构进一步调整向上游与红利资产，在5月以来的持续下跌中基本守住了产品净值；同时，随着上游资产在利好兑现过程中波动性逐渐加大，我们也做了一部分兑现，并尝试着增加了一部分科技和下游消费的布局，当然这种切换做得比较节制和慎重，一切以守住回撤为先。对于严控回撤的本产品而言，我们的操作思路更倾向于稳健和右侧，除非

高度确定，不尝试激进地抛出和执行与市场激烈对抗的观点和策略。未来，如果宏观和产业趋势带来的机会进一步稀缺，我们会计划更多从个股的维度出发，寻找低估值、低预期、低关注但基本面底部比较扎实，或者综合内生增长与分红能够稳定提供两位数回报的可能性，且风险收益比较好的品种进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2024年06月30日，天弘价值精选混合发起A基金份额净值为1.5184元，天弘价值精选混合发起C基金份额净值为1.5229元。报告期内份额净值增长率天弘价值精选混合发起A为1.21%，同期业绩比较基准增长率为-1.24%；天弘价值精选混合发起C为1.17%，同期业绩比较基准增长率为-1.24%。

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	6,446,086.89	4.26
	其中：股票	6,446,086.89	4.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	143,921,799.60	95.12
	其中：债券	143,921,799.60	95.12
	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	777,270.47	0.51
8	其他资产	160,693.18	0.11
9	合计	151,305,850.14	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	551,850.00	0.48
C	制造业	3,473,551.89	3.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	173,520.00	0.15
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	871,025.00	0.76
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	451,880.00	0.39
J	金融业	609,500.00	0.53
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	314,760.00	0.27
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	6,446,086.89	5.61

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	603606	东方电缆	7,469	364,561.89	0.32
2	002142	宁波银行	15,000	330,900.00	0.29
3	600938	中国海油	10,000	330,000.00	0.29
4	600309	万华化学	4,000	323,440.00	0.28

5	002371	北方华创	1,000	319,890.00	0.28
6	600150	中国船舶	7,000	284,970.00	0.25
7	600690	海尔智家	10,000	283,800.00	0.25
8	601601	中国太保	10,000	278,600.00	0.24
9	600233	圆通速递	17,500	273,875.00	0.24
10	600989	宝丰能源	15,000	259,950.00	0.23

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	6,165,855.89	5.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	36,982,311.07	32.19
	其中：政策性金融债	10,207,693.99	8.88
4	企业债券	26,174,430.86	22.78
5	企业短期融资券	34,123,391.84	29.70
6	中期票据	15,213,830.30	13.24
7	可转债（可交换债）	268,199.31	0.23
8	同业存单	14,748,222.95	12.84
9	其他	10,245,557.38	8.92
10	合计	143,921,799.60	125.26

注：其他项下包含地方政府债10,245,557.38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	112497859	24成都银行CD092	150,000	14,748,222.95	12.84
2	2405452	24湖南债21	100,000	10,245,557.38	8.92
3	240203	24国开03	100,000	10,207,693.99	8.88
4	012481651	24北新集SCP002	60,000	6,006,044.71	5.23
5	2028023	20招商银行永续债01	50,000	5,290,046.45	4.60

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，【招商银行股份有限公司】于2023年11月27日收到国家外汇管理局深圳市分局出具罚款处罚、没收违法所得的通报，于2023年12月13日收到国家金融监督管理总局深圳监管局出具公开处罚的通报，于2024年06月24日收到国家金融监督管理总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	3,819.68
2	应收证券清算款	12.58
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	156,860.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	160,693.18

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
---	------	------	---------	--------------

号				
1	127041	弘亚转债	268,199.31	0.23

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

	天弘价值精选混合发起 A	天弘价值精选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	33,878,114.48	951,138.08
报告期期间基金总申购份额	7,438,373.88	36,900,870.05
减：报告期期间基金总赎回份额	1,073,450.18	2,528,780.16
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	40,243,038.18	35,323,227.97

§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

	天弘价值精选混合发 起A	天弘价值精选混合发 起C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	20,517,648.20	-
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	20,517,648.20	-
报告期期末持有的本基金份额占基 金总份额比例(%)	50.98	-

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10,000,200.02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。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	20240401-20240630	20,517,648.20	-	-	20,517,648.20	27.15%
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，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
二〇二四年七月十九日