

万吨资产天行健私募证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

1、基金基本情况

| 项目 | 信息 |
|--------------------------|--|
| 基金名称 | 万吨资产天行健私募证券投资基金 |
| 基金编码 | SGS670 |
| 基金管理人 | 上海万吨资产管理有限公司 |
| 基金托管人（如有） | 华泰证券股份有限公司 |
| 投资顾问（如有） | |
| 基金运作方式 | 开放式 |
| 基金成立日期 | 2019 年 07 月 09 日 |
| 期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元） | 624.105602 |
| 投资目标 | 本基金通过灵活应用多种投资策略，在充分控制基金财产风险和保证基金财产流动性的基础上，追求合理的投资回报，力争实现基金财产的长期稳健增值。 |
| 投资策略 | <p>本基金的股票投资主要采用“自下而上”的策略，通过对上市公司基本面的深入研究，基于对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡，不仅重视公司的业绩与成长性，更注重公司的业绩与成长性的质量，精选中长期持续增长或未来阶段性高速增长、业绩质量优秀、且价值被低估的绩优成长股票作为主要投资对象。</p> <p>本基金的股票投资同时结合“自上而下”的行业分析，根据宏观经济运行、上下游行业运行态势与利益分配的观察来确定优势或景气行业，以最低的组合风险精选并确定最优质的股票组合。本基金将根据对宏观经济走向和市场发展态势的判断，以长期持有绩优成长股为主，辅以积极主动的波段操作。在操作过程中强调风险控制，及时剔除基本面恶化、短期估值水平过高的组合个股，并置换进更具投资价值的绩优成长股，对组合进行动态调整。本基金将对股票库中的股票进行跟踪维护，根据上市公司公开披露信息和本基金调研结果，定期按照本基金的投资理念，对上市公司重新进行排序评分，并及时剔除不符合标准的股票。</p> |
| 业绩比较基准（如有） | 本基金无业绩比较基准。 |
| 风险收益特征 | 本私募基金属于 [R3(中风险)] 风险投资品种，适合风险识别、评估、承受能力 [C3（平衡型）及以上] 的合格投资者。 |

2、基金净值表现

| 阶段 | 净值增长率(%) | 净值增长率标准差(%) | 业绩比较基准收益率(%) | 业绩比较基准收益率标准差(%) |
|------------|----------|-------------|--------------|-----------------|
| 当季 | -10.22 | - | 0.00 | 0.00 |
| 自基金合同生效起至今 | 88.39 | - | 0.00 | 0.00 |

注：净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当季净值增长率=(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度累计末净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

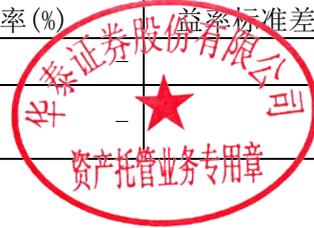
2.1 分级基金净值表现

WDTXJ1 级基金净值表现

| 阶段 | 净值增长率(%) | 净值增长率标准差(%) | 业绩比较基准收益率(%) | 业绩比较基准收益率标准差(%) |
|------------|----------|-------------|--------------|-----------------|
| 当季 | -10.20 | - | - | - |
| 自基金合同生效起至今 | 88.66 | - | - | - |

SGS670 级基金净值表现

| 阶段 | 净值增长率(%) | 净值增长率标准差(%) | 业绩比较基准收益率(%) | 业绩比较基准收益率标准差(%) |
|------------|----------|-------------|--------------|-----------------|
| 当季 | -10.53 | - | - | - |
| 自基金合同生效起至今 | 84.76 | - | - | - |



3、主要财务指标

金额单位：元

| 项目 | 2023-07-01 至 2023-09-30 |
|-----------|-------------------------|
| 本期已实现收益 | -1,358,338.82 |
| 本期利润 | -1,338,263.48 |
| 期末基金净资产 | 11,757,521.50 |
| 报告期期末单位净值 | 1.8839 |

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

3.1 分级基金主要财务指标

WDTXJ1 级主要财务指标

金额单位：元

| 项目 | 2023-07-01 至 2023-09-30 |
|-----------|-------------------------|
| 本期已实现收益 | - |
| 本期利润 | - |
| 期末基金净资产 | 10,861,613.92 |
| 报告期期末单位净值 | 1.8866 |

SGS670 级主要财务指标

金额单位：元

| | |
|-----------|-------------------------|
| 项目 | 2023-07-01 至 2023-09-30 |
| 本期已实现收益 | - |
| 本期利润 | - |
| 期末基金净资产 | 895,907.58 |
| 报告期期末单位净值 | 1.8513 |

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

| 项目 | | 金额 |
|-----------------|-------------------|--------------|
| 现金类资产 | 银行存款 | 23,430.84 |
| 境内未上市、未挂牌公司股权投资 | 股权投资 | 0.00 |
| | 其中：优先股 | 0.00 |
| | 其他股权类投资 | |
| 上市公司定向增发投资 | 上市公司定向增发股票投资 | 0.00 |
| 新三板投资 | 新三板挂牌企业投资 | 0.00 |
| 境内证券投资规模 | 结算备付金 | 23,785.21 |
| | 存出保证金 | 0.00 |
| | 股票投资 | 7,156,410.75 |
| | 债券投资 | 0.00 |
| | 其中：银行间市场债券 | 0.00 |
| | 其中：利率债 | 0.00 |
| | 其中：信用债 | 0.00 |
| | 资产支持证券 | 0.00 |
| | 基金投资（公募基金） | 1,064,049.20 |
| | 其中：货币基金 | 0.00 |
| | 期货及衍生品交易保证金 | 0.00 |
| | 买入返售金融资产 | 2,997,007.43 |
| | 其他证券类标的 | |
| 资管计划投资 | 商业银行理财产品投资 | |
| | 信托计划投资 | |
| | 基金公司及其子公司资产管理计划投资 | |
| | 保险资产管理计划投资 | |

| | | |
|---------|-------------------|------|
| | 证券公司及其子公司资产管理计划投资 | |
| | 期货公司及其子公司资产管理计划投资 | |
| | 私募基金产品投资 | |
| | 未在协会备案的合伙企业份额 | |
| 另类投资 | 另类投资 | |
| 境内债权类投资 | 银行委托贷款规模 | |
| | 信托贷款 | |
| | 应收账款投资 | |
| | 各类受（收）益权投资 | |
| | 票据（承兑汇票等）投资 | |
| | 其他债权投资 | |
| 境外投资 | 境外投资 | |
| 其他资产 | 其他资产 | |
| 基金负债情况 | 债券回购总额 | 0.00 |
| | 融资、融券总额 | 0.00 |
| | 其中：融券总额 | 0.00 |
| | 银行借款总额 | 0.00 |
| | 其他融资总额 | |



4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含沪港通)

金额单位：元

| 序号 | 行业类别 | 公允价值 | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------|--------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | - | - |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 5,587,356.61 | 47.52 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 984,117.00 | 8.37 |
| J | 金融业 | - | - |
| 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 | 537,303.00 | 4.57 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 7,108,776.61 | 60.46 |

4.3 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 | 占基金资产净值比例(%) |
|------|-----------|--------------|
| 港股通 | 47,331.24 | 0.40 |
| 合计 | 47,331.24 | 0.40 |

5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

| | |
|---------------------------|------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 624.105602 |
| 报告期期间基金总申购份额 | - |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | - |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 期末基金总份额/期末基金实缴总额 | 624.105602 |

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。



5.1 分级基金基金份额变动情况

WDTXJ1 级基金份额变动情况

单位：万份/万元

| | |
|---------------------------|------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 575.712261 |
| 报告期期间基金总申购份额 | - |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | - |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 期末基金总份额/期末基金实缴总额 | 575.712261 |

SGS670 级基金份额变动情况

单位：万份/万元

| | |
|---------------------------|-----------|
| 报告期期初基金份额总额 | 48.393341 |
| 报告期期间基金总申购份额 | - |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | - |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 期末基金总份额/期末基金实缴总额 | 48.393341 |

6、管理人报告

6.1 基金管理人及其管理基金的经验

本基金投资经理为王海宇、王思远。

中欧国际工商学院硕士、上海财经大学金融学士，特许金融分析师(CFA)，曾任中银基金副总裁、中海基金总经理助理、资产管理部总经理、资产管理部投资总监，现任万吨资产合伙人，投资总监。15年公募基金从业经历，所管理产品曾连续两年获得由《每日经济新闻》颁发的“中国基金金鼎奖——专户一对多最佳传统股票型产品（三年期）”。

王思远：河南财经政法大学硕士、西北农林科技大学工学学士，历任中原证券融资融券部项目经理，中原英石基金渠道经理，长安基金销售事业部副总经理，云尚基金业务总监。12年证券基金从业经历。2020年加入万吨资产担任公司总经理一职，同时担任万吨美人鱼系列、晨曦远航等专户基金经理。

6.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《私募投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规、基金合同等规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

6.3 管理人对报告期内基金投资策略和运作分析

今年以来A股一波三折，行业轮动速度明显加快。回顾今年以来A股的走势，整体可以分为三个阶段，年初国内疫情快速达峰后经济快速修复，在此支撑下，1月A股延续自去年10月底以来的底部第一波上涨行情，2023/1/1-2023/1/30上证指数和沪深300分别上涨5.8%和8.5%；行业层面呈现普涨的格局。在经历3个月的上涨之后，1月底至3月初A股上涨动能开始弱化，宽基指数表现分化，2023/1/31-2023/3/31上证指数和沪深300分别上涨3.8%，沪深300下跌-3.3%，背后是经济快速复常后动能放缓，叠加美联储加息预期升温 and 海外金融风险频发；行业层面主要是结构性行情，与经济强相关的顺周期指数下跌2.7%，地产链和消费链相关行业跌幅较大，与经济弱相关的人工智能和中特估表现亮眼，分别上涨13.8%和27.6%，前者由数字经济政策和ChatGPT技术落地双轮驱动，后者受益于国企改革和国企价值重估政策催化。5月初至今在国内基本面和海外资金面的双重压力下，市场开始显著调整。第三季度在发布一系列利好政策的情况下，市场依然呈单边下跌走势，上证指数下跌了2.9%，创业板下跌了9.6%。

我们在2022年Q4就开始对市场不再悲观，并逐渐增加权益的持仓。23年Q1我们继续增加权益的持仓，至季末权益持仓已在85%左右，主要配置方向为医疗、消费、TMT及新能源车产业链等，取得一定收益，在二季度我们认识到经济复苏低于预期，因此较大幅度进行了减仓，至季末本产品权益持仓约为60%，主要配置在消费、医疗及TMT。本产品在Q3维持了70%权益持仓，但Q3市场较大下跌超出我们预期，本产品净值在Q3回撤了10%，至Q3末，本产品本年度收益为-1.51%。

6.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，我们认为在宏观数据疲弱的大背景下，政策有望继续强化宽松预期，推动经济回暖的各项政策仍然不遗余力的持续发力。而经济一定程度上出现了转暖的信号，制造业PMI连续4个月回升，且在9月份首次升至扩张区间；PPI同比降幅显著收窄，推动工业企业利润开始改善。制约市场上行的主要因素在于“资金缺乏信心”，无论从新基金发行，还是从北向资金流动均可观察到“资金的逃离”。不公平制度漏洞的修补是市场所期待的，也是推动信心修复的重要因素。

宏观政策方面，一系列稳定经济的政策措施接续发力。货币政策“精准有力”，财政政策

“加力提效”，没有“强刺激”，政策将继续保持定力。但更加重视产业推动，强调加快新型工业化的建设。值得重视四季度即将召开的一系列重要会议，如三中全会等。海外方面，美国的财政困境可能是美联储加息终结的新逻辑，美债收益率 4.88 可能是历史顶部。

微观盈利方面，整体 A 股盈利增速预计 2023 年四季度显著增长。PMI 连续 4 个月回升，且在 9 月份首次升至扩张区间；PPI 同比降幅显著收窄，推动工业企业利润开始改善，库存周期将在四季度见底。

综合来看，随着经济数据的好转、人民币或将出现季节性升值、中美关系缓和（气候领域等合作）、美债收益率四季度有望出现转折点，市场或将迎来价值和成长风格的切换。四季度应该重视“低 PB 分位数策略”（而非低 PB 策略），即布局“足够便宜”的资产，如过去两年持续杀估值、杀业绩、当前交易热度低、但未来存在边际改善可能性的细分行业，包括锂电中游、光伏等，半导体、消费电子、创新药&CRO 等。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

