
天弘价值精选灵活配置混合型发起式证券投资基金

2023年第2季度报告

2023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:2023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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年04月01日起至2023年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天弘价值精选
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	34,819,284.65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

§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（2023年04月01日 - 2023年06月30日）
1.本期已实现收益	9,830.25
2.本期利润	-215,632.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0093
4.期末基金资产净值	51,318,447.94
5.期末基金份额净值	1.4739

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。

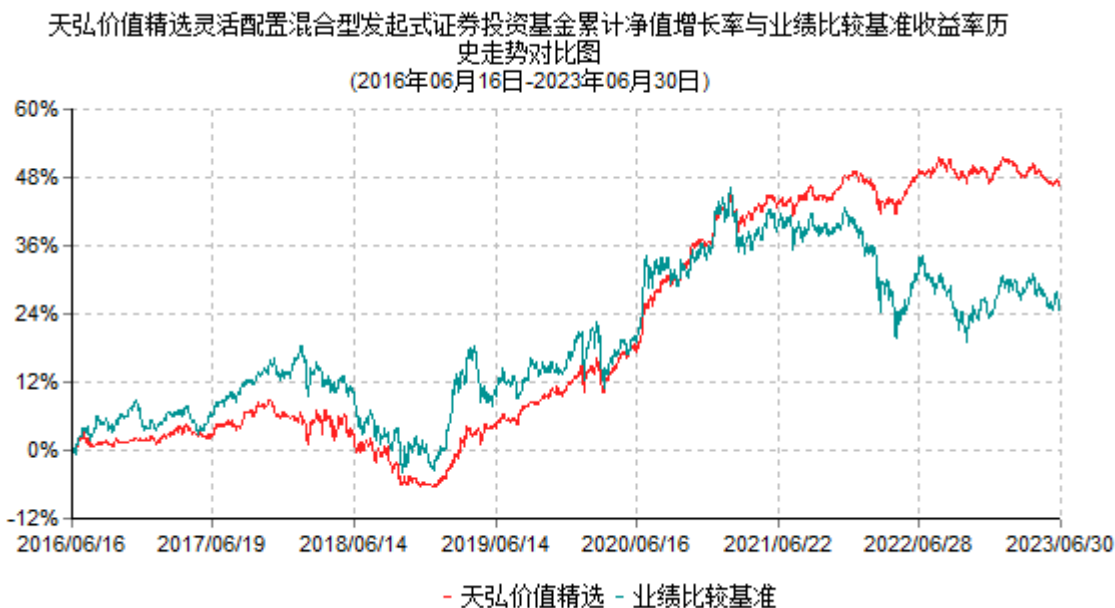
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

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	-0.83%	0.19%	-2.43%	0.48%	1.60%	-0.29%
过去六个月	-0.22%	0.19%	1.19%	0.48%	-1.41%	-0.29%
过去一年	-1.16%	0.23%	-5.96%	0.56%	4.80%	-0.33%
过去三年	23.15%	0.32%	2.52%	0.69%	20.63%	-0.37%
过去五年	45.40%	0.38%	19.07%	0.75%	26.33%	-0.37%
自基金合同生效日起至 今	47.39%	0.40%	25.77%	0.69%	21.62%	-0.29%

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



- 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。

§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		
彭玮	本基金基金经理	2021年02月	2023年06月	6年	男，金融专业硕士。历任渤海证券股份有限公司交易助理、渤海汇金证券资产管理有限公司投资经理助理。2019年7月加盟本公司，历任研究员。
张寓	本基金基金经理	2020年09月	-	13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、在本报告截止日至报告批准送出日之间，本基金管理人增聘胡彧先生为本基金基金经理。

3、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

2023年上半年，市场经历了一些波折，经济先后经历了政策放开后的回补和预期抬升，但又面临居民杠杆和就业收入不足的问题导致回落，生产端也经历了先补库存后去库存而后又企稳的状态。我们认为从目前来看，经济整体的恢复仍然是在缓慢进行的，

未来在部分可选消费、生产端、出口可能会见到一定的企稳回升，但由于地产部门压力较大，未来整体经济预计趋稳。

在这样的宏观背景下，我们认为投资机会需要下沉到子行业和产业趋势层面。在元器件、消费电子、轻工纺织制造、汽车等环节，我们认为一些竞争格局良好的子行业，配合具备强竞争优质的企业，或许能够得到向下可控同时向上具有一定增长的投资回报。另一方面，我们看到国内宏观的平稳，而制造业产能提升，在目前逆全球化政治格局下要实现制造业的循环，未来制造业出海或将成为必然选择。在这个基础上，我们对制造业出海的方向做了一定的梳理和配置，主要选择在制造业中具有中国式竞争优势，同时有意愿出海扩张的公司。

对下半年，我们仍然希望通过稳健的选股，同时匹配基本面的提升，获得行业和公司层面的价值抬升。此外，采用我们“产业生命周期三阶段”模型，在传统行业平稳，而新技术涌现的时候，我们也保持对于新技术的关注，但处于“导入期”类行业的波动和不确定性很大，在这方面投资中我们仍然保持审慎，未来若新技术兑现，进入“成长期”，还会有很大的投资空间，这或是我们从关注转向投资的阶段，所以目前仍需要保持紧密关注。

二季度，保持了较高的久期和杠杆，以应对市场的趋势交易特征。

4月，行情符合机构行为周期定义的价值配置盘行情，形成了利率顶部区域，趋势交易的空间赔率已经足够大。4月经历了曲线平坦化，短端利率高位震荡，信用利差、期限利差仍在主动压缩，保险配置力量保持较强，理财资金持续改善，仓位周期仍然谨慎，因此相对利差策略在持续，但是趋势行情还未完全开启。

5月，机构行为周期从价值配置盘行情转移到趋势交易行情。利率品表现好于信用品，核心原因在于短端利率下行带动利率曲线整体下移。

6月，债券做多的故事和趋势仍在，继续在趋势交易行情中演绎，做多的逻辑有两个，一是 β 的空间，二是赚对手出错的钱。

未来一段时间，债市最关键的三个变量是：短端利率定价+仓位+情绪，需要非常重视拥挤做多的信号，当拥挤做多信号发出，届时是阶段性止盈的窗口。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2023年06月30日，本基金份额净值为1.4739元，本报告期份额净值增长率-0.83%，同期业绩比较基准增长率-2.43%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

2023年3月31日至2023年6月27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	3,846,403.69	7.47
	其中：股票	3,846,403.69	7.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,515,927.34	20.42
	其中：债券	10,515,927.34	20.42
	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	37,120,419.25	72.09
8	其他资产	10,531.23	0.02
9	合计	51,493,281.51	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	71,565.00	0.14
B	采矿业	292,560.00	0.57
C	制造业	2,831,934.69	5.52
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	362,664.00	0.71
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	-	-
J	金融业	287,680.00	0.56
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	3,846,403.69	7.50

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	601117	中国化学	43,800	362,664.00	0.71
2	600426	华鲁恒升	10,500	321,615.00	0.63
3	300910	瑞丰新材	6,200	311,860.00	0.61
4	600028	中国石化	46,000	292,560.00	0.57
5	601318	中国平安	6,200	287,680.00	0.56
6	600309	万华化学	3,000	263,520.00	0.51
7	002475	立讯精密	6,900	223,905.00	0.44
8	688008	澜起科技	3,780	217,047.60	0.42
9	002833	弘亚数控	10,000	196,600.00	0.38
10	601865	福莱特	4,800	184,848.00	0.36

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	10,179,789.04	19.84
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）	336,138.30	0.66
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,515,927.34	20.49

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	019679	22国债14	100,000	10,179,789.04	19.84
2	127041	弘亚转债	2,328	273,544.46	0.53
3	128075	远东转债	480	62,593.84	0.12

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，【中国平安保险(集团)股份有限公司】于2022年08月22日收到国家外汇管理局深圳市分局出具罚款处罚、警告、责令改正的通报。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	7,736.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,794.29
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,531.23

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	127041	弘亚转债	273,544.46	0.53
2	128075	远东转债	62,593.84	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

报告期期初基金份额总额	32,310,966.91
报告期期间基金总申购份额	18,977,153.24
减：报告期期间基金总赎回份额	16,468,835.50
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	34,819,284.65

§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	-
报告期期间买入/申购总份额	18,365,450.72
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	18,365,450.72
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	52.75

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	基金转换 入	2023-06-28	18,365,450.72	27,035,780.00	-
合计			18,365,450.72	27,035,780.00	

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10,000,200.02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	20230401-20230426	11,310,648.58	-	11,310,648.58	-	-
	2	20230628-20230630	-	18,365,450.72	-	18,365,450.72	52.75%

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。

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

二〇二三年七月二十一日