
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3季度报告

2024年09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10月25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10月23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07月01日起至2024年09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	68,129,160.70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	38,447,275.83份	29,681,884.87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07月01日 - 2024年09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	442,785.97	326,527.86
2.本期利润	951,838.63	731,902.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0241	0.0219
4.期末基金资产净值	59,323,371.07	45,909,648.23
5.期末基金份额净值	1.5430	1.5467

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	1.62%	0.10%	10.10%	0.98%	-8.48%	-0.88%

过去六个月	2.85%	0.09%	8.74%	0.78%	-5.89%	-0.69%
过去一年	5.02%	0.11%	7.09%	0.70%	-2.07%	-0.59%
过去三年	6.84%	0.21%	-4.99%	0.66%	11.83%	-0.45%
过去五年	42.21%	0.31%	16.60%	0.70%	25.61%	-0.39%
自基金合同生效日起至 今	54.30%	0.37%	31.64%	0.69%	22.66%	-0.32%

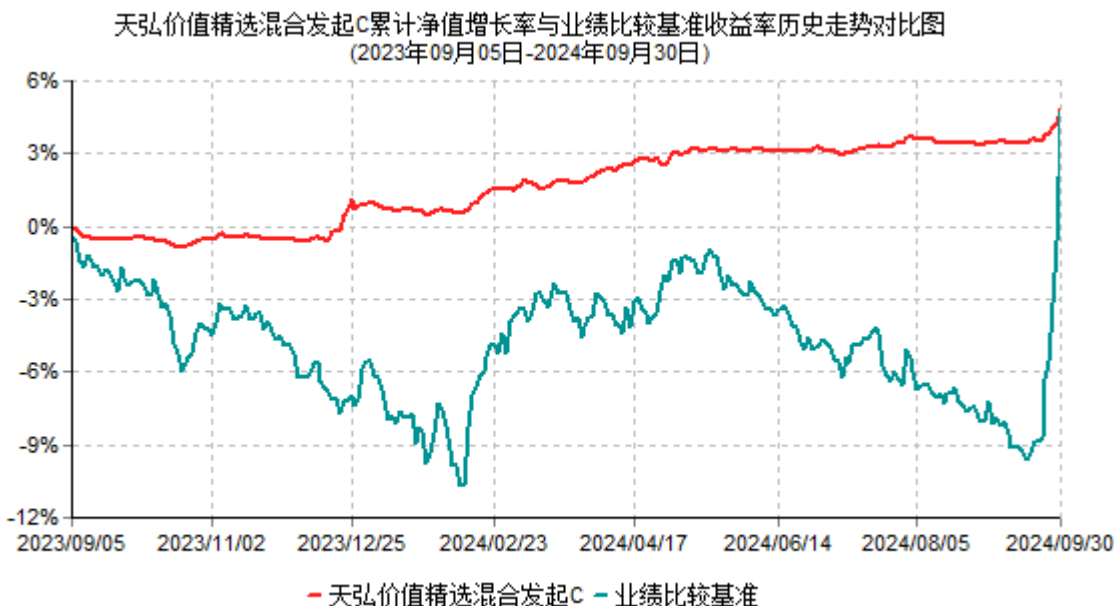
天弘价值精选混合发起C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率 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	1.56%	0.10%	10.10%	0.98%	-8.54%	-0.88%
过去六个月	2.75%	0.09%	8.74%	0.78%	-5.99%	-0.69%
过去一年	5.29%	0.11%	7.09%	0.70%	-1.80%	-0.59%
自基金份额 首次确认日 起至今	4.87%	0.11%	4.66%	0.68%	0.21%	-0.57%

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09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

2024年三季度，A股在持续低迷之后迎来了罕见的反弹。

宏观经济数据的持续低迷与股票市场的弱势构成了整个三季度绝大多数时间的整体图景，尤其在市场对于国内补库存和海外需求处于周期相对筑顶阶段的认知逐渐被广泛化之后。对后续基本面增量驱动力缺乏的担忧笼罩在投资者的心头，以至于联储首轮降息的超预期都没有在市场上掀起太大的波澜，但做一番事后复盘，其实市场的触底回升（更大程度上考虑拐点的位置，而不是考虑后续启动的幅度）在这个时间点已经初步奠定。一方面，降息通道预期的建立会引导全球资金向权益类资产倾斜，同时更重要的一点在于，这为我国进一步宽松与刺激政策实施打开了空间，在这一点得以确认之后，后续的国内政策虽然内容与幅度确实大超预期，但事件的发生的确定性已经显著提高了。

但即便如此，9月24日开启的政策组合拳还是给了市场巨大的意外惊喜。我们认为，本轮政策组合非常值得重视的原因有三：一是在很多针对资本市场的导向与表述上与过去市场的认知有了非常大的变化；二是政策组合涵盖了宏观、行业、资本市场，体现了各部门各条线的通力合作；三是很多具体实施的政策具有首创乃至独创性，并且体现了高度的专业性。进一步回顾年初以来的A股市场，很大程度上可以认为决定这一阶段A股的主要矛盾一直就是政策：2月份的快速反弹是因为极端市场下政策的果断出手，五月份以来的慢慢下跌是因为经济走弱下的政策稀疏，本轮反弹又源于远出意料的重磅政策组合，经济很大程度上更像是政策及政策预期转折变化下的背景板，理解了这一点再回顾今年市场的激烈变化，或许便会更加豁然。

再进一步向远方展望，事实上主要国家和地区都曾出现过工业化完成、经济增速下台阶的阶段，股票市场却走出周期以十年计、股指以十倍计的超级大牛市。细究这之后的推动力，一方面在于对应阶段长周期的低利率友好环境、龙头公司竞争力与市占率持续提升并积极通过分红回购回馈市场；另一方面在于监管清明之下，专业机构投资者发展壮大、长期资金健康入市；同时，财产性收入在居民收入中的占比持续提升，居民资产配置从地产向更丰富的组合迁移，并伴随着财富管理行业的日益繁荣……我们尚不能断言中国一定会立即走上这条道路，但站在这个时间点，我们认为所有的条件都已经开启，长周期虽然还有诸多很大的不确定性，但值得期待与观察。

诚然，过于陡峭的斜率会推动估值迅速脱离基本面支撑，而基本面的好转自有其内在周期节律，并非一两个月就能见到日暖花开；短期巨大的获利资金随时可能有了结冲动，难免在旱地拔葱之后面临一轮波动中的筹码交换；市场的胃口被吊起来后，政策后续持续性与力度的预期博弈也会趋于复杂和激烈……在一个短暂的仓位为王的时间

窗口之后，我们面临的是一个脱离了底部区域、但进一步的收益获取和风险规避都需要更重视方向而非总量、结构而非整体把握的市场环境。

作为低波产品，我们在9月下旬之前一直保持了低仓位；联储降息后适当提升了组合仓位，在重磅政策出台后，迅速将权益仓位提升到较高水平，同时协调债券端降低仓位，以适度规避阶段性的债券下行对净值的冲击。随着九月底市场的迅速冲高，确保了产品以协议和目标风险约束条件下能达到的较高弹性水平享受市场的惊喜馈赠；在持仓上，我们阶段性增加了非银、内需消费和科技方向的品种，以应对市场的反弹和政策的激励。当然，考虑到随后可能的宽幅波动，我们会考虑阶段性兑现部分高弹性品种（当然总体仓位预计仍会比9月份之前要高），在控制好回撤的基础上，力争尽可能完整地将本次反弹中获得的收益留存下来。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2024年09月30日，天弘价值精选混合发起A基金份额净值为1.5430元，天弘价值精选混合发起C基金份额净值为1.5467元。报告期内份额净值增长率天弘价值精选混合发起A为1.62%，同期业绩比较基准增长率为10.10%；天弘价值精选混合发起C为1.56%，同期业绩比较基准增长率为10.10%。

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	9,507,696.72	7.28
	其中：股票	9,507,696.72	7.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	99,247,797.82	75.97
	其中：债券	99,247,797.82	75.97
	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	21,721,965.70	16.63
8	其他资产	160,725.57	0.12
9	合计	130,638,185.81	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	272,100.00	0.26
C	制造业	6,298,535.72	5.99
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	939,475.00	0.89
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	1,565,186.00	1.49
K	房地产业	149,600.00	0.14
L	租赁和商务服务业	282,800.00	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	9,507,696.72	9.03

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	601601	中国太保	14,100	551,310.00	0.52
2	600150	中国船舶	12,000	501,240.00	0.48
3	002601	龙佰集团	20,000	415,400.00	0.39
4	002142	宁波银行	15,000	385,500.00	0.37
5	600309	万华化学	4,100	374,412.00	0.36
6	600233	圆通速递	20,000	357,000.00	0.34
7	601318	中国平安	6,000	342,540.00	0.33
8	600276	恒瑞医药	6,500	339,950.00	0.32
9	600176	中国巨石	27,500	323,400.00	0.31
10	600690	海尔智家	10,000	321,500.00	0.31

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	1,254,743.75	1.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	22,404,571.07	21.29
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	26,051,614.83	24.76
5	企业短期融资券	34,280,458.08	32.58
6	中期票据	15,256,410.09	14.50
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	99,247,797.82	94.31

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	012481651	24北新集SCP002	60,000	6,033,595.07	5.73
2	148202	23光大Y1	50,000	5,160,336.44	4.90

3	102102306	21国能资本MT N001	50,000	5,150,218.03	4.89
4	138791	22核建Y2	50,000	5,119,979.45	4.87
5	2028023	20招商银行永续 债01	50,000	5,109,361.64	4.86

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，【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公开处罚的通报，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	4,190.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	156,534.63

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	160,725.57

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	40,243,038.18	35,323,227.97
报告期期间基金总申购份额	381,209.09	26,637,431.98
减：报告期期间基金总赎回份额	2,176,971.44	32,278,775.08
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	38,447,275.83	29,681,884.87

§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（%）	53.37	-
--------------------------	-------	---

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	20240701-20240930	20,517,648.20	-	-	20,517,648.20	30.12%
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</p>							

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为四舍五入。

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
二〇二四年十月二十五日