

天弘策略精选灵活配置混合型发起式证券投资基金2018年第三季度报告

2018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：招商证券股份有限公司

报告送出日期：2018年10月24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2018年10月22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2018年07月01日起至2018年09月30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	26,261,957.71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。
业绩比较基准	50%×沪深300指数收益率+50%×中证综合债指数收益

	率	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等风险、中等收益预期的基金品种，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	10,407,921.27份	15,854,036.44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（2018年07月01日-2018年09月30日）	
	天弘策略精选A	天弘策略精选C
1. 本期已实现收益	-580,169.45	-843,954.59
2. 本期利润	-1,212,069.73	-1,719,779.48
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1126	-0.1100
4. 期末基金资产净值	8,744,426.67	13,269,889.90
5. 期末基金份额净值	0.8402	0.8370

注：1、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。

2、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。

3、本基金合同于2017年06月21日生效。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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

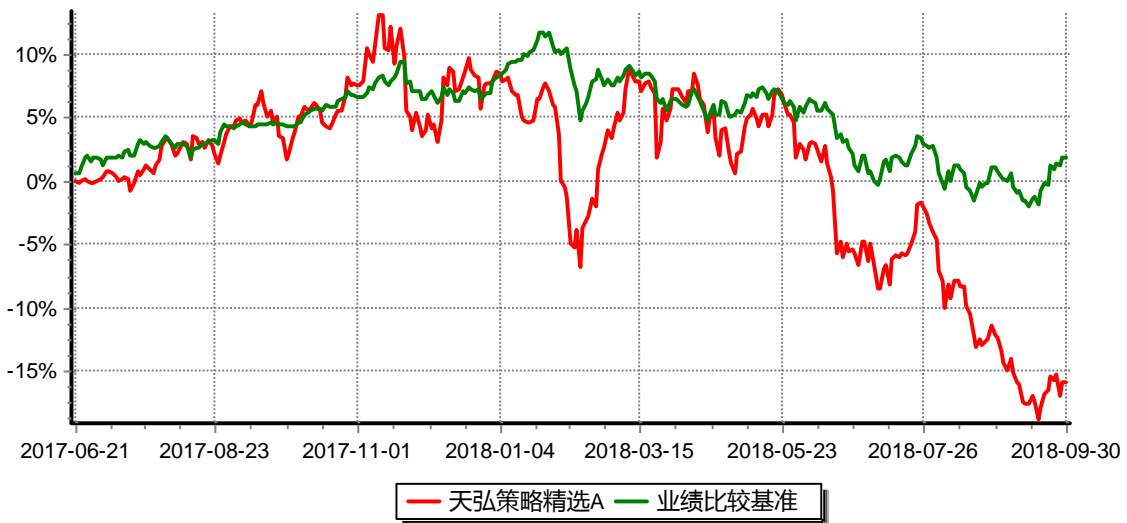
阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个月	-11.69%	1.15%	-0.23%	0.67%	-11.46%	0.48%

天弘策略精选C

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	-11.76%	1.15%	-0.23%	0.67%	-11.53%	0.48%

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2017年06月21日生效。

2、按照本基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。本基金的建仓期为2017年06月21日至2017年12月20日，建仓期结束时及至报告期末，各项资产配置比例均符合基金合同的约定。

## § 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		
李宁	本基金基金经理。	2017年06月	-	8年	男，管理学博士。历任中信建投证券股份有限公司行业分析师。2011年8月加盟本公司，历任本公司行业研究员等。
肖志刚	本基金基金经理；本公司股票投资总监。	2017年07月	-	10年	男，经济学硕士。历任富国基金管理有限公司行业研究员。2013年8月加盟本公司，历任股票研究部总经理、基金经理助理等。

注：1、上述任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

为规范投资行为，公平对待投资组合，制定《异常交易监控和报告办法》对可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等交易行为异常和交易价格异常的情形进行界定，拟定相应的监控、分析和防控措施。

本报告期内，严格控制同一基金或不同基金组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易；针对非公开发行股票申购、以公司名义进行的债券一级市场申购的申购方案和分配过程进行审核和监控，保证分配结果符合公平交易原则。未发现本基金存在异常交易行为。

本基金本报告期内未发生同一基金或不同基金组合之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

根据目前已经公布年报的上市公司报表来看，中位数收入增速或已见顶，同口径数

据从2015年3季度的2.1%持续攀升了2年，在2017年3季度达到19.4%，2017年4季报、2018年1季报、2018年2季报的数据分别是15.8%、14.5%、13.4%，由于去年3季度基数最高，预计今年3季度将出现阶段性低点，同时预计2019年下半年之后重启新一轮景气周期。

3季度市场单边下跌，给组合带来了较大的净值下跌，组合中下跌幅度较大的个股，主要是估值偏高的股票。按照2季报中的分析，投资者对股票估值的锚定基准，从未来逐步回收到当下，对于期待赚取时间价值的股票，则需要新的估值平台上依靠时间的积累重新获得收益，因此对于组合中大部分的股票仍保持持有，同时增加了目前股价隐含2019年10倍左右的成长股，预计风险收益比非常合适。

按照中报展望的分析，企业盈利增速压力上升，在组合管理上，回避了房地产周期、汽车等早周期的股票。组合将继续延续自下而上精选个股的思路，加大对低估值高增长公司的配置。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2018年09月30日，天弘策略精选A基金份额净值为0.8402元，天弘策略精选C基金份额净值为0.8370元。报告期内份额净值增长率天弘策略精选A为-11.69%，天弘策略精选C为-11.76%，同期业绩比较基准增长率均为-0.23%。

#### 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。

#### 4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

投资者与上市公司的关系，在一定程度上与家庭关系有相似之处，都是一方弱势一方强势，弱势一方选择了看似强势的一方，都希望能过上点好日子。如果过的日子不怎么样，弱势一方免不了就会有怨言，也许这种抱怨是因为某件小事引起的，但只要一旦抱怨起来，就会不断翻旧账，历数强势一方的种种不是，过往的过错都会被揪出来数落一遍，而不会仅限于那一个导火索。这就是典型的负面情绪进入到恶性循环的轨道，难以自拔，这个时候强势一方说什么都没用，就算据理力争地解释每个过错，那也都是苍白无助的。

那弱势方最终如何走出这种无法自拔的恶性循环呢？主动的办法是拿出一个利好，一个不够那就两个；被动的办法就是让时间去解决，情绪肯定能逐渐平复的。

最近的股市也是如此，投资者买了股票，明明是想赚点钱过点好日子，可现在过的都是苦日子啊，一个个下跌趋势，投资者免不了去找原因来解释。就像在弱势方的怨言面前，有哪个强势方经得起苛责呢？每家上市公司都能有点利空，也都能找到点利好，无奈趋势向下，投资者就更倾向于把那些利空翻出来说事，这跟弱势方生气时只拿过错



说事是一个道理。

随着投资者的不断挖掘，找到的利空越多，股价就进一步强化了下跌的趋势，这个时候，就算是有点利好，也于事无补，这种股价不断透支利空而忽视利好的阶段，算是典型的熊市末期，与不断透支利好而忽视利空的牛市末期遥相辉映，都是投资者非理性情绪主导下的必然。

从信息到股价的传导过程中，大家最常用的一个研究方法是预期差，这是典型的理性预期学派的衍生方法，仅在投资者理性状态下适用，在牛市末期与熊市末期都是无效的。这就像弱势方在情绪正常的状态下，听到好消息会高兴，听到坏消息会悲伤。但在满腔怒火不断翻旧账的状态下，讲个好消息换来的也许是个悲剧，就像前阵子有人不断强调正在研究社保降费率，保证不增加企业负担，市场仍旧不买账，无法自拔的负面情绪主导就是这样子。牛市里也是同理，有些公司复牌说重组失败，也能有几个涨停板，就是因为投资者都在乐观情绪中，低于预期的事不能算利空，利空不影响股价涨。

对于下跌市中的投资者，如何走出无法自拔的恶性循环呢？同理，一个办法是真金白银的大利好，比如不打贸易战了，或者大力度的减税措施；如果没有，那就靠时间磨底了，通过低位的充分换手，把带有负面情绪的套牢盘充分换手为带有正面情绪的获利盘，后者会自发去挖掘股票的利好，如果确实有基本面的支持，那股价在这种天时、地利、人和的背景下，就有可能走牛。

## § 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	19,734,509.71	86.67
	其中：股票	19,734,509.71	86.67
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	2,929,762.63	12.87
8	其他资产	105,706.84	0.46
9	合计	22,769,979.18	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	—	—
C	制造业	18,907,806.71	85.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	561,491.00	2.55
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	265,212.00	1.20
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	—	—
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	19,734,509.71	89.64

## 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	600984	建设机械	342,121	1,881,665.50	8.55
2	300257	开山股份	155,433	1,698,882.69	7.72
3	002480	新筑股份	277,400	1,664,400.00	7.56
4	603338	浙江鼎力	25,778	1,397,167.60	6.35
5	603686	龙马环卫	86,900	1,329,570.00	6.04
6	603788	宁波高发	52,926	1,003,476.96	4.56
7	002126	银轮股份	127,000	970,280.00	4.41
8	601877	正泰电器	39,626	912,983.04	4.15
9	601689	拓普集团	47,532	784,278.00	3.56
10	603507	振江股份	40,700	752,950.00	3.42

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

本基金本报告期末未持有债券。

#### 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 本报告期内未发现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查，未发现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

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	25,150.93
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	981.41
5	应收申购款	79,574.50
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	105,706.84

#### 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

	天弘策略精选A	天弘策略精选C
报告期期初基金份额总额	10,575,753.81	14,643,083.48
报告期期间基金总申购份额	1,800,980.53	6,181,026.08
减：报告期期间基金总赎回份额	1,968,813.07	4,970,073.12
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	10,407,921.27	15,854,036.44

注：总申购份额含转换转入份额；总赎回份额含转换转出份额。

## § 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	5,000,400.08	5,001,400.08
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	5,000,400.08	5,001,400.08
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	48.04	31.55

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A、C类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

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,800.16	38.08%	10,001,800.16	38.08%	三年
基金管理人高级管理人员	—	—	—	—	
基金经理等人员	—	—	—	—	
基金管理人股东	—	—	—	—	

其他	—	—	—	—	
合计	10,001,800.16	38.08%	10,001,800.16	38.08%	

## § 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	2018/07/01-2018/09/30	10,001,800.16	-	-	10,001,800.16	38.08%

#### 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，可能出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元而面临的转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。

### 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](http://www.thfund.com.cn)

天弘基金管理有限公司  
二〇一八年十月二十四日