

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4季度报告

2018年12月31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:2019年01月22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2019年01月18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10月01日起至2018年12月31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	27,063,008.47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	10,724,229.96份	16,338,778.51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10月01日 - 2018年12月31日)	
	天弘策略精选A	天弘策略精选C
1. 本期已实现收益	-1,033,075.53	-1,559,255.02
2. 本期利润	-616,631.71	-929,288.37
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0580	-0.0580
4. 期末基金资产净值	8,375,130.62	12,702,075.90
5. 期末基金份额净值	0.7810	0.7774

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

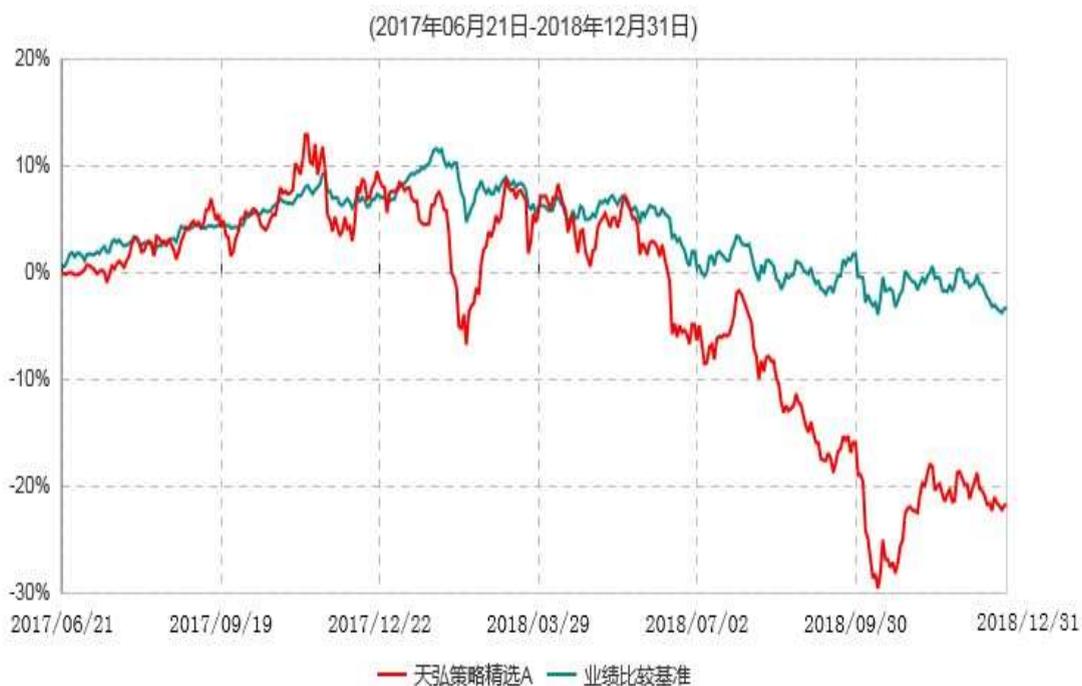
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.05%	1.67%	-5.04%	0.82%	-2.01%	0.85%

天弘策略精选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	-7.12%	1.67%	-5.04%	0.82%	-2.08%	0.85%

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

天弘策略精选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



天弘策略精选C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金合同于 2017 年 06 月 21 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		
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%的新高之后，2018年的1季报、2季报、3季报的数据分别是14.5%、13.4%、10%，预计数据将在2019年下半年之后重启新一轮景气周期。

下半年市场单边下跌，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。按照之前的分析，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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，天弘策略精选 A 基金份额净值为 0.7810 元，天弘策略精选 C 基金份额净值为 0.7774 元。报告期内份额净值增长率天弘策略精选 A 为 -7.05%，天弘策略精选 C 为 -7.12%，同期业绩比较基准增长率均为 -5.04%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于股票二级市场投资，基金经理能动用的工具有三个：仓位控制、板块配置、个股选择。

纵观 2016~2017 年的行情，对收益起到主导作用的是板块配置，只要配对了大的、有业绩的、低估值的，业绩就会很好，只要配了小的、没业绩的、估值高的，就会很惨。市场压根不管公司成长性如何，体现出来的就是小股票估值不停下降，大股票估值不断抬升。

回顾 2014~2015 的话，对收益起主导作用的则是仓位控制，那个年代，甭管个股选得多好，板块配得多好，只要仓位没控制好，连遇三轮股灾，都得亏回去。

再往前回溯，2012~2013 年，起主导作用的则是个股选择，那是个明星分析师、明星个股辈出的时代，精选优质成长股才是王道，什么仓位、什么配置都是配角。

而且，2012~2013 年最有效的个股选择，到了 2014~2015 年变成最无效的工具了。而 2014~2015 年最有效的仓位控制，到了 2016~2017 年变成了最无效的手段。同样，2018 年的走势说明，2016~2017 年最有效的板块配置，到 2018 年变成了最无效的工具。

按这个轮回的规律，结合 2018 年的走势，可以猜测到 2018~2019 年可能重新步入到精选个股的阶段。如果是这样的话，又是为什么呢？我想，这背后是泡沫的起与破的不同阶段表现。

从 2014 年起，那时很多股票处于极低的位置，引来了场外资金入场，带来 3000 只个股的泡沫，继而破灭，在泡沫起与破的顶部，当然仓位是最重要的。当泡沫破灭之后，场内资金减少，再也无法维持 3000 只股票的泡沫，退而求其次，维持了 300 只股票的泡沫，另外 2700 只股票则是平或跌，这个时候当然板块配置成为关键了。当市场由于印花税、佣金、融资、减持等因素继续被消耗，连 300 只股票的泡沫都支撑不了的时候，那就只能维持 30 只股票的泡沫，此时则是个股选择最为重要了，而这个阶段的其他大部分个股则是下跌，一直跌到 3000 只个股作为整体的 A 股，相对地产、债券相比都显得足够便宜，这个时候，则又要来一轮新的泡沫了，又要靠仓位来获取收益了。

总结一下，一轮泡沫从高点到低点的过程，主导收益的工具依次是仓位控制、板块配置、个股选择，观察 2000 年、2007 年的牛市之后的市场表现，也符合这个轮回的规律。

因此，未来2年，精选个股会变得极其的重要。对于普遍的主动基金经理，最擅长的能力是个股选择，最不擅长的是仓位控制，因此在2019年将是主动权益基金显著战胜指数的时期，获得较好的相对收益。

4.7 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	19,039,876.51	89.01
	其中：股票	19,039,876.51	89.01
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	2,261,420.71	10.57
8	其他资产	89,466.06	0.42
9	合计	21,390,763.28	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	18,810,916.51	89.25
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	228,960.00	1.09
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	19,039,876.51	90.33

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	603338	浙江鼎力	32,695	1,841,382.40	8.74
2	600984	建设机械	342,121	1,734,553.47	8.23
3	300257	开山股份	163,833	1,636,691.67	7.77
4	002480	新筑股份	334,800	1,633,824.00	7.75
5	300470	日机密封	71,450	1,589,762.50	7.54
6	002202	金风科技	144,136	1,439,918.64	6.83
7	300258	精锻科技	117,250	1,433,967.50	6.80
8	603507	振江股份	50,006	1,097,131.64	5.21
9	601877	正泰电器	37,321	904,661.04	4.29
10	603788	宁波高发	52,926	764,780.70	3.63

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	29,518.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,305.58
5	应收申购款	58,641.98
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	89,466.06

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	10,407,921.27	15,854,036.44
报告期期间基金总申购份额	1,555,145.82	4,992,228.91
减：报告期期间基金总赎回份额	1,238,837.13	4,507,486.84
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	10,724,229.96	16,338,778.51

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 (%)	46.63	30.61

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	36.96%	10,001,800.16	36.96%	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	36.96%	10,001,800.16	36.96%	-

§ 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	2018/10/01-2018/12/31	10,001,800.16	-	-	10,001,800.16	36.96%
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</p>							

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

天弘基金管理有限公司
二〇一九年一月二十二日