

---

# 天弘周期策略混合型证券投资基金

## 2023年第4季度报告

2023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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2024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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024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2023年10月01日起至2023年12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	天弘周期策略混合	
基金主代码	420005	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2009年12月17日	
报告期末基金份额总额	178,567,419.97份	
投资目标	本基金通过各类资产的策略性配置和有效的风险管理，追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	类别资产配置策略、股票投资管理、固定收益类资产的投资管理、权证投资策略、存托凭证投资策略。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中债总全价指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金为主动投资的混合型基金，其风险收益预期高于货币市场基金、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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	天弘周期策略混合A	天弘周期策略混合C
下属分级基金的交易代码	420005	015458
报告期末下属分级基金的份额总额	100,506,746.25份	78,060,673.72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(2023年10月01日 - 2023年12月31日)	
	天弘周期策略混合A	天弘周期策略混合C
1.本期已实现收益	-24,108,208.27	-4,905,412.10
2.本期利润	-42,750,177.36	-11,117,888.62
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3915	-0.1449
4.期末基金资产净值	200,480,479.94	59,978,319.02
5.期末基金份额净值	1.9947	0.7684

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

天弘周期策略混合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	-15.86%	1.05%	-5.07%	0.59%	-10.79%	0.46%
过去六个月	-20.31%	1.06%	-7.88%	0.63%	-12.43%	0.43%
过去一年	-21.57%	1.04%	-8.13%	0.63%	-13.44%	0.41%
过去三年	-13.42%	1.37%	-25.51%	0.83%	12.09%	0.54%
过去五年	80.35%	1.38%	13.68%	0.90%	66.67%	0.48%
自基金合同生效日起至今	170.97%	1.59%	6.80%	1.04%	164.17%	0.55%

天弘周期策略混合C净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差②	基准收益率③	基准收益率标准差④		
过去三个月	-15.94%	1.06%	-5.07%	0.59%	-10.87%	0.47%
过去六个月	-20.47%	1.06%	-7.88%	0.63%	-12.59%	0.43%
过去一年	-21.88%	1.04%	-8.13%	0.63%	-13.75%	0.41%
自基金份额首次确认日起至今	-23.16%	1.31%	-14.35%	0.77%	-8.81%	0.54%

### 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

天弘周期策略混合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  
(2009年12月17日-2023年12月31日)



天弘周期策略混合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  
(2022年03月24日-2023年12月31日)

- 注：1、本基金合同于2009年12月17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2022年03月23日起增设天弘周期策略混合C基金份额。天弘周期策略混合C基金份额的首次确认日为2022年03月24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		
谷琦彬	本基金基金经理	2018年12月	-	13年	男，电机工程与应用电子技术硕士。历任中信证券股份有限公司研究员、瑞银证券有限责任公司研究员、国泰君安证券股份有限公司首席研究员。2015年11月加盟本公司，历任高级研究员。

- 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2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年收官，全年多数指数有所调整，小市值因子所代表的指数表现突出，体现出市场的结构化分化明显。四季度的宏观环境并不算强，PMI数据连续3个月在50以下，同时PPI、地产开工等数据也并不理想，从短周期上来看，国内制造业大致还是在库存周期的末端，呈现出库存和价格双弱的局面。四季度相对活跃的细分领域，大部分仍然与主题投资有关。

回顾今年以来的行情，市场不确定性突出，这一方面表现在A股市场的起伏不定和板块的快速轮动上；另一方面也体现在，投资者对经济预期从年初乐观到后期悲观的极致变化上。对于后者，我们认为当前市场更多不是“幡动”而是“心动”。从一级行业的股价表现来看，顺周期行业明显落后于和经济相关性小的TMT等领域。在中信一级行业的分类中，以季报汇总数据计算，消费者服务/汽车/电力设备新能源的收入端同比增速分别达到28%/17%/16%，展现出了良好的复苏和成长性，但是在股价表现中，消费者服务/电力设备新能源却排名倒数。

我们在基本面的维度上进行中长期定价，但目前市场给予情绪的权重过重。顺周期类资产无论基本面、还是预期层面都受到了不同程度的影响。不过，在这样的基础之上，我们认为可观测的预期低点已经逐步显现出来。我们认为在预期的低点其实可以更加乐观一些，行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长。当市场周期接近底部时，市场的看法往往由负面因素主导，而对未来的乐观因素不予定价，所以我们不要被涨跌和当下的市场“绑架”。我们对于未来中国经济和资本市场的发展前景充满信心。

基于上述原因，我们在7月明确的政策底后，对市场判断乐观，操作中也展现了偏进攻性的取向。但是我们没有判断到市场底来得如此之迟，未能录得良好的净值表现。但向后展望，我们对A股依旧是非常乐观的，我们相信修正会迟到但不会缺席。A股市场经过前期调整，目前股债收益差、风险溢价等指标均已达到标准差的极值水平，这意味着A股市场在大类资产中的吸引力非常明显，而历史上每次比价效应的极值水平也往往在酝酿未来的大幅上涨。

地产产业链从本身运行的规律来看，很多资产调整的幅度已经到了非常有吸引力的位置，现在的定价水平蕴含了未来很大的正期望值。即使不考虑行业的向上修复，仅仅是供给侧细分格局的大幅优化都可以给地产链相关龙头提供充足的阿尔法，其中的代表细分行业之一就是防水行业。

另外一个供给受限的行业是航空，诚然今年受到了汇率和油价波动的影响，但是我们认为，中期角度来看行业的产能扩张受限是明确的，竞争格局的变化终将体现在盈利能力上。

在此背景下，产品组合配置思路为精选龙头，坚持自下而上选择具备护城河和明显竞争优势的龙头企业。我们还是大致维持了此前的思路，采用比较中性和稳健的配置策略，精选优质公司并长期持有我们希望组合的长期超额收益率来自于这些优质股票的深度研究，挖掘出其中没有被市场认识到的价值。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2023年12月31日，天弘周期策略混合A基金份额净值为1.9947元，天弘周期策略混合C基金份额净值为0.7684元。报告期内份额净值增长率天弘周期策略混合A为-15.86%，同期业绩比较基准增长率为-5.07%；天弘周期策略混合C为-15.94%，同期业绩比较基准增长率为-5.07%。

#### 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	238,714,085.04	91.15
	其中：股票	238,714,085.04	91.15
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	22,639,509.14	8.64
8	其他资产	528,589.16	0.20
9	合计	261,882,183.34	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	82,143,655.39	31.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	47,225,671.20	18.13
F	批发和零售业	56,342.59	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	47,522,825.33	18.25
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	46,206.25	0.02
J	金融业	19,841,328.00	7.62
K	房地产业	41,841,896.00	16.06
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00



M	科学研究和技术服务业	24,169.46	0.01
N	水利、环境和公共设施 管理业	8,932.82	0.00
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	238,714,085.04	91.65

### 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	600970	中材国际	2,370,700	22,142,338.00	8.50
2	600048	保利发展	2,191,600	21,696,840.00	8.33
3	000786	北新建材	918,700	21,460,832.00	8.24
4	601111	中国国航	2,413,700	17,716,558.00	6.80
5	300737	科顺股份	2,484,960	15,257,654.40	5.86
6	600115	中国东航	3,865,300	14,997,364.00	5.76
7	002930	宏川智慧	763,500	14,804,265.00	5.68
8	002271	东方雨虹	723,500	13,891,200.00	5.33
9	601117	中国化学	2,085,220	13,261,999.20	5.09
10	001914	招商积余	1,068,100	12,774,476.00	4.90

### 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	106,205.44
2	应收证券清算款	157,185.28
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	265,198.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	528,589.16

**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

	天弘周期策略混合A	天弘周期策略混合C
报告期期初基金份额总额	128,250,526.73	126,306,696.42
报告期期间基金总申购份额	3,614,675.80	42,661,640.52
减：报告期期间基金总赎回份额	31,358,456.28	90,907,663.22
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	100,506,746.25	78,060,673.72

## §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

	天弘周期策略混合A	天弘周期策略混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	25,003,615.27	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	7,126,470.13	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	17,877,145.14	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	17.79	-

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

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	基金转换出	2023-10-19	-1,596,470.13	-3,571,463.33	-
2	基金转换出	2023-10-26	-5,530,000.00	-12,225,171.00	-
合计			-7,126,470.13	-15,796,634.33	

注：基金管理人在本报告期内关于本基金的交易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 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 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

本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过本基金总份额20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，高阳先生担任公司总经理，韩歆毅先生不再代任公司总经理，具体信息请参见基金管理人在规定媒介披露的《天弘基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘周期策略股票型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘周期策略混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘周期策略混合型证券投资基金托管协议
- 4、天弘周期策略混合型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

### 9.2 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

### 9.3 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  
二〇二四年一月二十二日