

安信价值发现两年定期开放混合型证券投资 基金(LOF) 2020年第3季度报告

2020年9月30日

基金管理人：安信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020年10月26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 2020 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 2020 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	安信价值发现两年定开混合 (LOF)
场内简称	安信价值
基金主代码	167508
基金运作方式	上市契约型开放式 (LOF)
基金合同生效日	2020 年 4 月 30 日
报告期末基金份额总额	401,776,035.13 份
投资目标	在深入的基本面研究的基础上，精选股价相对于内在价值明显低估的股票进行投资，注重安全边际，力争为基金份额持有人实现长期稳定的回报。
投资策略	<p>(一) 封闭期投资策略</p> <p>资产配置策略方面，本基金的资产配置策略以基于宏观、政策及市场分析的定性研究为主，同时结合定量分析的方法，对未来各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。股票投资策略方面，本基金的股票投资将在行业研究的基础上，通过自上而下和自下而上相结合的方法，精选内在价值被低估的股票构建投资组合。债券投资策略方面，通过比较不同券种之间的收益率水平、流动性、信用风险等因素评估债券的内在投资价值，灵活运用多种策略进行债券组合的配置。衍生品投资策略方面，本基金在严格遵守相关法律法规情况下，合理利用股指期货、国债期货等衍生工具做套保或套利投资。资产支持证券投资策略方面，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>(二) 开放期投资策略</p>

	开放期内,基金规模将随着投资人对本基金份额的申购与赎回而不断变化。因此本基金在开放期将保持资产适当的流动性,以应付当时市场条件下的赎回要求,并降低资产的流动性风险,做好流动性管理。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中债总指数(全价)收益率*25%+恒生指数收益率*5%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金。本基金通过港股通投资于香港证券市场,会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	安信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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(2020年7月1日-2020年9月30日)
1. 本期已实现收益	21,261,021.88
2. 本期利润	59,666,423.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1485
4. 期末基金资产净值	477,366,249.30
5. 期末基金份额净值	1.1881

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,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 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

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	14.28%	1.27%	6.46%	1.15%	7.82%	0.12%
自基金合同 生效起至今	18.81%	1.08%	11.31%	1.00%	7.50%	0.08%

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

安信价值发现两年定开混合(LOF)累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金合同生效日为2020年4月30日，截止至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、本基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。截止至报告期末，本基金仍处于建仓期。

§ 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		
陈一峰	本基金的基金经理，总经理助理兼研究总监	2020年4月30日	-	12年	陈一峰先生，经济学硕士，注册金融分析师（CFA）。历任国泰君安证券资产管理总部助理研究员，安信基金管理有限责任公司研究部研究员、特定资产管理部投资经理、权益投资部基金经理、权益投资部总经理、研究部总经理。现任安信基金管理有限责任公司总经理助理兼研究总监。曾任安信平稳增长混合型发起式证券投资基金、安信合作创新主题沪港深灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；现任安信价值精选股票型证券投资基金、安信消费医药主题股票型证券投资基金、安信新成长灵活配置混合型证券投资基金、安信中国制造2025沪港深灵活配置混合型证券投资基金、安信价值回报三年持有期混合型证券投资基金、安信价值发现两年定

					期开放混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理。
张明	本基金的基金经理	2020 年 4 月 30 日	-	9 年	张明先生, 管理学硕士。历任安信证券股份有限公司安信基金筹备组任研究部研究员, 安信基金管理有限责任公司研究部研究员、特定资产管理部投资经理。现任安信基金管理有限责任公司权益投资部基金经理。现任安信价值精选股票型证券投资基金、安信消费医药主题股票型证券投资基金、安信新成长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理, 安信中国制造 2025 港深灵活配置混合型证券投资基金、安信合作创新主题沪港深灵活配置混合型证券投资基金、安信平稳增长混合型发起式证券投资基金、安信鑫安得利灵活配置混合型证券投资基金、安信新优选灵活配置混合型证券投资基金、安信价值回报三年持有期混合型证券投资基金、安信价值发现两年定期开放混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理。

注: 1、此处的“任职日期”、“离任日期”根据公司决定的公告 (生效) 日期填写。

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规、监管部门的相关规定及基金合同的约定, 依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产, 在认真控制投资风险的基础上, 为基金份额持有人谋求最大利益, 没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内, 本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公

司制定的公平交易相关制度，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金一直坚持自下而上的投资选股思路，在充分研究公司商业模式，竞争优势，公司成长空间，行业竞争格局的背景下，结合估值水平，在“好价格”下买入并持有“好公司”，长期获得企业内在价值增长的收益。

2020 年三季度市场继续上涨，上证指数上涨 7.82%，沪深 300 指数上涨 10.17%，中证 500 指数上涨 5.59%，创业板指数上涨 5.60%。分行业来看，本期电气设备、汽车、食品饮料、国防军工等行业涨幅居前，通信、商业贸易、计算机、银行等行业涨幅靠后。

三季度国内宏观经济继续稳步复苏，很多经济数据年初至今累计同比已经转正，例如发电量数据 1-8 月同比增长 0.3%，工业增加值 1-8 月同比增长 0.4%，商品房销售额 1-8 月同比增长 1.6%，虽然上半年经济受新冠疫情影响，但中国经济发展韧性较强。另一方面，三季度债券市场利率继续上行，十年期国债利率从三季度初的 2.9% 上行了大约 20 个 BP，达到了 3.1% 的水平。随着国内经济的明显复苏，货币政策可能正从上半年较为宽松的环境向更加中性稳健的方向推进。但我们总体认为接下来市场流动性应该会保持合理充裕，市场利率再大幅上行的概率不大。另外人民币汇率近期也有明显升值，从今年 5 月的 7.1 下降到 6.75 左右。

截止三季度末，从估值来看目前沪深 300 指数市盈率 TTM 约 14.6 倍，市净率约 1.5 倍，基本回到历史平均水平，而创业板的市盈率和市净率则已处于历史前 20% 的水平。板块间和行业间的估值分化依然较大，医药、食品饮料、科技类行业的部分公司估值基本处于历史前 20% 分位，而金融、地产、采掘、建筑等传统周期类等行业公司估值基本处于历史后 20% 的分位。另一方面 AH 股溢价指数达到了 150，是近 10 年以来的新高。

总结一下我们目前对市场的几点判断：（1）我们依然认为各个行业龙头公司经历了此次疫情之后，持续扩大优势提升份额的确定性增强了，长期来看，部分优秀公司的潜在盈利能力依然未被市场充分认识。（2）市场对有确定性增长的企业或者有未来的企业的关注度前所未有的提高了，结果就是部分优秀公司估值处于历史前 10% 甚至更高的水平。（3）随着今年以来市场估值的快速修复，投资选股的难度提高了，之前我们能相对容易地选到便宜的好公司，现在需要更加仔细甄

别公司的质地，在公司的估值与未来成长性的匹配度上做更加精细的判断。

本基金作为偏股混合型基金，三季度适当增加了建筑、传媒行业的股票配置，减少了交运、纺织服装、化工行业的配置。长期看好的公司集中在轻工、家电、食品饮料、地产、建筑等细分行业的优秀公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1881 元，本报告期基金份额净值增长率为 14.28%，同期业绩比较基准收益率为 6.46%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	380,920,331.13	74.97
	其中：股票	380,920,331.13	74.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,869,248.40	1.16
	其中：债券	5,869,248.40	1.16
	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	60,000,000.00	11.81
	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	61,136,140.13	12.03
8	其他资产	178,627.33	0.04
9	合计	508,104,346.99	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	6,073,772.00	1.27
B	采矿业	17,293,500.00	3.62
C	制造业	246,458,602.01	51.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应	-	-

	业		
E	建筑业	27,445,029.12	5.75
F	批发和零售业	28,264.03	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	64,069.26	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	483,020.59	0.10
J	金融业	34,833,384.00	7.30
K	房地产业	36,298,500.00	7.60
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	14,813.40	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	15,348.36	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	22,507.40	0.00
S	综合	-	-
	合计	369,030,810.17	77.31

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	6,046,472.32	1.27
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	5,843,048.64	1.22
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	11,889,520.96	2.49

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	601668	中国建筑	5,400,000	27,432,000.00	5.75
2	600519	贵州茅台	15,000	25,027,500.00	5.24
3	600690	海尔智家	960,000	20,947,200.00	4.39
4	000858	五粮液	90,000	19,890,000.00	4.17
5	000002	万科A	700,000	19,614,000.00	4.11

6	000333	美的集团	260,000	18,876,000.00	3.95
7	002867	周大生	715,030	17,832,848.20	3.74
8	601088	中国神华	1,050,000	17,293,500.00	3.62
9	600352	浙江龙盛	1,250,000	16,987,500.00	3.56
10	002078	太阳纸业	1,200,000	16,920,000.00	3.54

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	4,930,368.40	1.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	938,880.00	0.20
	其中：政策性金融债	938,880.00	0.20
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,869,248.40	1.23

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	010107	21 国债(7)	48,470	4,930,368.40	1.03
2	018003	国开 1401	8,000	938,880.00	0.20

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理原则，以套期保值、对冲投资组合的系统性风险为目的，优先选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。基于本基金的个股精选配置，在系统性风险积累较大时，通过适当的股指期货头寸对冲系统性风险，力争获取个股的超额收益和对冲组合的绝对收益。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金的国债期货投资根据风险管理原则，以套期保值为目的，以对冲风险为主。国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现资产的长期稳定增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券除周大生（股票代码：002867.SZ）、中国建筑（股票代码：601668.SH）、太阳纸业（股票代码：002078.SZ）、贵州茅台（股票代码：600519.SH）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2019年10月12日，周大生珠宝股份有限公司因未依法履行职责被北京市平谷区质量技术监督局处以罚款100元【京(平)质监当罚字(2019)Z17号】。

2019年11月4日，中国建筑股份有限公司因未依法履行职责被国家税务总局北京市海淀区税务局【京海一税简罚(2019)6025922号】处以罚款。

2019年11月6日，中国建筑股份有限公司因未依法履行职责被深圳市住房和建设局处以罚款【深建罚(2019)280号、深建罚(2019)159号】

2019年12月，中国建筑股份有限公司因未依法履行职责被国家税务总局大连市中山区税务局、成都市住建局、济宁市住建局通报批评并责令改正。

2020年5月7日，中国建筑股份有限公司因违反交通法规被江西省交通建设工程质量监督管理局罚款五万元【赣交质安监罚（2019）5号】。

2020年7月31日，中国建筑股份有限公司因未依法履行职责被门头沟区住建委罚款1000元【京建法罚（门建）字[2020]第670011号】。

2020年9月8日，中国建筑股份有限公司因未依法履行职责被坪山区环境保护和水务局罚款3万元【深坪环罚（2018）172号】。

2019年11月8日，山东太阳纸业股份有限公司因涉嫌违反法律法规被山东省市场监督管理局没收违法所得【鲁市监行处字（2019）29号】。

2020年6月15日，贵州茅台酒股份有限公司因违规经营被蕲春县烟草专卖局处罚【蕲烟简处[2020]第215号】。

2020年7月19日，贵州茅台酒股份有限公司因违规经营被蕲春县烟草专卖局处罚【蕲烟简处[2020]第282号】。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	62,730.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	87,688.89
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	28,208.00
8	其他	-
9	合计	178,627.33

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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	401,776,035.13
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	401,776,035.13

§ 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	2,991,557.81
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	2,991,557.81
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.74

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予安信价值发现两年定期开放混合型证券投资基金 (LOF) 变更注册的文件；
- 2、《安信价值发现两年定期开放混合型证券投资基金 (LOF) 基金合同》；
- 3、《安信价值发现两年定期开放混合型证券投资基金 (LOF) 托管协议》；
- 4、《安信价值发现两年定期开放混合型证券投资基金 (LOF) 招募说明书》；
- 5、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

本基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

上述文件可在安信基金管理有限责任公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到安信基金管理有限责任公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人安信基金管理有限责任公司。

客户服务电话：4008-088-088

网址：<http://www.essencefund.com>

安信基金管理有限责任公司

2020 年 10 月 26 日