

工银瑞信核心价值混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 25 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银核心价值混合
基金主代码	481001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 8 月 31 日
报告期末基金份额总额	11,477,750,279.81 份
投资目标	有效控制投资组合风险，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采取自上而下的方法，定性与定量研究相结合，在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。在行业配置方面，本基金根据各行业所处生命周期、行业竞争结构、行业景气度变动趋势等因素，对各行业的相对投资价值进行综合分析，挑选优势行业和景气行业，进行重点投资。在股票投资方面，本基金借鉴瑞士信贷资产管理公司股票投资理念和经验，运用价值投资理念，按照品质扫描、竞争优势评价和价值评估的股票选择流程，投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司股票。

业绩比较基准	75%×沪深 300 指数收益率+25%×中证综合债指数收益率。	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，一般情况下，其风险及预期收益高于货币市场基金、债券基金，低于股票型基金。	
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	工银核心价值混合 A	工银核心价值混合 H
下属分级基金的交易代码	481001	960010
报告期末下属分级基金的份额总额	11,477,750,279.81 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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）	
	工银核心价值混合 A	工银核心价值混合 H
1. 本期已实现收益	178,609,806.77	-
2. 本期利润	18,030,357.46	-
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0015	-
4. 期末基金资产净值	5,589,058,353.20	-
5. 期末基金份额净值	0.4869	-

注：1、上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、本期已实现收益是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、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

4、所列报告期间或期末无数据则为该报告期间或期末无该类份额。

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

工银核心价值混合 A

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	①-③	②-④

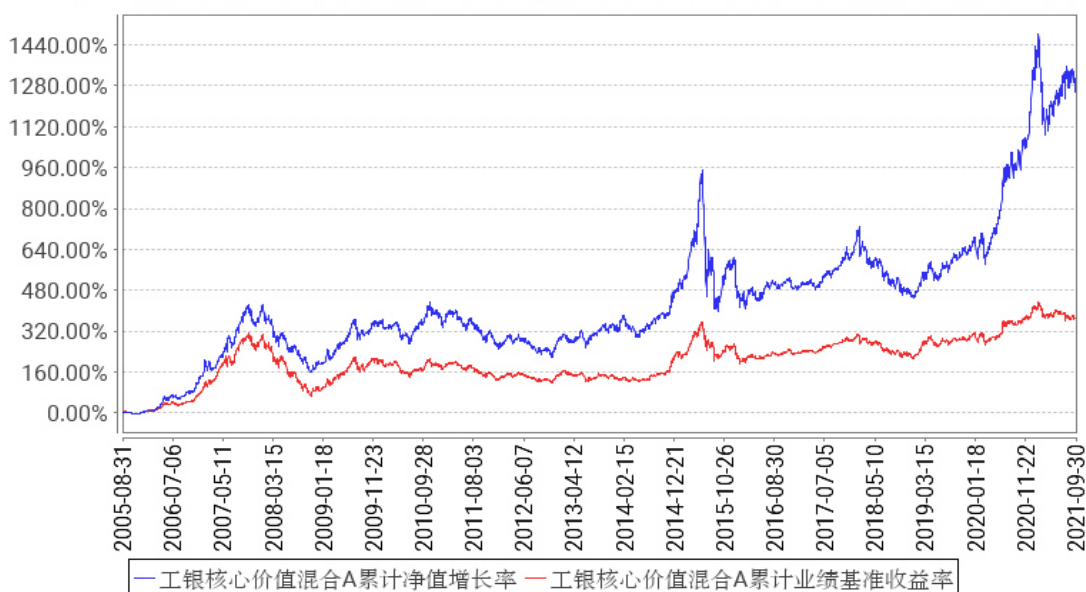
				④		
过去三个月	0.10%	1.62%	-4.70%	0.90%	4.80%	0.72%
过去六个月	10.61%	1.43%	-1.87%	0.82%	12.48%	0.61%
过去一年	30.42%	1.69%	6.21%	0.91%	24.21%	0.78%
过去三年	119.45%	1.49%	36.08%	1.01%	83.37%	0.48%
过去五年	132.72%	1.32%	43.89%	0.90%	88.83%	0.42%
自基金合同生效起至今	1,284.01%	1.56%	371.51%	1.26%	912.50%	0.30%

工银核心价值混合 H

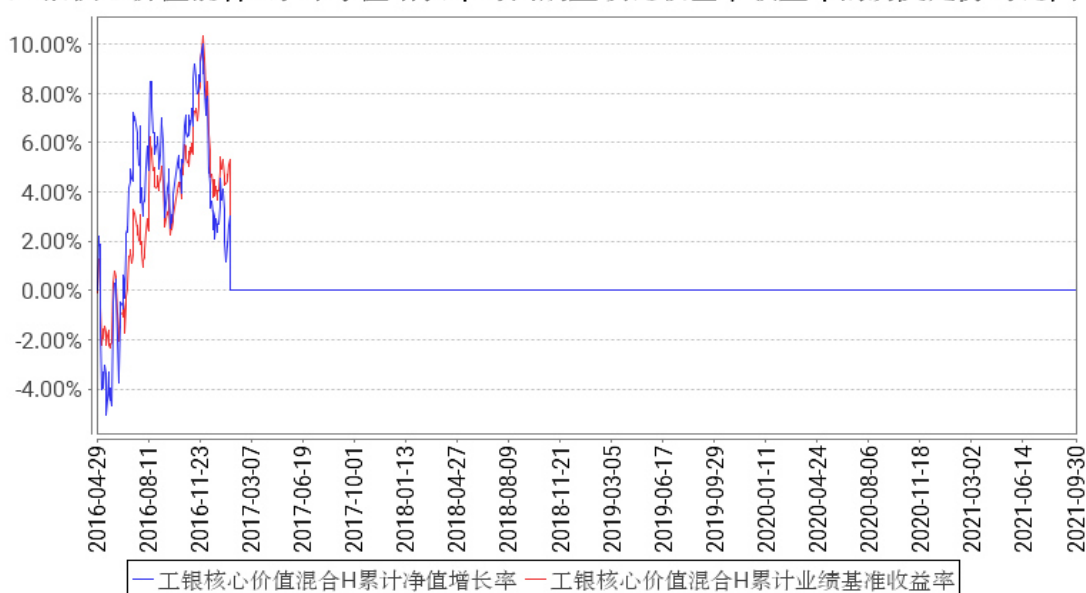
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去五年	-0.85%	0.68%	2.23%	0.51%	-3.08%	0.17%
自基金合同生效起至今	3.03%	0.93%	5.33%	0.62%	-2.30%	0.31%

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

工银核心价值混合A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



工银核心价值混合H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、本基金基金合同于 2005 年 8 月 31 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围、投资禁止行为与限制的规定：本基金股票及存托凭证资产占基金资产净值的比例为 60%–95%，债券及现金资产占基金资产净值的比例为 5%–40%。本基金应当保持不低于基金资产净值的 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

3、本基金 H 类份额生效日为 2016 年 4 月 29 日。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
何肖颀	投资总监，本基金的基金经理	2014 年 3 月 6 日	-	23 年	曾任博时基金基金裕阳的基金经理助理、基金裕华的基金经理、博时新兴成长股票型基金的基金经理；2004 年 5 月至 2005 年 1 月担任社保基金管理小组基金经理助理；2008 年加入工银瑞信，现任投资总监、权益投资能力四中心负责人、基金经理，2014 年 3 月 6 日至今，担任工银瑞信核心价值混合型证券投资基金基金经理；2015 年 1 月 27 日至今，担任工银

					瑞信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理；2015 年 6 月 2 日至今，担任工银瑞信生态环境行业股票型证券投资基金基金经理；2015 年 12 月 29 日至今，担任工银瑞信新趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、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；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》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

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。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成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况有 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

三季度经济增长持续放缓，四季度存在进一步下行的压力。地产销售降温较快，叠加恒大信用事件，可能对后续地产投资造成影响。基建投资仍受资金制约，尽管近期地方政府专项债发行加速，但项目落地仍有时滞。消费持续低迷，疫情对于居民收入的负面影响正在缓慢释放。出口数据较为坚挺，但高基数的压力在逐渐体现。需求端下行的压力较为明显。但本轮经济周期，供应端与以往不同，原材料受能耗双控限产制约、能源受全球性供应紧张影响，成本并未随需求转弱下降，而是呈现较为刚性的特征。反映到企业盈利上，盈利增长将面临较大的压力。但流动性环境总体仍然偏宽松，同时稳增长托底政策预计后续将加码，经济失速的风险有限，但政策落地的节奏也给市场带来了较大的不确定性。估值方面，部分热门赛道存在预期饱满、兑现收益的压力，但消费、金融等权重行业估值仍处于合理偏低的位置，下行风险有限；只是行业数据目前还看不到改善，单纯低估值修复的空间难以做过高展望。外资流出压力不大，人民币汇率保持稳定。总体上看，市场四季度下行风险有限，但向上动力不足，还需要观察具体政策力度和落地节奏。操作上，四季度倾向于均衡配置，精选具备长期成长空间赛道的优质标的，保留部分供需缺口较大周期行业的配置，同时适度增配低估值行业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 份额净值增长率为 0.10%，业绩比较基准收益率为-4.70%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件。

§ 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	5,038,198,823.44	89.81
	其中：股票	5,038,198,823.44	89.81
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,807,074.93	0.14
	其中：债券	7,807,074.93	0.14
	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	554,645,885.04	9.89
8	其他资产	8,984,087.98	0.16
9	合计	5,609,635,871.39	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	18,116.82	0.00
B	采矿业	351,819,100.00	6.29
C	制造业	4,005,986,107.65	71.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	28,483.92	0.00
F	批发和零售业	34,160.56	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	15,047,725.00	0.27
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	145,315,728.20	2.60
J	金融业	179,814,204.00	3.22
K	房地产业	60,550,674.00	1.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	279,463,685.65	5.00
N	水利、环境和公共设施管理业	71,651.58	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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	5,038,198,823.44	90.14

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300274	阳光电源	1,991,200	295,454,256.00	5.29
2	300750	宁德时代	551,608	289,996,873.84	5.19
3	300014	亿纬锂能	2,905,689	287,750,381.67	5.15
4	002254	泰和新材	10,718,759	206,872,048.70	3.70
5	600660	福耀玻璃	4,832,202	204,160,534.50	3.65
6	600111	北方稀土	4,203,200	186,075,664.00	3.33
7	002241	歌尔股份	4,089,004	176,236,072.40	3.15
8	000739	普洛药业	4,445,590	169,732,626.20	3.04
9	300408	三环集团	4,234,784	157,110,486.40	2.81
10	600438	通威股份	2,948,900	150,216,966.00	2.69

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	7,807,074.93	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,807,074.93	0.14

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	118002	天合转债	25,860	3,621,951.60	0.06
2	127041	弘亚转债	15,224	1,856,262.32	0.03
3	128136	立讯转债	15,890	1,799,383.60	0.03
4	123117	健帆转债	4,587	529,477.41	0.01

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投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金未运用股指期货进行投资。

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

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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。

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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	661,119.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	57,983.46
5	应收申购款	8,264,984.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,984,087.98

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	128136	立讯转债	1,799,383.60	0.03

注：上表包含期末持有的处于转股期的可转换债券和可交换债券明细。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	工银核心价值混合 A	工银核心价值混合 H
报告期期初基金份额总额	12,107,331,683.41	-
报告期期间基金总申购份额	730,653,379.12	-
减：报告期期间基金总赎回份额	1,360,234,782.72	-
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	11,477,750,279.81	-

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§ 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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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、中国证监会批准工银瑞信核心价值混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《工银瑞信核心价值混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信核心价值混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《工银瑞信核心价值混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司

2021 年 10 月 27 日