

民生加银聚利 6 个月持有期混合型证券投资  
基金  
2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 07 月 01 日起至 2022 年 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	民生加银聚利 6 个月持有期混合	
基金主代码	009260	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 5 月 14 日	
报告期末基金份额总额	256,837,709.84 份	
投资目标	在严格控制风险和保持较高流动性的基础上，追求持续稳定的收益。	
投资策略	本基金旨在追求绝对回报，注重风险控制，通过严谨的大类资产配置策略和个券精选策略控制下行风险，运用多样化的投资策略实现基金资产稳定增值。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×15%+恒生综合指数收益率×5%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金、但低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担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	民生加银基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	民生加银聚利 6 个月持有期混合 A	民生加银聚利 6 个月持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	009260	009261
报告期末下属分级基金的份额总额	247,263,844.16 份	9,573,865.68 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（2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）	
	民生加银聚利 6 个月持有期混合 A	民生加银聚利 6 个月持有期混合 C
1. 本期已实现收益	10,630,476.69	383,989.83
2. 本期利润	-11,593,364.65	-437,242.58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0423	-0.0419
4. 期末基金资产净值	274,778,228.10	10,550,662.65
5. 期末基金份额净值	1.1113	1.1020

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

民生加银聚利 6 个月持有期混合 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④	①—③	②—④
过去三个月	-3.88%	0.32%	-3.06%	0.19%	-0.82%	0.13%
过去六个月	1.53%	0.41%	-1.85%	0.24%	3.38%	0.17%
过去一年	-1.86%	0.41%	-3.88%	0.25%	2.02%	0.16%
自基金合同 生效起至今	11.13%	0.34%	-0.56%	0.24%	11.69%	0.10%

民生加银聚利 6 个月持有期混合 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	-3.97%	0.32%	-3.06%	0.19%	-0.91%	0.13%
过去六个月	1.35%	0.41%	-1.85%	0.24%	3.20%	0.17%
过去一年	-2.21%	0.41%	-3.88%	0.25%	1.67%	0.16%
自基金合同生效起至今	10.20%	0.34%	-0.56%	0.24%	10.76%	0.10%

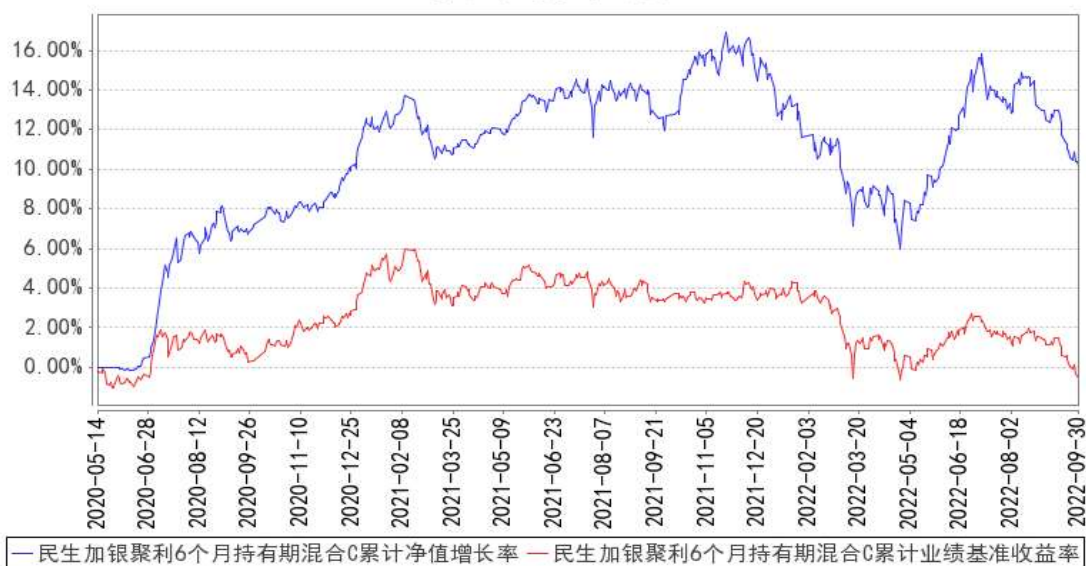
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合指数收益率×80%+沪深300指数收益率×15%+恒生综合指数收益率×5%。

### 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

民生加银聚利6个月持有期混合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



民生加银聚利6个月持有期混合C 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：本基金合同于2020年5月14日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

## § 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		
孙磊	养老金业务（筹）负责人、专户理财一部总监、本基金的基金经理	2022年6月7日	-	12年	上海财经大学金融学博士，12年证券从业经历。自2010年7月至2012年6月在兴业信托管理有限公司担任固定收益投资经理；自2012年6月至2014年1月在华鑫证券有限责任公司担任投资经理、大集合产品主办；自2014年1月至2016年7月在长江养老保险公司担任固定收益投资经理；自2016年7月至2020年12月在富国基金管理有限公司担任年金投资总监助理、固收投资经理。2020年12月加入民生加银基金管理有限公司，现任养老金业务（筹）负责人，兼任专户理财一部总监、固收资产条线投资决策委员会成员、基金经理。自2022年6月至今担任民生加银聚利6个月持有期混合型证券投资基金基金经理。

注：①上述任职日期、离任日期根据本基金合同生效日或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

本报告期内，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，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

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统内的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5%的情况。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

### （一）大类资产配置策略

当前，国内经济短周期处于金融周期底拐点至经济增速周期底拐点之间的窗口。本轮经济增速底拐点是否已经出现，尚需宏观数据的确认，因而市场预期不统一。

美国经济周期处于下降阶段的初期，通胀还不能确认顶拐点。美联储加息还不能预期到尽头，压制资产估值。市场预期前一段聚焦于美国进入经济衰退，现在聚焦于通胀仍然不能回落，货币政策回收预期一松一紧。

中国经济周期处于下降的末期，在寻找底拐点。金融周期的底拐点已经得到确认，但仍无法确认经济增速底拐点。货币政策持续宽松，7 月初以来的风险偏好回落与货币政策无关。

本轮权益资产估值水平在剩余流动性底拐点与经济增速底拐点之间的时间窗口见底，符合历史。由于市场对经济增速见底的不确定性预期，权益市场估值水平近期发生回调。无风险收益率的底拐点往往同步于或者滞后于经济增速底拐点，目前尚无法确认。

7 月初以来，风险偏好回落的原因有三点。第一，市场找不到经济增速底拐点；第二，中美经济周期错位，人民币贬值造成资本外流压力；第三，美国货币收紧预期上行。

资产估值方面，权益资产估值水平整体仍处于相对于自身或者相对于经济基本面的绝对值较低水平，其中呈现结构性分化。无风险收益率也处于相对于市场对经济基本面预期的低估水平。相对估值角度，股权风险溢价处于高位，权益类资产的估值显著优于固定收益类资产。

综上，在大类资产配置策略上，本产品前期在权益风险敞口上高于中性水平，利率风险敞口低于中性水平。

## （二）固定收益策略

由于目前尚无法确认经济增速底拐点是否已经出现，政策导向仍处于逆周期发力、保增长阶段，造成目前剩余流动性向上、经济增速向下、通胀向下的阶段特征。无风险收益率在此阶段获利概率达到最高。若经济增速底拐点确认，则经济短周期将进入剩余流动性向上、经济增速向上、通胀向下的阶段，无风险收益率的获利概率将会显著下降。

目前的流动性风险溢价普遍处于低位，且根据流动性风险溢价与无风险利率正相关的关系。因而本期保持较低的流动性风险溢价敞口。

信用风险溢价方面，由于新旧经济增速动能的切换，预计本轮信用风险的出清点将滞后于经济增速的底拐点，因而目前尚不具备做多信用风险溢价的环境。

策略上采取哑铃策略，配置盘主要在短端、高信用资质、简单条款，长端采取交易策略，及时止盈止损，以提升策略对进入下一经济阶段的容错率。

可转债方面，由于市场对经济增速见底的不确定性预期，权益市场估值回调，转债相对于整体权益市场的估值从高位略有回落。目前的转债估值相对于历史水平、目前的正股、目前的权益市场整体均处于高估位置。因而尚未采取转债替代正股的策略。拟在转债估值相对于其正股处于低估区间时采取对股票组合采取转债替代策略。

### （三）权益策略

行业结构方面，4 月下旬以来，权益资产估值经历了触底反弹，又因市场对经济增速的不确定性预期而出现回调，结构上也分化严重。此过程中，本基金采取上述相对基本面低估的行业选择策略，在部分行业估值分化达到一定程度后采取估值高低切换。

成长-价值因子的超额收益指数走势底拐点一般出现在剩余流动性底拐点和权益估值底拐点之间。所以，剩余流动性底拐点出现之后，权益资产估值低位，配置成长风格。

当前，由于市场对经济增速见底的担忧，风险偏好回调，成长风格市场下跌阶段的弹性较大的特征。另外，由于部分前期筑底上涨，造成部分行业估值较基本面相对高估，此类行业多集中于成长风格，在风险偏好回调时下跌较显著。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末民生加银聚利 6 个月持有期混合 A 的基金份额净值为 1.1113 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.88%，同期业绩比较基准收益率为-3.06%；截至本报告期末民生加银聚利 6 个月持有期混合 C 的基金份额净值为 1.1020 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.97%，同期业绩比较基准收益率为-3.06%。

### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 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	55,353,881.94	19.36
	其中：股票	55,353,881.94	19.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	198,158,195.39	69.29
	其中：债券	198,158,195.39	69.29
	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	31,005,089.14	10.84
	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	1,402,894.76	0.49



8	其他资产	59,397.21	0.02
9	合计	285,979,458.44	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	34,889,168.88	12.23
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	-	-
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	1,506,204.96	0.53
J	金融业	18,387,312.00	6.44
K	房地产业	547,745.00	0.19
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	23,451.10	0.01
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	55,353,881.94	19.40

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	300059	东方财富	239,800	4,225,276.00	1.48
2	600309	万华化学	32,700	3,011,670.00	1.06

3	300661	圣邦股份	19,400	2,733,266.00	0.96
4	002142	宁波银行	86,300	2,722,765.00	0.95
5	600926	杭州银行	175,900	2,506,575.00	0.88
6	688126	沪硅产业	125,853	2,246,476.05	0.79
7	002648	卫星化学	100,900	2,146,143.00	0.75
8	600036	招商银行	59,800	2,012,270.00	0.71
9	688200	华峰测控	8,930	2,003,713.40	0.70
10	300760	迈瑞医疗	6,700	2,003,300.00	0.70

#### 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	133,739,817.53	46.87
	其中：政策性金融债	102,828,879.45	36.04
4	企业债券	4,070,085.04	1.43
5	企业短期融资券	10,064,219.18	3.53
6	中期票据	30,561,219.18	10.71
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	19,722,854.46	6.91
9	其他	-	-
10	合计	198,158,195.39	69.45

#### 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	210202	21 国开 02	500,000	51,670,863.01	18.11
2	220201	22 国开 01	300,000	30,481,347.95	10.68
3	210218	21 国开 18	200,000	20,676,668.49	7.25
4	102280804	22 汇金 MTN001	200,000	20,325,650.41	7.12
5	2128035	21 华夏银行 02	100,000	10,391,835.62	3.64

#### 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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 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，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以萃取相应股票组合的超额收益。

## 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

本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 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。

## 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

1、浦发银行因违法违规被银保监会处罚（银保监罚决字(2022)25 号，作出处罚决定日期：2022 年 3 月 21 日）。

2、华夏银行股份有限公司因违法违规被银保监会处罚（银保监消保发(2021)19 号，作出处罚决定日期：2021 年 12 月 16 日）。

3、华夏银行股份有限公司因违法违规被银保监会处罚（银保监消保发(2022)19 号，作出处罚决定日期：2022 年 3 月 21 日）。

4、国家开发银行因违法违规被银保监会处罚（银保监罚决字(2022)8 号，作出处罚决定日期：2022 年 3 月 21 日）。

5、兴业银行因违法违规被中国银保监会处罚（银保监罚决字(2022)22 号，作出处罚决定日期：2022 年 3 月 21 日）。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同和公司投资制度的规

定。

### 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。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	41,249.56
2	应收证券清算款	11,151.85
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,995.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	59,397.21

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

项目	民生加银聚利 6 个月持有期混合 A	民生加银聚利 6 个月持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	314,705,548.74	13,094,440.54
报告期期间基金总申购份额	649,597.91	19,820.21
减：报告期期间基金总赎回份额	68,091,302.49	3,540,395.07
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	247,263,844.16	9,573,865.68

## § 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

注：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

## § 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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人发布了如下公告：

(1) 2022 年 7 月 21 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2022 年第 2 季度报告提示性公告

(2) 2022 年 7 月 21 日 民生加银聚利 6 个月持有期混合型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

(3) 2022 年 7 月 28 日 关于旗下部分开放式基金增加济安财富（北京）基金销售有限公司为销售机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加费率优惠活动的公告

(4) 2022 年 8 月 30 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2022 年中期报告提示性公告

(5) 2022 年 8 月 30 日 民生加银聚利 6 个月持有期混合型证券投资基金 2022 年中期报告

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予基金注册的文件；
- (2) 《民生加银聚利 6 个月持有期混合型证券投资基金招募说明书》；
- (3) 《民生加银聚利 6 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- (4) 《民生加银聚利 6 个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- (5) 法律意见书；
- (6) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (7) 基金托管人业务资格批件、营业执照。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

民生加银基金管理有限公司

2022 年 10 月 26 日