

# 金信民旺债券型证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 月 31 日

基金管理人：金信基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 月 20 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 1 月 19 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。

本报告期为 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	金信民旺债券
基金主代码	004222
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 4 日
报告期末基金份额总额	12,242,506.18 份
投资目标	本基金主要通过主动管理债券组合，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，力争在追求基金资产稳定增长基础上为投资者取得高于投资业绩比较基准的回报。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下七个方面：</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金将在分析宏观经济发展变动趋势的基础上，结合对流动性及资金流向、综合股市估值水平和债市收益率等因素的分析，进行灵活的大类资产配置。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金在综合分析宏观经济、货币政策的基础上，采用久期管理和信用风险管理相结合的投资策略。同时，将综合运用利率预期、收益率曲线估值等方法选择个券。针对可转换债券，本基金采用期权定价模型等数量化估值工具评定其投资价值，以合理价格买入并持有。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金的股票投资以自下而上的精选个股为主，采用定量和定性相结合的方式，投资以成长型股票为主。</p> <p>4、资产支持证券等品种投资策略</p>

	<p>本基金将深入分析市场利率等基本面因素，辅助采用数量化定价模型，评估其内在价值，以合理价格买入并持有。</p> <p>5、权证投资策略</p> <p>本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础，配以权证定价模型寻求其合理估值水平，以主动式的科学投资管理为手段，充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，追求基金资产稳定的当期收益。</p> <p>6、中小企业私募债券投资策略</p> <p>本基金将运用基本面研究，综合考虑中小企业私募债券的安全性、收益性和流动性等特征，选择风险与收益相匹配的品种进行投资。</p> <p>7、国债期货投资策略</p> <p>本基金将构建量化分析体系，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，力求实现基金资产的长期稳定增值。</p>	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，其预期收益和风险水平高于货币市场基金，低于股票型和混合型基金，属于较低风险、较低收益的基金产品。	
基金管理人	金信基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	金信民旺债券 A	金信民旺债券 C
下属分级基金的交易代码	004222	004402
报告期末下属分级基金的份额总额	6,253,299.83 份	5,989,206.35 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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）	
	金信民旺债券 A	金信民旺债券 C
1. 本期已实现收益	-231,409.36	-244,266.86
2. 本期利润	-252,682.81	-251,260.79
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0390	-0.0371
4. 期末基金资产净值	7,334,066.27	6,854,616.35
5. 期末基金份额净值	1.1728	1.1445

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、本报告所列示的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。

### 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

金信民旺债券 A

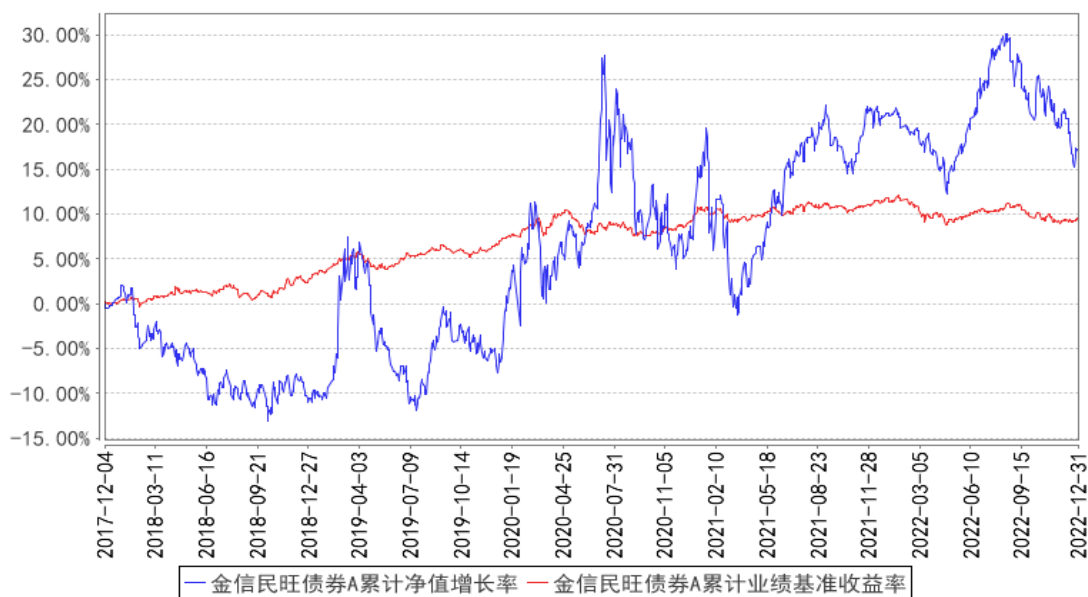
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.25%	0.66%	-0.12%	0.14%	-3.13%	0.52%
过去六个月	-5.06%	0.62%	-0.96%	0.12%	-4.10%	0.50%
过去一年	-3.35%	0.56%	-2.06%	0.14%	-1.29%	0.42%
过去三年	24.30%	1.04%	2.09%	0.15%	22.21%	0.89%
过去五年	16.50%	0.97%	9.41%	0.14%	7.09%	0.83%
自基金合同生效起至今	17.28%	0.96%	9.51%	0.14%	7.77%	0.82%

金信民旺债券 C

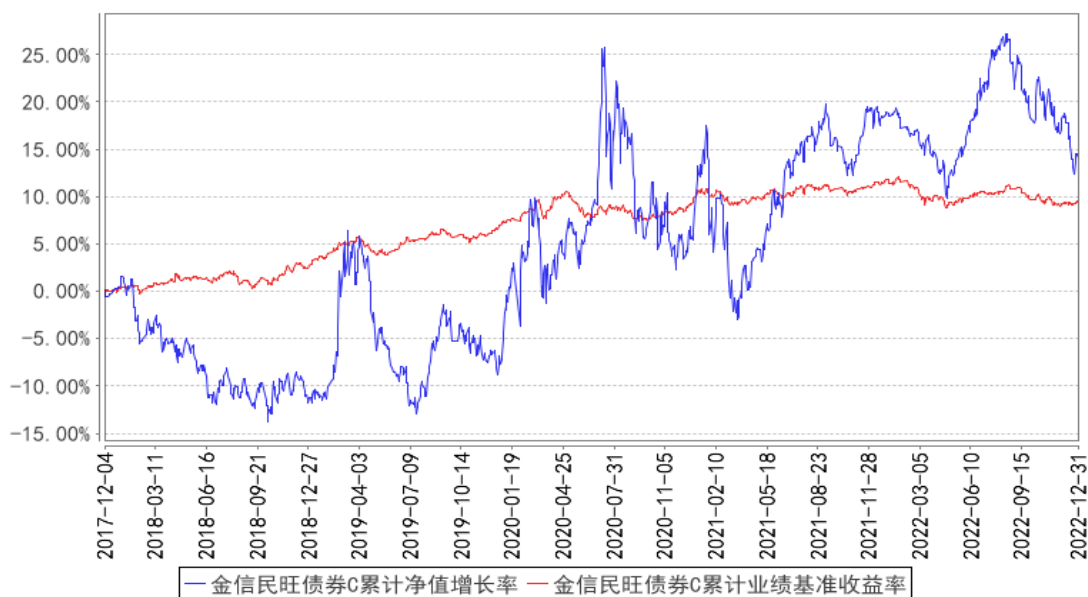
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.34%	0.66%	-0.12%	0.14%	-3.22%	0.52%
过去六个月	-5.24%	0.62%	-0.96%	0.12%	-4.28%	0.50%
过去一年	-3.72%	0.56%	-2.06%	0.14%	-1.66%	0.42%
过去三年	22.85%	1.04%	2.09%	0.15%	20.76%	0.89%
过去五年	14.01%	0.96%	9.41%	0.14%	4.60%	0.82%
自基金合同生效起至今	14.45%	0.96%	9.51%	0.14%	4.94%	0.82%

#### 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

金信民旺债券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



金信民旺债券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



### 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		
杨超	本基金的基金经理	2022年1月5日	-	13年	南开大学博士。2006年开始先后任职于鹏华基金高级研究员,长城证券首席分析师、金融研究所负责人。于2021年3月

					加入金信基金，任研究总监兼基金经理。
蔡宇飞	本基金的基金经理	2022 年 2 月 16 日	-	7 年	华中科技大学经济学博士。历任广发银行股份有限公司资产管理部，前海开源基金管理有限公司固定收益部债券交易员、投资经理助理、投资经理，博远基金管理有限公司基金经理。于 2021 年 8 月加入金信基金，任高级固收研究员、基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

2、证券从业的含义遵从《证券业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

本报告期内本基金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遵规守信情况的说明

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》、《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销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则的规定以及《金信民旺债券型证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作整体合法合规，没有发生损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

#### 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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，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

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，未出现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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022 年 4 季度，本基金在保持较低比例股票配置的同时维持较高比例的转债的配置。从股票投资方向来看，组合 4 季度增加了航空出行等消费复苏相关领域的配置。

4 季度整体大类资产在纯债熊市带动下集体下挫，大量银行二级资本债和城投债在 11 月初到 12 月期间上行幅度高到 100bp，行情惨烈。据观察，2022 年四季度纯债市场下跌有以下三个特殊点：

1. 下跌初期，一边是大量受到流动性冲击的银行二级永续债快速下跌，一边是稳健的利率买盘托底的信用债和利率债的割裂现象在过往几次债熊当中非常罕见。通常来讲，债券市场是一个贝塔属性极强的市场（相对股票市场而言）。也就是在熊市中一般是无差别下跌，基本不存在个券的独立行情，但是此轮割裂却非常特殊，主要原因是本轮冲击不是广义的货币政策收缩带来的流动性压迫，而是狭义居民理财赎回伴随的流动性冲击，受伤标的集中在理财资金持仓端；

2. 本轮债市调整的根本诱因不是货币政策转向，而是纯粹的经济基本面预期恢复，这与前两轮债券熊市和历史上大部分债券熊市也不同。本轮调整的核心原因是疫情管控的放松带来预期经济的报复性增长与之后债券下跌一起形成了负反馈。这也让我们见到了理财净值化之后债熊极其容易形成下跌赎回的负反馈；

3. 与海外经济体错位明显。虽说国内债券市场受海外市场影响较小，但是在全球整体利率大范围抬升的背景下，我国债市整体非常稳定，仅仅最近两个月才源于一些内生因素开始调整，如此显著的背离也很罕见。我国债券是可以通过人民币汇率机制间接受到影响，但是由于我国外资持债比例较低，导致我们债券市场整体相对孤立一些。

国内转债市场在纯债市场下跌的背景下也难独善其身。下跌行情的传导机制为：理财赎回——银行理财子赎回公募基金——公募基金优先卖出高流动性资产——卖出可转债，所以转债市场在偏债混合和二级债基端非常受银行理财的影响，导致每次债市调整转债都难以幸免。但是一旦债市企稳，转债市场也会快速回暖。

4 季度组合在纯债市场上策略极其防御，所以受伤很少，同时持有的可转债已经具备较高的投资价值，目前赔率具备一定性价比。

展望 2023 年，我们认为目前宏观经济环境处于疫情到复苏的过渡期，参考西方国家的经验，我们认为经济的恢复难以一蹴而就，但与 2022 年相比，可以更积极乐观一些。在股票方面我们将继续增加消费复苏相关领域的配置。转债方面我们则将从产业角度选择更具备核心竞争力、周期明确向上、市场普遍认可的优质转债。我们预计未来一段时间依然是结构重于总量，因此我们会精选个股及个券，努力为投资人创造持续的业绩回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末金信民旺债券 A 基金份额净值为 1.1728 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.25%；截至本报告期末金信民旺债券 C 基金份额净值为 1.1445 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.34%；同期业绩比较基准收益率为-0.12%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。管理人已经向中国证券监督管理委员会报送了报告。

### § 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	2,604,440.30	14.63
	其中：股票	2,604,440.30	14.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,335,260.60	80.54
	其中：债券	14,335,260.60	80.54
	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	782,267.08	4.40
8	其他资产	76,300.60	0.43
9	合计	17,798,268.58	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	1,370,920.30	9.66
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	1,233,520.00	8.69
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	2,604,440.30	18.36

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

### 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	000768	中航西飞	28,400	722,780.00	5.09
2	600029	南方航空	68,800	522,880.00	3.69
3	688667	菱电电控	4,515	392,895.30	2.77
4	601111	中国国航	29,600	313,760.00	2.21
5	601021	春秋航空	4,800	308,400.00	2.17
6	002025	航天电器	2,000	132,500.00	0.93
7	600216	浙江医药	10,500	122,745.00	0.87
8	600115	中国东航	16,000	88,480.00	0.62

注：本基金本报告期末仅持有上述股票投资。

### 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	6,535,462.63	46.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,501,411.81	10.58
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	6,298,386.16	44.39

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	14,335,260.60	101.03

### 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	019666	22 国债 01	64,060	6,535,462.63	46.06
2	143588	18 沪国 01	8,800	909,806.93	6.41
3	132018	G 三峡 EB1	6,500	863,086.92	6.08
4	113053	隆 22 转债	4,510	515,530.19	3.63
5	188701	国电投 11	5,000	505,147.42	3.56

### 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投资。

### 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投资。

### 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

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，力求实现基金资产的长期稳定增值。

#### 5.9.2 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。

#### 5.9.3 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。

### 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 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没有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。

### 5.10.2 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,503.92
2	应收证券清算款	47,926.24
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	23,870.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	76,300.60

### 5.10.4 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	132018	G 三峡 EB1	863,086.92	6.08
2	113053	隆 22 转债	515,530.19	3.63
3	123145	药石转债	492,796.95	3.47
4	123119	康泰转 2	452,261.95	3.19
5	123121	帝尔转债	449,176.01	3.17
6	111000	起帆转债	425,765.84	3.00
7	123149	通裕转债	350,994.66	2.47
8	118006	阿拉转债	297,230.40	2.09
9	128145	日丰转债	244,808.63	1.73
10	113618	美诺转债	242,021.15	1.71
11	123148	上能转债	237,776.99	1.68
12	127030	盛虹转债	126,805.36	0.89

### 5.10.5 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。

### 5.10.6 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

项目	金信民旺债券 A	金信民旺债券 C
报告期期初基金份额总额	6,747,713.43	7,223,623.76
报告期期间基金总申购份额	567,271.10	1,866,171.97
减：报告期期间基金总赎回份额	1,061,684.70	3,100,589.38
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	6,253,299.83	5,989,206.35

## § 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

基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

### 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，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

## § 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

本基金本报告期内单一投资者持有基金份额未有达到或超过 20%的情况。

### 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、中国证监会准予金信民旺债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《金信民旺债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《金信民旺债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件和营业执照。

### 9.2 存放地点

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 1502 室

深圳市前海深港合作区兴海大道 3040 号前海世茂大厦 2603

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅备查文件。在支付工本费后，可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

金信基金管理有限公司

2023 年 1 月 20 日