

金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 年 09 月 30 日

基金管理人:金信基金管理有限公司

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 10 月 25 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10月24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2024年07月01日起至2024年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	金信稳健策略混合
基金主代码	007872
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年12月13日
报告期末基金份额总额	1,490,907,647.17份
投资目标	本基金在“积极投资、稳健增值”的投资理念指导下，采用稳健的资产配置策略和多种积极管理增值手段，在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。
投资策略	本基金贯彻“积极投资、稳健增值”的投资理念，在保持组合较低波动性的同时，采用稳健的资产配置策略和多种积极管理增值手段，实现较高的总回报率。 1、大类资产稳健配置策略 本基金根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况，进行灵活的大类资产配置。 2、行业配置策略 本基金将综合考虑经济周期、国家政策、社会经济结构、行业特性以及市场短期事件等方面因素，在不同行业之间进行资产配置。 3、股票投资策略

本基金依托于基金管理人的投资研究平台，采用定量分析和定性分析相结合的方法精选个股，构建投资组合。

本基金投资股票时，根据市场整体估值水平评估系统性风险，进而决定股票资产的投资比例。具体而言，本基金将采用沪深 300 指数作为市场代表指数，根据该指数的估值

(PE) 所处的历史水平位置来调整股票资产比例配置。当沪深 300 的市盈率 PE 位于历史 90 分位及以上时，本基金的股票资产占基金净资产的比例为 0%-45%；当沪深 300 的市盈率 PE 位于历史 40 分位及以下，本基金的股票资产占基金净资产的比例为 50%-95%；除上述两种情况以外，本基金股票资产占基金净资产的比例为 45%-90%。

3、债券投资策略

(1) 债券投资组合策略

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。在债券组合的具体构造和调整上，本基金综合运用久期调整、收益率曲线形变预测、信用利差和信用风险管理、回购套利等组合管理手段进行日常管理。

(2) 个券选择策略

在个券选择上，本基金综合运用利率预期、收益率曲线估值、信用风险分析、隐含期权价值评估、流动性分析等方法来评估个券的投资价值。

(3) 可转换债券及可交换债券投资策略

本基金将选择公司基本素质优良、其对应的基础证券有着较高上涨潜力的可转换债券和可交换债券进行投资，并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。

4、资产支持证券等品种投资策略

本基金将深入分析上述基本面因素，并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。

5、国债期货投资策略

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。

6、股指期货投资策略

本基金参与股指期货投资将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。

7、股票期权投资策略

本基金参与股票期权的投资将按照风险管理的原则，以

	套期保值为主要目的。本基金将在有效控制风险的前提下，选择流动性好、交易活跃的期权合约进行投资。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%	
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低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益、中高风险特征的基金。	
基金管理人	金信基金管理有限公司	
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	金信稳健策略混合 A	金信稳健策略混合 C
下属分级基金的交易代码	007872	020436
报告期末下属分级基金的份额总额	1,474,270,411.32 份	16,637,235.85 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（2024 年 07 月 01 日-2024 年 09 月 30 日）	
	金信稳健策略混合 A	金信稳健策略混合 C
1. 本期已实现收益	-64,577,083.35	-783,655.28
2. 本期利润	238,981,851.65	2,587,885.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1666	0.1549
4. 期末基金资产净值	1,912,555,034.25	21,562,770.51
5. 期末基金份额净值	1.2973	1.2961

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

金信稳健策略混合 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	13.84%	2.98%	8.57%	0.77%	5.27%	2.21%
过去六个月	4.49%	2.67%	8.38%	0.61%	-3.89%	2.06%
过去一年	-10.15%	2.54%	8.07%	0.54%	-18.22%	2.00%
过去三年	-35.51%	2.36%	-1.39%	0.54%	-34.12%	1.82%
自基金合同生	29.73%	2.36%	15.54%	0.59%	14.19%	1.77%

效起至今						
------	--	--	--	--	--	--

金信稳健策略混合 C 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	13.67%	2.98%	8.57%	0.77%	5.10%	2.21%
过去六个月	4.42%	2.67%	8.38%	0.61%	-3.96%	2.06%
自基金合同生 效起至今	-9.89%	2.72%	13.21%	0.57%	-23.10%	2.15%

注：本基金于 2023 年 12 月 21 日新增 C 类份额。

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

金信稳健策略混合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
(2019年12月13日-2024年09月30日)



金信稳健策略混合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
(2023年12月21日-2024年09月30日)



注：本基金于 2023 年 12 月 21 日新增 C 类份额。

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		
孔学兵	首席投资官（权益）、投资部董事总经理兼基金经理	2020-09-18	-	26 年	东南大学工业管理工程学士、工商管理硕士。1996 年开始先后曾任南京证券股份有限公司自营投资经理、资管投资主办；富安达基金管理有限公司董事、投资管理部总监、基金经理；中融基金管理有限公司权益投资部总监、董事总经理。2020 年 2 月加入金信基金，现任金信基金首席投资官、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行业协会的相关规定。

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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，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

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

三季度，A 股市场在悲观情绪压制下，绝大多数时刻都延续了二季度以来艰难的出清历程，权益类资产在流动性挤出过程中，估值被压缩至历史性低位，且结构上彻底倒向红利和价值类资产防御，直至季末宏观决策层针对货币、财政及资本市场一系列重大政策和改革措施出台，市场悲观情绪终现逆转，流动性显著恢复后，市场开启估值修复，在风险偏好回归推动下，市场风格也逐步趋向均衡，非业绩层面因素对科技成长类资产持续的估值和风格压制基本结束。

我们认为，资本市场经历长周期的疲软后，市场此前对涉及经济发展与社会治理中长期结构性矛盾的解决方案信心不足。2021 年以来市场面临的困难局面，相当重要的解释是经济结构调整和产业转型升级进入深水区，新质生产力整体较弱无法对冲地产和传统民营经济的收缩，居民资产负债表经历冲击后修复也需要时间，就业与收入增长预期不佳以及部分行业监管趋严叠加产生强烈的内需收缩效应。市场情绪和社会预期的系统性修复，需要重大宏观变量出现和大力度改革举措指引，更重要的是需要在经济增长动力上看到更多实质性反通缩举措的落地。我们认为，A 股市场自身的出清程度已经比较充分，未来向上修复相对较为确定，不确定的是修复路径与斜率，政策推动力度和盈利改善程度是核心变量。在经历预期反转和流动性急剧膨胀所带来的短期双向冲击之后，市场有更多机会迎来基于经济触底回升、企业盈利改善等中长期预期驱动下的高质量上涨修复。

我们重点聚焦的国产半导体投资方向，在长达三年的漫长调整周期中，周期性因子经历了业绩和估值的双杀，成长性因子经历了极限的估值压缩，考虑研发投入强度、成长的确定性和可持续性，部分细分龙头公司真实估值水平甚至低于一些表现低估值的传统制造业。当前产业链跟踪和业绩验证均指向——半导体行业周期复苏已经开启，景气度逐步上行。国产替代方向，尽管细分龙头公司凭借持续的研发积累、技术突破和品类扩张，已经赢得了营收和市场份额的显著提升，但与业绩增长趋势相背离的是，股价的持续调整和估值收缩至历史性低位。我们认为，受市场流动性、资金结构和交易风格等影响，部分优质硬科技龙头公司当前的市场定价显著不充分，存在较大程度的结构性低估。

尽管行业表现不佳且估值波动剧烈，对本基金组合的绩效影响较大，基于我们对国内半导体产

业终将崛起的中长期判断不变，2024 年三季度本基金依然坚持了“以国产替代为盾、以周期复苏为矛”的整体配置思路。在宏观能见度不高情况下，业绩层面半导体国产替代方向依然展现出整体竞争力和市场份额不断提升的比较优势，呈现出较为旺盛的生命力和投资韧性。同时，基于半导体不同细分方向的复苏进程和节奏考量，我们在组合结构上进一步增加了 AI 趋势引领下高性能存储、先进封装等方向资产配置力度。我们相信，“AI 的终局是半导体”，AI 作为最具时代感的产业浪潮，离不开底层的半导体技术创新支撑，增量需求拉动和市场流动性改善加持下，相关赛道长期被压制的估值有很大机会迎来系统性修复，其中蕴含较为丰富的结构性机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末金信稳健策略混合 A 基金份额净值为 1.2973 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 13.84%，同期业绩比较基准收益率为 8.57%；截至报告期末金信稳健策略混合 C 基金份额净值为 1.2961 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 13.67%，同期业绩比较基准收益率为 8.57%。

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，本基金未出现持有人数或基金资产净值预警的情形。

§ 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	1,819,039,050.73	93.16
	其中：股票	1,819,039,050.73	93.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	68,009,754.25	3.48
	其中：债券	68,009,754.25	3.48
	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	36,255,736.11	1.86
8	其他资产	29,355,889.53	1.50
9	合计	1,952,660,430.62	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	1,751,984,901.14	90.58
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	67,449.59	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	66,986,700.00	3.46
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	1,819,039,050.73	94.05

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金报告期末未持有港股通股票。

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	688037	芯源微	2,320,000	192,212,000.00	9.94
2	688012	中微公司	1,170,000	191,880,000.00	9.92
3	300604	长川科技	5,000,000	189,550,000.00	9.80
4	688072	拓荆科技	1,306,150	188,085,600.00	9.72
5	688525	佰维存储	2,500,000	151,500,000.00	7.83
6	688361	中科飞测	2,360,000	147,169,600.00	7.61
7	603986	兆易创新	1,370,000	121,066,900.00	6.26
8	300567	精测电子	1,810,000	116,419,200.00	6.02
9	002409	雅克科技	1,890,000	116,008,200.00	6.00
10	688409	富创精密	1,980,000	91,476,000.00	4.73

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	68,009,754.25	3.52
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	68,009,754.25	3.52

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	019733	24 国债 02	670,000	68,009,754.25	3.52

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货投资将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在风险可

控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。基金管理人针对股指期货交易制定严格的授权管理制度和投资决策流程，确保研究分析、投资决策、交易执行及风险控制各环节的独立运作，并明确相关岗位职责。

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

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。

5.10.2 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。

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有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	134,378.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	29,221,511.19
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	29,355,889.53

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

	金信稳健策略混合 A	金信稳健策略混合 C
报告期期初基金份额总额	1,430,796,173.49	16,801,809.02
报告期期间基金总申购份额	282,091,558.86	-
减：报告期期间基金总赎回份额	238,617,321.03	164,573.17
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	1,474,270,411.32	16,637,235.85

§ 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立于 2019 年 12 月 13 日，截至本报告期末本基金已成立超过三年。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

本基金报告期内单一投资者持有基金份额比例未有达到或者超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《金信稳健策略灵活配置混合型发起式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。

10.2 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

10.3 查阅方式

本基金管理人公司网站，网址：www.jxfunds.com.cn。

金信基金管理有限公司
二〇二四年十月二十五日