
国信价值智选混合型集合资产管理计划

2021年第3季度报告

2021年09月30日

基金管理人:国信证券股份有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2021年10月27日

§ 1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人根据本集合计划合同规定，于2021年10月26日复核了本报告中的主要财务指标、净值表现、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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。集合计划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集合计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2021年7月19日（集合计划合同变更生效日）至2021年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国信价值智选
基金主代码	930602
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年07月19日
报告期末基金份额总额	51,348,695.83份
投资目标	本集合计划通过自下而上精选个股，同时对宏观形势、行业趋势、公司质量、风险因素等深入分析，对资产配置进行动态调整，突显投资的原则性与灵活性，力求创造持续稳定回报。
投资策略	本集合计划根据中国资本市场的特点，从宏观经济、产业周期、政策支持、资金流向、市场氛围等角度出发，形成系列量化指标，确定计划资产在股票、债券及其它投资品种之间的分配比例，并随着各类资产风险收益水平的波动，动态调整各类资产在本计划中的比例，谋求稳定回报。具体包括：股票投资策略、固定收益证券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略和股票期权投资策略。
业绩比较基准	本集合计划的业绩比较基准为60%×沪深300指数收益率+40%×中证综合债券指数收益率

风险收益特征	本集合计划为混合型集合资产管理计划，预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金、债券型集合资产管理计划，低于股票型基金、股票型集合资产管理计划。
基金管理人	国信证券股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

注：本报告所述的“基金”指按照《证券公司大集合资产管理业务适用操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§ 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07月19日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	200,474.81
2. 本期利润	-1,803,066.83
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0521
4. 期末基金资产净值	48,804,396.02
5. 期末基金份额净值	0.9505

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

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
自基金合同生效起至今	-4.95%	1.05%	-2.49%	0.73%	-2.46%	0.32%

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

国信价值智选混合型集合资产管理计划累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2021年07月19日-2021年09月30日)



§ 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		
王柱栋	投资经理	2021-07-19	-	13年	武汉大学硕士，具有基金从业资格，13年以上证券从业经验。2007年加盟国信证券资产管理总部，先后担任房地产、食品饮料、生物医药及电子元器件行业研究员、投资经理助理、投资经理。现任国信证券资产管理总部投资经理。

注：1、本集合计划投资经理的任职日期为本集合计划合同生效日；

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
王柱栋	公募基金	1	48,804,396.02	2021-7-19
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	4	55,624,550.40	2015-11-5
	合计	5	104,428,946.42	-

注：（1）其他组合为未完成公募化改造的大集合产品；（2）其他组合产品的“任职时间”为该基金经理/投资经理在国信证券股份有限公司首次开始管理上述产品的时间。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

管理人声明：在本报告期内，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》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本集合计划的合同等法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在严格控制风险的前提下，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，集合计划运作整体合法合规，无损害持有人利益的行为。集合计划的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及本集合计划合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

管理人通过建立完善的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，保证公平交易原则的实现。在投资决策的内部控制方面，管理人建立了统一的投资对象备选库，投资组合的投资标的必须来源于公司备选库。管理人建立了明确的投资决策流程与授权管理制度，投资经理在授权范围内独立、客观地履行职责，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。管理人建立投资研究沟通机制，通过日常的投资研究各种例会和讨论会，保证各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策等方面享有公平的机会。在交易过程中，管理人以公平交易为原则，保证各投资组合的交易得到公平、及时、准确地执行。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，要求投资经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本集合计划各项交易均严格按照相关法律法规、集合计划合同的有关要求执行，公司所有投资组合未发生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%的情形。

本报告期内，未发现本组合有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021年三季度A股市场总体呈现较为明显的震荡行情，上证指数、深证成指、沪深300、创业板指数三季度涨幅分别为-0.64%、-5.62%、-6.85%、-6.69%。从行业指数的表现看，三季度表现最为靓丽的莫过于顺周期细分板块、尤其是供需错配引起的产能紧张式涨价领域，比如磷化工、煤炭、锂矿等；碳中和大方向中的风电、光伏、天然气等亦表现不俗。医美、生物医药、食品饮料、家电等大消费方向延续调整；科技类及大金融个股整体表现平淡。

当前经济表现已经从V型复苏回归常态，除出口数据有一定亮点外，消费及投资数据表现不振，经济仍处于转型过程中，新旧动能的替换趋势不会变化。

今年以来，在全球经济确定性复苏的背景下，因疫情等方面的原因导致产能供给增速不及预期、流通环节时有受阻，这推高了相关领域的产品价格。比如我国从去年12月份起停止从澳洲进口煤炭，今年又因疫情原因蒙煤进口受阻，进入7、8月份沿海八省电厂煤炭库存迅速下降，处在历史较低水平，叠加工业企业部门出口订单旺盛，用电需求猛增，动力煤价格自8月中旬以来上涨超过50%。供需失衡的现象大概率将得到缓解，PPI是当前国内唯一向上的宏观经济指标，全A股整体ROE增速高点已经出现，盈利端的持续修复将不再是推动市场指数产生较好表现的核心驱动因素。

本集合计划于2021年7月19日集合计划合同变更生效后，相对于通过估值提升获取回报，本集合计划更倾向于通过长期持有优势企业获取利润增长的红利，聚焦经济转型的方向，均衡配置。股价已经充分反映正向逻辑的个股不在本集合计划的配置范围，在行业中不具备竞争优势的企业不在本集合计划的配置范围，商业模式不可持续、盈利能力不突出的公司不在本集合计划的配置范围。

展望四季度，经济下行压力加大，财政政策发力空间较小，货币政策存在宽松预期。国际方面，中美关系出现缓和的迹象、贸易战有结束预期，美Taper启动的概率在上升，北向资金难有超预期流入。微观层面，我们更关注一些产业层面的变化带来的确定性，比如：

1、原材料价格上涨侵蚀毛利率的现象将在四季度获得边际改善，需求高增速的行业龙头企业利润增速将有所回升，比如锂电池行业；

2、受疫情影响的机场、旅游、酒店、电影院的客流量将得到回升，具有独特商业模式的公司将获得估值修复的机会；

3、因核心技术、渠道或品牌具备定价权的行业龙头企业，将在四季度产品提价中改善产品结构，比如食品饮料行业；

4、政策影响下，不断受益于产业变化持续获得订单高增速的细分子行业将在四季度迎来估值切换行情，比如CX0；

5、创新药行业具备中长期发展优势的公司，短期业绩不及预期造成的股价大跌将提供较好的价值配置机会。

此外，我们清晰的看到，汽车行业的复苏并非传统车企需求的复苏而是电动化、智能化渗透率的提升；清洁能源在能源消耗结构中占比的提升将是一种不可逆的趋势；科技领域的投资，配置国产替代方面的个股将变成一种弱逻辑，我们应该聚焦创新和技术优势。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国信价值智选基金份额净值为0.9505元，本报告期内，基金份额净值增长率为-4.95%，同期业绩比较基准收益率为-2.49%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人的情形。本报告期内存在连续二十个工作日集合计划资产净值低于五千万的情形。

§ 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	24,851,340.00	45.54
	其中：股票	24,851,340.00	45.54
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	13,900,139.00	25.47
	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	13,544,115.33	24.82
8	其他资产	2,274,221.61	4.17

9	合计	54,569,815.94	100.00
---	----	---------------	--------

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	17,091,108.00	35.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	927,360.00	1.90
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	615,075.00	1.26
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,243,216.00	6.65
J	金融业	2,974,581.00	6.09
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	24,851,340.00	50.92

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	600352	浙江龙盛	193,400	2,614,768.00	5.36

2	002690	美亚光电	57,100	2,171,513.00	4.45
3	300369	绿盟科技	90,600	1,630,800.00	3.34
4	300166	东方国信	176,800	1,612,416.00	3.30
5	000860	顺鑫农业	43,000	1,519,620.00	3.11
6	600519	贵州茅台	800	1,464,000.00	3.00
7	000596	古井贡酒	5,900	1,407,268.00	2.88
8	002250	联化科技	75,900	1,404,150.00	2.88
9	601939	建设银行	234,500	1,399,965.00	2.87
10	300122	智飞生物	8,700	1,383,213.00	2.83

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本集合计划本报告期末未持有债券。

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

本集合计划本报告期末未持有债券。

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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本集合计划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 本报告期内集合计划投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 集合计划投资的前十名股票中，没有投资于超出集合计划合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	19,001.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-4,871.44
5	应收申购款	2,260,091.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,274,221.61

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划本报告期末未持有可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2021年07月19日)基金份额总额	35,347,752.86
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	18,369,824.46
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	2,368,881.49
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	51,348,695.83

§ 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本集合计划的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本集合计划的交易明细。

§ 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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过20%的情况。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会关于准予国信“金理财”价值增长股票精选集合资产管理计划合同变更的回函；
- 2、《国信价值智选混合型集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国信价值智选混合型集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国信价值智选混合型集合资产管理计划招募说明书》；
- 5、法律意见书；
- 6、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人的办公场所，并登载于集合计划管理人网站 www.guosen.com.cn。

9.3 查阅方式

投资者可于本集合计划管理人办公时间预约查阅，或登录集合计划管理人网站 www.guosen.com.cn 查阅，还可拨打本公司客服电话（95536）查询相关信息。

国信证券股份有限公司

2021年10月27日