

金信民旺债券型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 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：2022 年 1 月 21 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 2022 年 1 月 20 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 2021 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	43,444,522.55 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 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 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 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 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	27,629,018.25 份	15,815,504.30 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 10 月 1 日-2021 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	-54,422.49	-38,017.25
2. 本期利润	316,863.45	177,179.13
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0425	0.0371
4. 期末基金资产净值	33,525,068.45	18,799,602.70
5. 期末基金份额净值	1.2134	1.1887

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

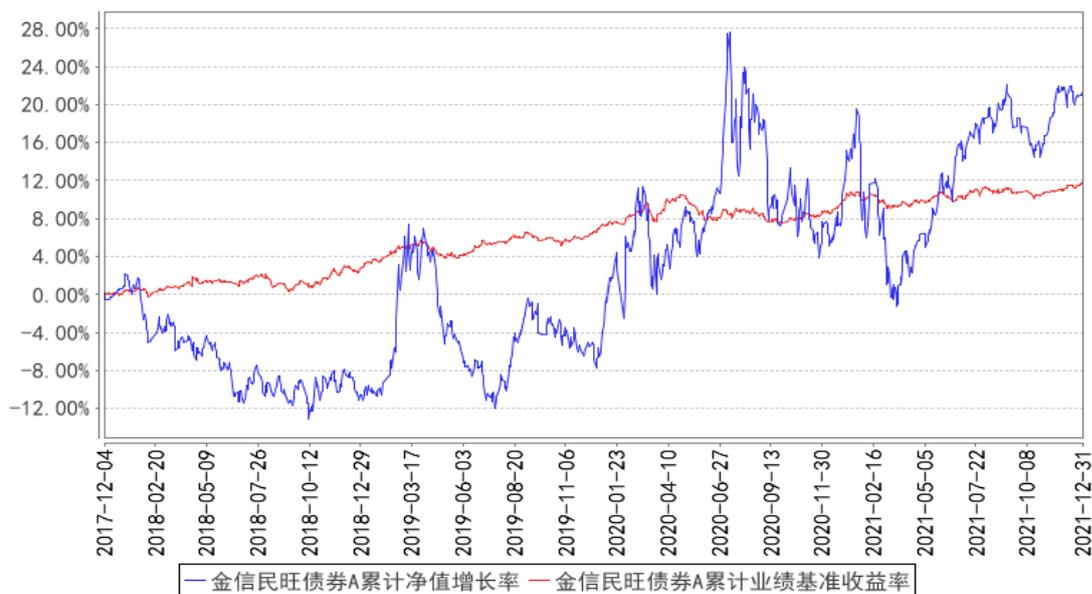
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.10%	0.48%	0.86%	0.10%	2.24%	0.38%
过去六个月	4.49%	0.52%	1.32%	0.13%	3.17%	0.39%
过去一年	9.75%	0.91%	1.66%	0.14%	8.09%	0.77%
过去三年	35.62%	1.14%	8.76%	0.14%	26.86%	1.00%
自基金合同 生效起至今	21.34%	1.03%	11.81%	0.14%	9.53%	0.89%

金信民旺债券 C

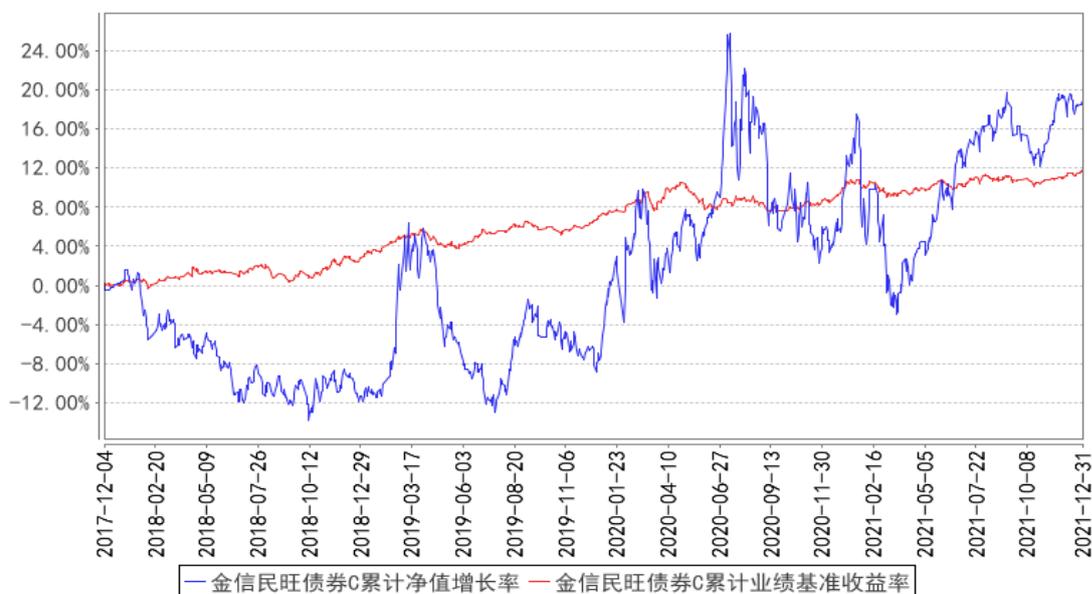
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.01%	0.47%	0.86%	0.10%	2.15%	0.37%
过去六个月	4.28%	0.52%	1.32%	0.13%	2.96%	0.39%
过去一年	9.32%	0.91%	1.66%	0.14%	7.66%	0.77%
过去三年	33.98%	1.14%	8.76%	0.14%	25.22%	1.00%
自基金合同 生效起至今	18.87%	1.03%	11.81%	0.14%	7.06%	0.89%

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

§ 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		
杨杰	本基金的基金经理	2019年3月5日	-	12年	男，华中科技大学金融学硕士，曾任金元证券股票研究员、固定收益研究员。现任金信基金管理有限公司基金经理。
周余	本基金的基金经理	2017年12月4日	2021年12月30日	10年	男，北京大学信号与信息处理专业硕士。曾任香港汇丰银行全球金融市场部

					交易员、国投瑞银基金研究员、中国银行总行投资经理兼宏观经济分析师、诺安基金投资经理、太平洋证券资产管理总部副总经理兼投资总监。现担任金信基金管理有限公司基金经理。
--	--	--	--	--	---

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“离职日期”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。

4.2 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《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

尽管组合整体在四季度涨幅较好，整体涨幅 3.1%，但回撤管理仍不尽如人意，四季度本基金最大回撤为 6.55%。本期最大回撤较上半年有收窄，然而仍然是年内第二高，组合涨幅对回撤的覆盖程度不够，未来我们会尽力将收益与最大回撤比例控制在 1 以内。

报告期内股债市场振幅加大、震荡向上，沪深 300 上涨 1.52%，创业板上涨 2.4%，中证 1000 上涨 8.17%，中证转债指数上涨 7.05%，中证全债指数上涨 1.37%，市场呈现股债双牛的特征，股票分子分母共同驱动，转债平价溢价同时提升，纯债表现锦上添花。

股票方面，整体风格更为多元，中小成长、大盘成长表现较好，大盘价值也有所上涨，板块方面有所轮动，地产建筑建材等稳增长板块有价值回归迹象，同时高景气度赛道也在 2021 年最后一个季度延续了强势表现。

可转债方面，国庆节前后市场受股市影响有所调整，但是两周内很快重回升势，溢价率和平价不断抬升，截止 12 月 31 日全市场转股溢价率处于历史 90%分位数以上，绝对价格 130 元以上标的溢价率为 23.37%，绝对价格 100-110 元标的溢价率为 62.63%，风险在不断积累，特别是低价转债的溢价率抬升在加速，资金对低价转债的明显偏好，非常类似于股票市场的二线标的轮动效应。

成交量上，四季度前高后低，由前期日均成交的 1000 亿上下迅速萎缩到 500 亿附近，市场尽管缩量，但是流动性充裕的大环境下，转债市场难以形成有效调整，往往跌一周，就很快被资金推动起来。

纯债方面，四季度走势在降准降息预期推动下非常强劲，利率一举突破前低，尽管在降准后市场有所反复，但是基于 2022 年对基本面的预期，债市多头又将筹码押在下一次降准降息上，整体期货表现略强于现货，机构配置热情不低。

流动性方面，央行比较呵护，整体跨年节奏有条不紊，资金面较紧张的个别阶段，也并未对现货市场带来很强冲击。

我们在四季度初期配置比较均衡，各类资产比重相较于三季度没有太大变化，股票持仓集中在科技、医药方向，转债持仓集中在中等价格的新能源、环保和周期方向，债券久期有所拉长，整体获取收益的效果较好。但是也正如我们前述所说，仍然没有很有效地控制回撤。反思来看，可以在个股个券集中度上适当降低，同时风格可以适度分散。如果做到这两点，可能四季度的回撤能够控制在 5%以内。

我们认为 2022 年的投资难度只会增加不会减少，所以在四季度末对整体的风险敞口都做了收敛，以期应对随时而来的冲击。我们适当止盈了部分高价、高溢价可转债，轮动了部分低价转债，整体上调低了可转债的配置比例。我们同时分散了股票持仓风格，增持了低位标的，缩短了债券久期。

后续我们对市场判断谨慎乐观，股票方面表现很可能明显优于转债。我们认为一方面是细分赛道景气度有均值回归的趋势，另一方面是存量资金博弈的倾向越来越重，股市方面成长和价值

的分化会在 2022 年收敛，同时成长内部也会进一步分化，赛道全部暴涨的情况不太可能再度出现。优质赛道内部标的的走势会拉开，同时部分价值标的也有赚钱机会。2022 年更有效的策略是在各个细分赛道内自下而上的挖掘优质标的，这对我们的研究要求有提升，而我们将倾斜更多的研究资源。我们在资产配置上会更偏向于稳健的、带有股息率属性的股票标的，辅助以高景气度赛道内的优质标的。

我们认为转债目前估值极高，性价极低，博弈价值极低，此状况不太可能持续长久，但忽视风险会带给组合巨大的伤害。我们观察到转债也有股票同样面对的估值体系失效的问题，在估值全面驱动转债走强的情况下，市场表现完全脱离基本面，转债市场研判指标达到历史极值水平后迅速钝化，导致我们无法进行择时，但是我们必须做出防御。因为市场一旦形成一致预期，转债市场的崩坍速度将会极快，斜率也会极陡。至于转债崩坍的触发因素，个人认为债市带来的风险要大于股市，债市调整时一般伴随短期流动性枯竭，此时转债标的必定波及受伤。另外纯债市场的信用风险也可能在某个时点冲击中低价转债品种，尽管此风险为尾部风险，但是在目前市场如此极端的情况下，尾部风险也必须纳入我们的风险考量范畴。

我们对未来纯债市场的观点是边打边看，目前纯债市场找不到特别大的利空因素，但是目前利率水平很可能已经将诸多利多都反应在内。由于纯债方面博弈点已经不在于货币政策，所以宽信用的节奏、2022 年美联储的偏鹰行动、人民币汇率的走弱等变量均可能随时冲击债券市场。随着疫情缓解，债券市场也面对调整风险。

后续我们对组合的期望是进一步控制回撤，降低组合波动，并将争取继续保持收益率。

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 1.2134 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.10%；截至本报告期末金信民旺债券 C 基金份额净值为 1.1887 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.01%；同期业绩比较基准收益率为 0.86%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	42,034,776.10	79.12
	其中：债券	42,034,776.10	79.12
	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	9,400,000.00	17.69
	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	868,949.18	1.64
8	其他资产	824,965.59	1.55
9	合计	53,128,690.87	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

本基金本报告期末未持有股票投资组合。

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

本基金本报告期末未持有股票投资组合。

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	38,716,550.00	73.99
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）	3,318,226.10	6.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	42,034,776.10	80.33

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	019649	21 国债 01	310,000	31,006,200.00	59.26
2	019547	16 国债 19	65,000	6,508,450.00	12.44
3	123110	九典转债	8,500	1,254,515.00	2.40
4	019641	20 国债 11	7,000	701,750.00	1.34
5	110079	杭银转债	5,000	622,700.00	1.19

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

报告期内本基金投资的前十名证券除杭银转债、苏银转债外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

江苏银行股份有限公司于 2020 年 12 月 31 日因为个人贷款资金用途管控不严、发放流动资金贷款偿还银行承兑汇票垫款、理财投资和同业投资非标准化债权资产未严格比照自营贷款管理、个人理财资金对接项目资本金、理财业务未与自营业务相分离、理财资金投资非标准化债权资产的余额超监管比例要求，受到中国银行保险监督管理委员会江苏监管局处罚。处罚虽反映出江苏银行存在一定管理问题，但对其整体的业务开展以及持续经营无重大不利影响，对江苏银行资金周转和债务偿还影响较小，本基金管理人履行了必要的程序后买入并持有江苏银行发行的证券。

苏州银行股份有限公司于 2021 年 12 月 31 日因贷后管理不到位，个人消费贷款资金违规流入房地产市场，受到中国银行保险监督管理委员会淮安监管分局处罚。之后本基金管理人对苏州银行进行了充分研究，认为苏州银行受到的处罚金额相对其全年净利润和净资产比例较小。处罚虽反映出苏州银行存在一定管理问题，但对其整体的业务开展以及持续经营无重大不利影响，对苏州银行资金周转和债务偿还影响较小，本基金管理人履行了必要的程序后买入并持有苏州银行发行的证券。

本基金投资上述证券的程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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	4,157.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	816,272.04
5	应收申购款	4,535.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	824,965.59

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	123110	九典转债	1,254,515.00	2.40
2	110079	杭银转债	622,700.00	1.19
3	110053	苏银转债	591,800.00	1.13
4	123049	维尔转债	466,443.20	0.89
5	123090	三诺转债	12,342.00	0.02
6	113042	上银转债	2,111.80	0.00
7	128053	尚荣转债	1,470.00	0.00
8	110075	南航转债	1,370.50	0.00
9	128119	龙大转债	1,337.70	0.00
10	127027	靖远转债	1,279.40	0.00
11	128033	迪龙转债	1,237.80	0.00
12	110043	无锡转债	1,197.70	0.00
13	113011	光大转债	1,120.20	0.00
14	128129	青农转债	1,098.90	0.00
15	128132	交建转债	1,088.60	0.00
16	110059	浦发转债	1,056.50	0.00

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	7,058,254.20	4,890,358.02
报告期期间基金总申购份额	21,792,843.93	12,798,237.81
减：报告期期间基金总赎回份额	1,222,079.88	1,873,091.53
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	27,629,018.25	15,815,504.30

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	20211229-20211231		-20,660,330.58		-20,660,330.58	47.56

产品特有风险

1、大额赎回风险

本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%，则面临大额赎回的情况，可能导致：

(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20% 的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

(2) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

(3) 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

(4) 基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

(5) 大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

2、大额申购风险

若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值涨幅可能会因此降低。

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

2022 年 1 月 21 日