

---

# 国信价值智选混合型集合资产管理计划

## 2021年第4季度报告

### 2021年12月31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:2022年01月21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2022年1月19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10月1日至2021年12月31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	49,847,220.39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10月01日 - 2021年12月31日）
1. 本期已实现收益	-485,037.42
2. 本期利润	-655,498.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0123
4. 期末基金资产净值	46,773,944.06
5. 期末基金份额净值	0.9383

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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
过去三个月	-1.28%	0.39%	1.46%	0.47%	-2.74%	-0.08%
自基金合同生效起至今	-6.17%	0.77%	-1.07%	0.60%	-5.10%	0.17%

##### 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



## § 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。

## 4.2 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

今年以来全球经济表现可圈可点，映射出A股的一些结构性机会。经济系统是一个整体，我们可以简要的归纳为周期行业、传统行业和新兴产业。周期行业的起伏与经济波动相关，价格变化由供给与需求的阶段性错配驱动，公司利润往往在经济底部时较差、经济增速边际见顶时最丰厚，投资布局这类公司时静态估值水平特别高，投资获利退出时静态估值反而达到一个较低的水平，比如今年表现不错的顺周期行业，有色金属、煤炭、钢铁、化工等。

传统行业增长稳健，优秀公司可以通过不断完善产业链、塑造产品竞争力、巩固竞争优势来提高市占率，获得持续有质量的增长，这类公司通常享受一定的估值溢价，但估值水平较难大幅提升，投资收益通常来自于公司的利润增长。比如家用电器、食品饮料、纺织服装等。

新兴产业有较好的政策支持、有较快的成长速度，景气度上升伴随行业估值水平的快速走高，需求的高增长带来供给的快速增加，竞争格局的不稳定进一步降低公司盈利增长的确切性，当估值达到较高位置、股价透支未来增长时，股价回撤风险便开始显著上升，阶段性投资收益更多来自市场对行业  $\beta$  的定价。比如贯穿全年的“碳中和”方向，光、风、氢、锂电、储能等领域均有较好表现。

我们依据行业属性、竞争优势、业绩增长确定性及弹性、景气度变化、估值水平等因素构建投资组合，致力于在控制组合回撤幅度的前提下追求超额收益。值得注意的是，纯粹的行业配置大概率是难以获得超额收益的。超额收益来源主要有以下几个方面：

（一）个别公司股价大跌时的逆向操作。公司负面逻辑已经得到充分的体现并且公司的竞争优势没有削弱。笃定来源于深度价值的研究。

（二）与优势公司共舞，用无比的耐心和时间获得长期确定性的超额回报。

（三）并不怎么知名的公司股价未被市场充分定价。通过长期的跟踪、调研、积累，不断的学习和纠错，挖掘被低估的公司价值。

（四）通过对行业贝塔做趋势性的追逐在一定时间内也可以获得超额收益，这要以极高的换手为代价。

更为重要的是，要建立有效的纠错系统。投资本质上是建立一套由部分已知信息去把握整个未知市场的体系，因为已知信息的广度和对信息理解的深度都有局限性，犯错必不可少，因此在面对整个未知市场时需要尊重市场反馈，建立有效的纠错系统。

展望2022年，投资者要适当降低收益预期。中央经济工作会议更强调稳，经济表现预计平稳，货币政策预计外部趋紧内部偏松，在现有政策框架下，A股整体估值水平的向上拓展取决于增量资金，我们判断A股大概率维持结构性行情。

在配置方面，我们会进一步弱化周期行业的配置，传统行业及新兴产业的配置要注重专项债发力的方向，一是新基建，二是“碳中和”，三是生态环保，四是城乡冷链等物流基础设施，五是国家重大战略项目。要强调的是，“碳中和”从科学认知到全球共识，本质是从资源依赖的发展模式走向技术依赖的发展模式，光伏、风电、氢能、储能与汽车电动化已找到行之有效的商业模式，蕴含巨大商机。半导体、消费升级、生物科技、CXO等成长行业仍表现出较好的景气度，估值经过消化后，成长风格仍可能占优。

此外，随着人口老龄化的进一步加剧，劳动力成本上升、机器替代人工、政策鼓励生育等受益方向值得加大研究力度；在全球供应链中占有重要地位的先进制造业、尤其是“专精特新”企业存在获取超额收益的机会。元宇宙的发展势必带动电子元器件的创新，传媒、娱乐、文化产业将迎来跨越式发展，虽然目前仍处于概念推广阶段，我们仍将密切观察相关公司订单和产品需求增长的确切性。

#### 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0.9383元，本报告期内，基金份额净值增长率为-1.28%，同期业绩比较基准收益率为1.46%。

#### 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	23,476,109.00	50.02
	其中：股票	23,476,109.00	50.02
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	14,000,140.00	29.83
	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	9,430,636.45	20.09
8	其他资产	24,255.81	0.05
9	合计	46,931,141.26	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	15,928,211.00	34.05
D	电力、热力、燃气及水生	-	-

	产和供应业		
E	建筑业	966,000.00	2.07
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	648,991.00	1.39
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,346,356.00	7.15
J	金融业	2,586,551.00	5.53
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	23,476,109.00	50.19

### 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	2,442,642.00	5.22
2	002690	美亚光电	57,100	2,138,966.00	4.57
3	300166	东方国信	176,800	1,909,440.00	4.08
4	000860	顺鑫农业	43,000	1,641,740.00	3.51
5	600519	贵州茅台	800	1,640,000.00	3.51
6	603338	浙江鼎力	18,400	1,476,784.00	3.16
7	000596	古井贡酒	5,900	1,439,600.00	3.08
8	300369	绿盟科技	90,600	1,436,916.00	3.07
9	601939	建设银行	234,500	1,374,170.00	2.94
10	002250	联化科技	75,900	1,363,923.00	2.92



**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	19,902.35
2	应收证券清算款	8,430.68
3	应收股利	-
4	应收利息	-4,077.22
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	24,255.81

#### 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

报告期期初基金份额总额	51,348,695.83
报告期期间基金总申购份额	5,368,025.71
减：报告期期间基金总赎回份额	6,869,501.15
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	49,847,220.39

### § 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](http://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](http://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  
2022年01月21日