

工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资
基金
2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 月 23 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。

本报告期自 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银新价值灵活配置混合
基金主代码	001648
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 4 月 27 日
报告期末基金份额总额	39,662,221.49 份
投资目标	通过识别宏观经济周期与资本市场轮动的行为模式，深入研究不同周期与市场背景下各类型资产的价值与回报，通过“自上而下”的大类资产配置与“自下而上”的个券选择，在风险可控的范围内追求组合收益的最大化。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据对国际及国内宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。在充分的宏观形势判断和策略分析的基础上，通过“自上而

	下”的资产配置及动态调整策略，将基金资产在各类型证券上进行灵活配置。在市场上涨阶段中，增加权益类资产配置比例；在市场下行周期中，增加固定收益类资产配置比例，最终力求实现基金资产组合收益的最大化，从而有效提高不同市场状况下基金资产的整体收益水平。本基金采取“自上而下”与“自下而上”相结合的分析方法进行股票投资。本基金股票投资具体包括行业分析与配置、公司财务状况评价、价值评估及股票选择与组合优化等过程。	
业绩比较基准	55%×沪深 300 指数收益率+45%×一年期人民币定期存款基准利率（税后）。	
风险收益特征	本基金为灵活配置混合型基金，预期收益和风险水平低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金。	
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	工银新价值灵活配置混合 A	工银新价值灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	001648	012237
报告期末下属分级基金的份额总额	27,645,073.76 份	12,017,147.73 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	
	工银新价值灵活配置混合 A	工银新价值灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	16,415.15	-16,040.66
2. 本期利润	-92,743.50	-48,521.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0030	-0.0112
4. 期末基金资产净值	35,444,028.57	15,155,140.53
5. 期末基金份额净值	1.282	1.261

注：1、上述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。

2、本期已实现收益是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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3、所列数据截止到报告期最后一日,无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

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

工银新价值灵活配置混合 A

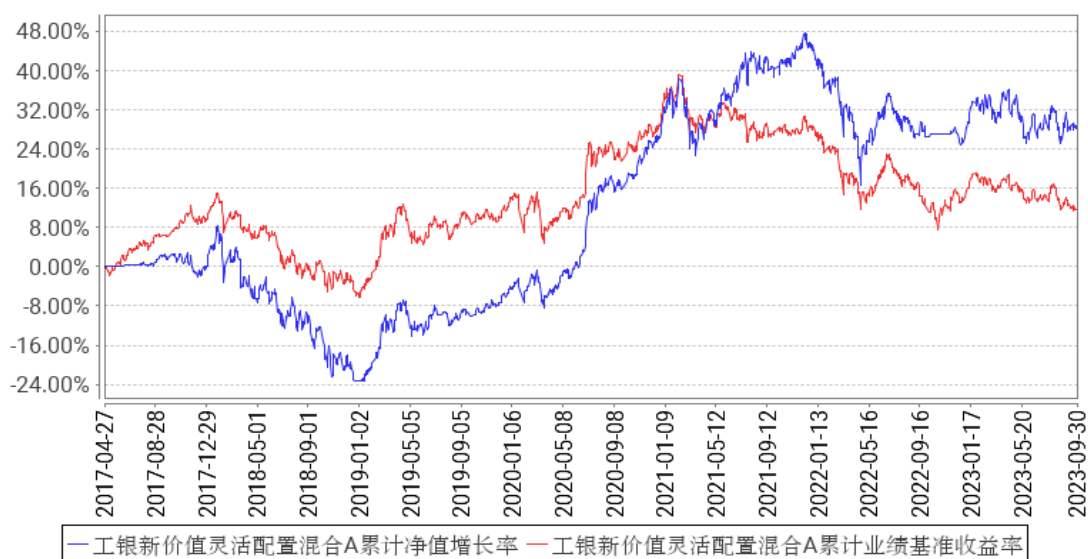
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.08%	0.78%	-1.98%	0.50%	1.90%	0.28%
过去六个月	-3.25%	0.81%	-4.58%	0.48%	1.33%	0.33%
过去一年	1.34%	0.70%	-0.72%	0.54%	2.06%	0.16%
过去三年	10.42%	0.84%	-8.43%	0.62%	18.85%	0.22%
过去五年	46.01%	0.86%	10.11%	0.69%	35.90%	0.17%
自基金合同 生效起至今	28.20%	0.87%	11.56%	0.66%	16.64%	0.21%

工银新价值灵活配置混合 C

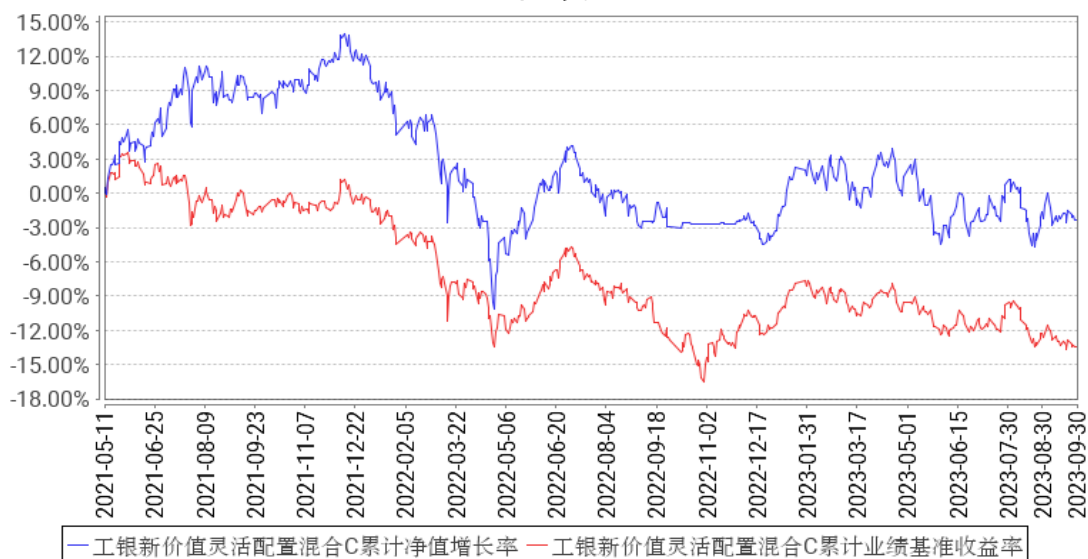
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.24%	0.79%	-1.98%	0.50%	1.74%	0.29%
过去六个月	-3.59%	0.81%	-4.58%	0.48%	0.99%	0.33%
过去一年	0.64%	0.71%	-0.72%	0.54%	1.36%	0.17%
自基金合同 生效起至今	-2.32%	0.82%	-13.49%	0.60%	11.17%	0.22%

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

工银新价值灵活配置混合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



工银新价值灵活配置混合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



注：1、本基金基金合同于 2017 年 4 月 27 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定。

3、本基金自 2021 年 5 月 11 日增加 C 类份额类别。

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		
张乐涛	本基金的基金经理	2022 年 2 月 18 日	-	5 年	硕士研究生。2018 年加入工银瑞信，现任指数及量化投资部基金经理。2022 年 2 月 18 日至今，担任工银瑞信新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2022 年 2 月 18 日至今，担任工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2022 年 2 月 18 日至今，担任工银瑞信基本面量化策略混合型证券投资基金基金经理；2022 年 2 月 18 日至今，担任工银瑞信绝对收益策略混合型发起式证券投资基金基金经理；2022 年 2 月 18 日至今，担任工银瑞信优选对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理；2023 年 8 月 31 日至今，担任工银瑞信中证 1000 增强策略交易型开放式指数证券投资基金基金经理。
焦文龙	指数及量化投资部总经理、本基金的基金经理	2022 年 11 月 25 日	-	14 年	硕士研究生。曾任鹏华基金执行总经理，基金经理；2021 年加入工银瑞信，现任指数及量化投资部总经理、基金经理。2022 年 11 月 25 日至今，担任工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2022 年 11 月 25 日至今，担任工银瑞信新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2023 年 9 月 22 日至今，担任工银瑞信聚享混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《基金从业人员资格管理规则》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

本报告期末本基金的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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司所有投资组合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%的情况有 1 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

经济增长方面，三季度实体经济增长自底部修复，工业品价格指数同比回升，居民端价格指数维持低位：7-9 月制造业 PMI 持续小幅回升，且在 9 月突破荣枯线，经济进入扩张区间，显示随着 724 政治局会议定调、8 月底各项政策陆续落地，政策效果逐步显现。通货膨胀角度，三季度 CPI 同比增速仍然维持在偏低位置，居民端物价水平较低，不过工业端物价水平有所改善，PPI 同比读数出现拐点（由 6 月-5.4%的低位上行至 8 月底的-3%），带动工业企业利润改善。

流动性方面，三季度国内银行间市场资金面收紧，债券长端利率上行，社融及信贷总体不强，海外美债收益率及美元指数大幅上行，人民币汇率承压，境外资金净流出，A 股资金面增量资金减少。宏观流动性方面，8 月中旬以后银行间市场资金面边际收敛，DR007 上行幅度超出季节性，债券长端利率从 8 月底部上行 20BP 左右。三季度社融及信贷情况虽然方向上有所改善，但整体仍不强，7-8 月新增社融分别较前 5 年同期均值增加-60%、14%，新增信贷分别较前 5 年同期均值增加-96%、0.9%，存量社融增速仍然维持在 9%左右的偏低位置，M1 与 M2 同比增速继续回落。汇率方面，三季度美债收益率持续攀升，美元指数大幅上行，8 月中上旬人民币贬值压力较大，8 月下旬随着央行在汇率市场上的调节，人民币汇率有所企稳。A 股资金面方面，三季度

新增资金相比二季度进一步减少，尤其是随着 8 月人民币汇率走低，北上资金连续多周净流出、海外 ChinaFund 连续多周净赎回。

股市方面，三季度 A 股市场周期股表现较好，以 tmt 为代表的成长股大幅回调。回顾三季度 A 股市场表现，主要宽基指数中仅上证 50 小幅上涨，其中上证综指下跌 2.9%，沪深 300 指数下跌 4.0%，深证成指下跌 8.3%。从风格来看，代表大盘股的中证 100 指数和代表中盘指数的中证 200 回报分别为-4.3%和-6.4%，中小板指和创业板指回报分别为-10.9%和-9.5%。分行业来看，各行业涨跌幅分化较大，煤炭、非银金融、石油石化表现排名前三，收益率分别为 10.4%、6.5%和 5.8%，传媒、计算机、电新回报列最后三位，分别为-14.2%、-13.9%和-13.5%。

在基金操作上，本基金一直坚持基本面量化的选股逻辑，从多个维度定义并寻找优质价值型公司，以 PB-ROE 视角考察上市公司估值合理性，重点配置各个行业中估值合理、经营稳健的优质价值公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 份额净值增长率为-0.08%，本基金 A 份额业绩比较基准收益率为-1.98%；本基金 C 份额净值增长率为-0.24%，本基金 C 份额业绩比较基准收益率为-1.98%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内（2023 年 7 月 24 日至 2023 年 9 月 27 日）出现连续二十个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形。

§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	38,412,940.04	74.90
	其中：股票	38,412,940.04	74.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	506,881.37	0.99
	其中：债券	506,881.37	0.99
	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	2,360,242.80	4.60

8	其他资产	10,004,489.83	19.51
9	合计	51,284,554.04	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	1,041,062.00	2.06
B	采矿业	6,784,255.00	13.41
C	制造业	15,486,618.04	30.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	471,488.00	0.93
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	463,960.00	0.92
G	交通运输、仓储和邮政业	277,133.00	0.55
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,549,644.00	7.02
J	金融业	6,332,512.00	12.52
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,448,590.00	2.86
M	科学研究和技术服务业	1,708,378.00	3.38
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	849,300.00	1.68
S	综合	-	-
	合计	38,412,940.04	75.92

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	601225	陕西煤业	114,700	2,117,362.00	4.18
2	601899	紫金矿业	134,100	1,626,633.00	3.21

3	600941	中国移动	16,200	1,568,484.00	3.10
4	600938	中国海油	71,900	1,519,966.00	3.00
5	601601	中国太保	51,700	1,478,103.00	2.92
6	300059	东方财富	96,360	1,464,672.00	2.89
7	002027	分众传媒	202,600	1,448,590.00	2.86
8	601658	邮储银行	280,000	1,391,600.00	2.75
9	600426	华鲁恒升	40,500	1,300,050.00	2.57
10	002311	海大集团	27,800	1,257,950.00	2.49

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	506,881.37	1.00
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	506,881.37	1.00

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	019694	23 国债 01	5,000	506,881.37	1.00

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投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金未运用股指期货进行投资。

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

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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

本报告期，本基金持有东方财富，其发行主体因存在信息系统升级论证测试不充分、未及时报告网络安全事件的违法违规问题，被西藏证监局给予责令改正的处罚。

本报告期，本基金持有邮储银行，其发行主体因未按规定履行客户身份识别义务等违规行为，被中国人民银行给予警告、罚款处罚。

上述情形对上市公司的财务和经营状况无重大影响，投资决策流程符合基金管理人的制度要求。

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未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	4,255.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,000,234.81
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	10,004,489.83

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

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	工银新价值灵活配置混合 A	工银新价值灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	35,507,332.11	4,285,681.41
报告期期间基金总申购份额	146,288.49	7,936,027.60
减：报告期期间基金总赎回份额	8,008,546.84	204,561.28
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	27,645,073.76	12,017,147.73

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,856,917.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	11,856,917.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	29.89

注：1、基金管理人持有本基金基金份额的交易费用按市场公开的交易费率计算并支付。

2、期间申购/买入总份额：含红利再投、转换入份额；期间赎回/卖出总份额：含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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	20230701-20230930	11,856,917.00	-	-	11,856,917.00	29.89
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金份额持有人较为集中，存在基金规模大幅波动的风险，以及由此导致基金收益较大波动的风险。							

注：1、期初份额为上期期末或基金合同公告生效日当天份额。

2、期间申购份额：含买入、红利再投、转换入份额；期间赎回份额：含卖出、转换出份额。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金自 2023 年 7 月 10 日起调低本基金的管理费率、托管费率，并修订《基金合同》、《托管协议》，详见基金管理人在规定媒介上发布的公告。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《工银瑞信新价值灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司

2023 年 10 月 25 日