
信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划

2025年第2季度报告

2025年6月30日

基金管理人：信达证券股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025年7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。基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年7月18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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年4月1日起至2025年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	信达价值精选
基金主代码	970021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年3月1日
报告期末基金份额总额	14,048,566.93份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资策略	本集合计划采用定性分析与定量分析相结合的分析框架，自上而下灵活配置大类资产，自下而上精选投资标的，在控制风险的前提下集中资金进行优质证券的投资管理，同时进行高效的流动性管理，力争获得超过业绩比较基准的收益。具体投资策略包括：资产配置策略、股票市场投资策略、债券投资策略、可转债投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、融资业务投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中债总财富指数收益率×50%
风险收益特征	本集合计划为混合型集合资产管理计划，风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场

	型基金。	
基金管理人	信达证券股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	信达价值精选A	信达价值精选B
下属分级基金的交易代码	970020	970021
报告期末下属分级基金的份额总额	5,308,493.50份	8,740,073.43份

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉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。信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划以下简称“本集合计划”“本基金”或“信达价值精选”。

§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(2025年4月1日 - 2025年6月30日)	
	信达价值精选A	信达价值精选B
1.本期已实现收益	18,058.72	-56,504.55
2.本期利润	20,923.20	60,240.26
3.加权平均基金份额本期利润	0.0039	0.0028
4.期末基金资产净值	5,572,288.17	9,174,469.56
5.期末基金份额净值	1.0497	1.0497

注：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。所述基金业绩指标不包括持有人申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

信达价值精选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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

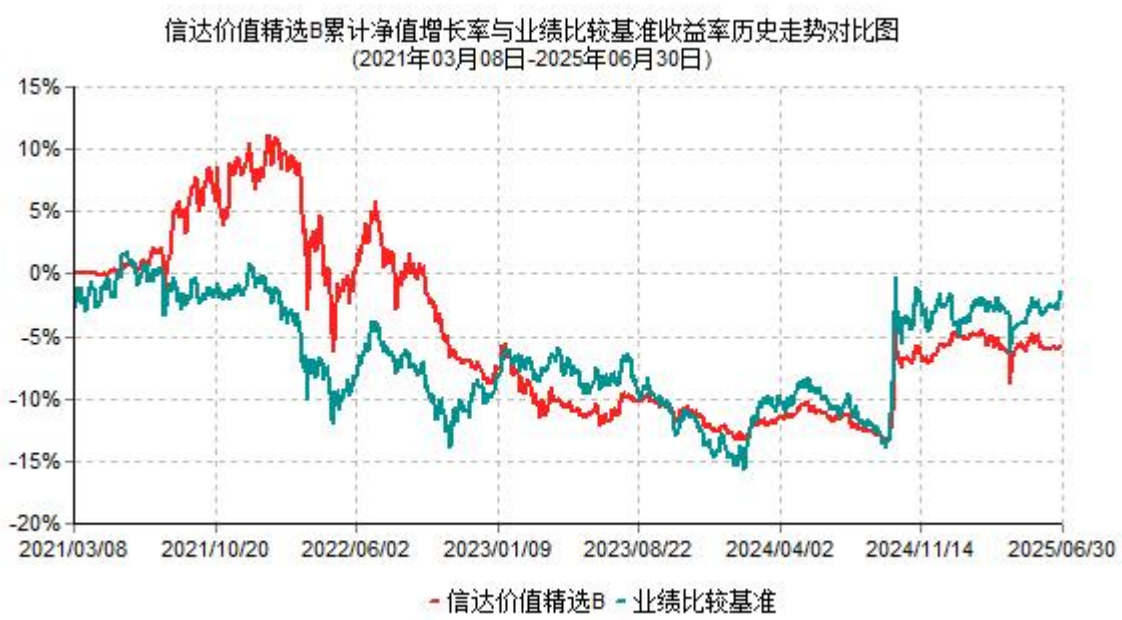
过去三个月	0.37%	0.43%	1.50%	0.51%	-1.13%	-0.08%
过去六个月	-0.79%	0.35%	0.56%	0.49%	-1.35%	-0.14%
过去一年	6.45%	0.45%	9.99%	0.67%	-3.54%	-0.22%
过去三年	-10.35%	0.40%	2.22%	0.54%	-12.57%	-0.14%
自基金合同生效起至今	-5.94%	0.52%	-2.29%	0.56%	-3.65%	-0.04%

信达价值精选B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	0.37%	0.43%	1.50%	0.51%	-1.13%	-0.08%
过去六个月	-0.79%	0.35%	0.56%	0.49%	-1.35%	-0.14%
过去一年	6.45%	0.45%	9.99%	0.67%	-3.54%	-0.22%
过去三年	-10.35%	0.40%	2.22%	0.54%	-12.57%	-0.14%
自基金合同生效起至今	-5.90%	0.53%	-1.73%	0.56%	-4.17%	-0.03%

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





注：信达价值精选 B 类份额实际起始日期为 2021 年 3 月 8 日。

3.3 其他指标

本集合计划本报告期内无其他指标。

§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		
程媛媛	本基金的基金经理、基金经理	2022-11-24	-	8	程媛媛，CFA，北京大学经济学、管理学双学士，清华大学管理学硕士。2017年5月加入信达证券，历任研究员、投资经理。担任研究员期间，深度覆盖消费和周期行业，擅长抓“落难王子”的业绩拐点。坚持价值投资理念，深入研究公司基本面，并对企业股权价值进行评估，选择股价安全边际较大的时机买入。着眼于股票

					长期价值的实现，并持续比较各种标的的机会成本，力争做出较优的决策。已取得基金从业资格，且最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。现任信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划基金经理（自2022年11月24日起任职）、信达睿益鑫享混合型集合资产管理计划基金经理（自2022年11月24日起任职）。
徐华	本基金的基金经理、基金经理	2023-04-12	-	16	徐华，经济学硕士，毕业于南开大学金融学系，16年固收投研经验。2021年6月加入信达证券资产管理部。曾任申万宏源资产管理事业部业务九总部副总经理、渤海证券研究所债券研究员。擅长宏观经济和大类资产配置分析，对货币、债券、可转债、基金、金融衍生品等品种均有深入理解和研究，经历多个完整经济和债市牛熊周期，能够较好把握市场的趋势节奏，并具备较强的证券选择能力。已取得基金从业资格，且最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。现任信达丰睿六个月持有期债券型集合资产管理计划基金经理（自2022年10月13日起任职）、信达月月盈30天持有期债券型集合资产管理计划基金经理（自2022

					年10月13日起任职）、信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划基金经理（自2023年4月12日起任职）。
--	--	--	--	--	---

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”为根据本集合计划管理人决定确认的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本集合计划管理人决定确认的聘任日期和解聘日期。2、证券从业的含义遵从中国证券监督管理委员会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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，管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、中国证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，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

本集合计划管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和本集合计划管理人制定的公平交易制度，对于包括但不限于境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等投资管理活动，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资和交易管理活动相关的各个业务环节，形成了有效的公平交易执行体系。

本报告期内，管理人公平交易制度得到良好地贯彻执行，无任何异常关联交易及与禁止交易对手间的交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本集合计划管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。

本报告期内，未发现本集合计划有可能导致不公平和利益输送的异常交易，不存在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成交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

股票市场方面，2025年二季度A股在政策托底与外部扰动博弈下维持“慢牛”格局。二季度沪深300指数上涨1.25%。从整个上半年来看，由于经济基本面还处于恢复过程中，

市场流动性较为充裕，因此以中证2000指数、北证50指数为代表的小盘股、题材股涨幅领先。

债券市场方面，二季度债市总体呈现牛市格局，4月份中美关税摩擦不断升级，5月份央行宣布降准降息等一系列货币政策，6月央行提前公告买断式逆回购操作，资金面整体均衡偏松，均支撑债市收益率下行。具体来看，二季度利率债收益率整体下行，1年、3年、5年、7年、10年国债收益率分别下行20BP、21BP、14BP、13BP、17BP。信用债收益率亦整体下行，AA+评级的3年中票、5年中票、3年城投债、5年城投债、7年城投债收益率分别下行19BP、21BP、18BP、27BP、27BP。

二季度，股票方面，管理人主要配置基本面优质、估值较低的个股；转债方面，管理人主要配置了基本面优质、估值合理偏低的转债；债券方面，管理人主要做了部分利率债投资和波段交易。同时管理人根据市场行情的变化灵活调整股债比例。由于产品在6月30日到期终止，因此管理人临近6月底逐步进行了资产的变现。

前瞻性看，股票市场方面，虽然经济阶段性还是面临需求不足和地产等持续下行造成的居民资产负债表压力，但是当前的经济政策直面市场担忧的通缩问题，国内经济增速未来有望见底回升。目前沪深300指数仍处于历史估值的偏低位置，未来经济的逐步修复回升将会在后面带来上市公司业绩和估值的双升，且市场流动性较为充裕，所以这个位置我们还是以中长期相对多头思维看待市场。

债市方面，经济基本面仍面临有效需求不足和物价下行压力，央行二季度报告显示降准降息仍有空间，货币政策依然保持“支持性”，资金面预计整体维持均衡偏松，债券收益率曲线预计保持中期下行趋势。但是，同时需要关注后续政府可能推出的增量政策、中美关税潜在变数、监管态度等因素可能带来的冲击或者扰动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末信达价值精选A基金份额净值为1.0497元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.37%，同期业绩比较基准收益率为1.50%；截至报告期末信达价值精选B基金份额净值为1.0497元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.37%，同期业绩比较基准收益率为1.50%。

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，本集合计划未出现连续二十个工作日持有人数量不足200人的情形。

由于市场及投资者赎回等因素，2024年12月31日至2025年6月30日，本集合计划资产净值持续低于五千万元。按照合同约定，本集合计划已于2025年6月30日到期终止，并于7月3日完成清算，详情参见管理人于2025年7月9日披露的《信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划清算报告》。

§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	-	-
	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	-	-
	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	15,199,786.77	99.94
8	其他资产	9,617.21	0.06
9	合计	15,209,403.98	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**

本集合计划本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本集合计划本报告期末未持有港股通投资股票。

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

本集合计划本报告期末未持有股票。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末开展股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本集合计划投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，选择流动性好、交易活跃的期货合约，并根据对证券市场和期货市场运行趋势的研判，以及对股指期货合约的估值定价，与股票现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作，由此获得股票组合产生的超额收益。本集合计划在投资股指期货时，将充分考虑股指期货的流动性及风险收益特征，对冲系统性风险以及特殊情况下的流动性风险，以改善投资组合的风险收益特性。

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

国债期货不属于本集合计划的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本集合计划的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本集合计划的投资范围，故此项不适用。

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

否。

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

否。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	9,617.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,617.21

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

本集合计划本报告期末未持有流通受限股票。

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存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	信达价值精选A	信达价值精选B
报告期期初基金份额总额	5,308,493.50	26,512,190.13
报告期期间基金总申购份额	-	14,240.41
减：报告期期间基金总赎回份额	-	17,786,357.11
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	5,308,493.50	8,740,073.43

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

单位：份

	信达价值精选A	信达价值精选B
报告期期初管理人持有的本基金份 额	-	5,324,813.63

报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	570,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	4,754,813.63
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	54.40

§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	2025/04/01-2025/06/08	10,525,025.03	-	10,525,025.03	0.00	0.00%
	2	2025/06/09-2025/06/30	5,324,813.63	-	570,000.00	4,754,813.63	33.85%
产品特有风险							
本集合计划在报告期内存在单一投资者持有份额达到或超过集合计划总份额 20%的情况，可能面临巨额赎回情况，可能导致：（1）如果集合计划出现巨额赎回，集合计划在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能导致流动性风险，管理人可以根据集合计划当时的资产组合状况决定全额赎回或部分延期赎回，将对投资者的赎回办理进度造成影响；（2）管理人为应对巨额赎回被迫抛售资产，则可能使集合计划资产净值受到不利影响，影响集合计划的投资运作和收益水平；（3）巨额赎回后，集合计划资产规模过小，可能导致部分资产投资比例被动超标、投资受限等而不得不被动调整，从而无法有效实现资产管理合同约定的投资目的及投资策略。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2025/4/8 关于信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划投资关联方发行证券的公告

2025/4/9 关于信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划投资关联方发行证券的公告

2025/4/17 信达证券股份有限公司关于旗下参照公募基金运作的大集合资产管理计划产品风险等级划分结果（2025年第一季度）的公告

2025/6/11 关于信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划资产管理合同即将到期终止的提示性公告

2025/6/11 信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划暂停申购、定期定额投资公告

2025/6/30 信达证券股份有限公司关于信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划资产管理合同终止及集合计划财产清算的公告

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会同意合同变更的文件
- 2、信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划资产管理合同及其更新
- 3、信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划托管协议
- 4、信达价值精选一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划招募说明书及其更新
- 5、管理人业务资格批复、营业执照
- 6、托管人业务资格批复、营业执照
- 7、报告期内披露的各项公告

9.2 存放地点

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座8层

9.3 查阅方式

- 1、投资者可在办公时间到管理人办公场所免费查阅
- 2、登录管理人网站查阅基金产品相关信息：www.cindasc.com
- 3、拨打管理人客户服务电话垂询：95321

信达证券股份有限公司

2025年7月21日