

创金合信港股互联网 3 个月持有期混合型证券投资基金（QDII）2021 年第 3 季度报告

2021 年 09 月 30 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年10月25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2021年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	创金合信港股互联网3个月持有期混合（QDII）	
基金主代码	012379	
交易代码	012379	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021年6月30日	
投资目标	本基金主要投资于港股互联网主题相关证券，通过精选个股和严格风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金将通过"自上而下"与"自下而上"相结合的主动投资管理策略，综合考虑宏观经济发展趋势、政策面因素、金融市场的利率变动和市场情绪，评估股票、债券、货币市场工具及金融衍生品等大类资产的估值水平和投资价值，形成对大类资产预期收益及风险的判断，持续、动态、优化投资组合的资产配置比例。	
业绩比较基准	恒生科技指数收益率×60%+恒生综合指数收益率×10%+中债综合财富指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，长期来看，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	创金合信港股互联网3个月持有期混合（QDII）A	创金合信港股互联网3个月持有期混合（QDII）C

下属分级基金的交易代码	012379	012380
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	

§ 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 7 月 1 日—2021 年 9 月 30 日）	
	创金合信港股互联网 3 个月持有期混合（QDII）A	创金合信港股互联网 3 个月持有期混合（QDII）C
1.本期已实现收益	-15,364,107.57	-4,650,350.40
2.本期利润	-76,434,765.95	-22,223,634.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1392	-0.1392
4.期末基金资产净值	509,616,606.50	147,408,109.53
5.期末基金份额净值	0.8608	0.8597

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。

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

创金合信港股互联网 3 个月持有期混合（QDII）A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-13.92%	1.59%	-16.56%	1.76%	2.64%	-0.17%
自基金合同生效起至今	-13.92%	1.58%	-16.87%	1.75%	2.95%	-0.17%

创金合信港股互联网 3 个月持有期混合（QDII）C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-14.03%	1.59%	-16.56%	1.76%	2.53%	-0.17%
自基金合同生效起至今	-14.03%	1.58%	-16.87%	1.75%	2.84%	-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



注：1、本基金合同于2021年6月30日生效，截至报告期末，本基金成立未满一年。

2、按照本基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同（第十二部分二、投资范围，三、投资策略和四、投资限制）的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

§ 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		
胡尧盛	本基金 基金经 理	2021年6 月30日	-	8	胡尧盛先生，中国国籍，江西财经大学金融学硕士，2013年7月加入国元咨询服务（深圳）有限公司，任研究部研究员，负责港股市场消费品行业研究分析工作。2015年6月加入创金合信基金管理有限公司任研究部研究员，现任基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的日期；

2、证券从业年限的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关决定。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 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、本基金基金合同和其他有关法律法规的规定，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，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

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（2011年修订）》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段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投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一、溯源：20 年的疫情是整个市场投资节奏变化的转折点

回顾过去，20 年疫情是一个典型的分水岭，20 年之前核心资产走出了慢牛的走势，虽然估值扩张幅度相对较大，但是背后却是产业逻辑、公司发展和经济周期的共振，我们跟踪公司基本面的变化，商业模式的演变、业务发展天花板的打开等，可以以较高的概率把握公司经营节奏和投资节奏，获得较好的投资收益。买入并持有看上去虽然简单，但背后是一个成熟的投资框架以及对确定性相对较高的未来做出自己的判断，背后的底层逻辑是“依法进兵”，按照每个投资者心中的锚进行投资。

2020 年突发而来的疫情打乱全球经济发展的节奏，包括生产、消费以及人们对于未来的判断都产生了较大的扰动，同样的，疫情对于资本市场的投资也带来了较大程度的扰动。疫情后，全球生产和消费发生极大的周期错配，而资本市场在全球流动性大幅宽松的背景下，中国股市的优质资产出现了估值大幅扩张的现象，比如 A 股的食品饮料板块的估值水平达到了历史水平的 99%，部分企业未来盈利的增速已经难以匹配估值的扩张幅度，因此我们之前所认定的优秀行业、核心资产在流动性、预期、监管政策的扰动下，在年初冲顶后出现大幅的杀跌，幅度较大。

我们认为非理性的上涨后带来的大幅回调是正常的，但我们根据过往成熟的个股基本面+估值模型在当前却有所失效，而监管政策、投资信心、市场情绪却成为了当前的核心变量。公司业绩的好坏，经营的动态变化，对股价的影响看上去已经非常有限，随之替代的是对监管政策的极度关心，以及极度关注后带来的信心收缩；市场情绪多变，导致市场持续出现板块的极端行情，更严重的是“非黑即白”的板块行情，这也对当下的投资带来的新的挑战，我们也应在坚守投资理念和市场变化找到新的平衡。

二、回到港股互联网：究竟是不是错杀？

港股市场在今年春节前有过一波大幅上涨，但节后开始便开始持续弱势的走势。年初至今，恒生指数下跌 9.57%，恒生综指下跌 11.33%，恒生科技下跌 27%，均是全球垫底。而恒生科技从 7 月 1 日至今下跌了 25%，一些个股从高位到现在近乎腰斩甚至超过 80% 的跌幅。跟 18 年的熊市比较，当前互联网板块和核心个股的下跌幅度已经基本达到 18 年的水平，但时间不够，比如腾讯从高点下跌 45% 在 18 年用了 33 周，而今年同样的跌幅只用到了 27 周，我们认为当前下跌的幅度已经较为充分。

因此，我们认为当前影响板块和股价表现已经不是公司基本面变化而导致的，而取决于市场对于监管的信心，无论是内资还是外资。腾讯、B 站、京东、美团优秀的半年报业绩，以及腾讯近期持续的回购股份，而且今年已经累计回购 18 亿港币，但是股价表现却依然不尽如人意，可见当前信心的低迷。因此我们首先需要把握的底线是什么？就是公司的经营和底层逻辑究竟有没有出现问题，然后再去纠结监管政策的影响。

我们将 8 月份和 9 月初的市场、板块和公司的变化结合起来，这当中的变化不仅包括底层投资逻辑、公司业绩、估值，股价的变化可能会更为重要。当然，监管政策对于板块内公司的底层逻辑还没有出现影响，未成年人保护、信息安全、灵活用工问题等大致的监管范围其实都已经比较清晰，各类法规的出台也没有影响到当前各个公司的商业模式。大互联网平台仍然在自身的经营范围内进一步深耕，监管政策目前来看仍然是规范垄断行为为主。

正是基于这些公司的底层逻辑依然存在的背景之下，我们认为互联网板块的下跌是错杀的。在前期估值没有极度扩张的基础上，由于监管政策而带来的大幅下跌（而且监管政策是多行业的，并不仅仅是互联网行业）这都是我们应该重视的机会。只要公司的经营逻辑没有被破坏，由政策触发而导致的非理性的大幅杀跌，事后来看都是很好的投资机会，虽然左侧投资的波动难以控制，甚至会经常出现大幅的波动，但只要方向明确，耐心的坚守总会有收获。

三、再论监管政策，问题出在哪？

8 月份恒生科技创出近期新低，更多是在于宏观层面的政策和行业政策的密集出台，带来的外资的情绪波动。继教培政策出台后，互联网板块的小政策时有推出，由于中外文化和价值观差异较大，外资并不理解当前中国某些的某些政策，进而导致市场整体信心低迷。但当监管当局释放出较为理想的预期管理信号时，市场也会迅速的回归理性。因此，未来板块和公司的核心矛盾在于是否会有预期之外的政策，以及政策执行过程中的科学性和合理性，只要政策的持续出台能带来股价波动的收敛，也就预示的大级别的行情也将开始。

首先，我们需要判断监管的范围究竟有多大？当前板块和公司的运行的主要矛盾在于对于监管政策的预期管理上，监管没有结束是较为充分的预期，而且在已经出台了部分政策的情况下，我们大致能够判断出来监管集中的领域和范围在哪里。从当前政策的执法范

围来看，主要集中在：未成年人保护、灵活用工、平台经济、信息安全等。其中未成年人保护领域涉及面较大，包括游戏、教育、短视频、长视频等。从重要性来看，当前游戏政策是市场关注的重点，牵涉面也较大。

在确定了政策的影响领域后，我们就需要去判断政策的目的是想要达成的效果，以及执行过程中的情况。我们可以认为政策出台的初衷都是好的，方向也都是对的；更多的还是在执行过程中出现了一些矛盾性的因素。其实不仅互联网政策，2021 年的奇葩远不仅限于各类股价的表现，从实业层面来看，更是各种想象不到。几乎所有的上游资源品、原材料和各类化工品的涨价幅度令人难以想象，而在已经大幅上涨的背景下，各地还出台“双控”政策，将部分高耗能产业的产能限制大幅提升，最高见到削减 90% 的产能，对于已经在高位的相应原材料价格无疑是火中添油。

因此，除了政策的预期管理之外，我们仍然需要关注政策执行过程中出现的不科学性而影响投资者信心的问题，然而，政策也几乎是很难预测的，我们其实也没必要去对政策进行预测，政策执行过程中越不合理，后续纠偏也就越快，比如这周的“奥特曼事件”。我们还是保持初心和信心，忽略短期噪音的影响，把握好监管政策的对市场影响的主要矛盾。

四、坚定信心、否极泰来

首先，这里需要先说明一下整体仓位的问题。很多投资者都非常关心整体仓位，以及为何市场行情不好还需要保持仓位的问题。从公募基金运作的角度来看，产品都是有最低仓位的要求。其实所有人都希望在跌的时候轻仓，涨的时候满仓，但产品实际运作中是很难做到，经验告诉我们，通过仓位的大幅调整而进行择时，往往产生的负面效果更大，冲击成本也更大。另外，投资过程中，上涨踏空带来的影响会远远高于下跌的时候，一方面会导致无法跟住市场而出现大幅跑输的情况，这是最难以接受的；另一方面，会导致心态失衡，影响后续操作。

因此虽然当前互联网板块存在一定压力，我们也需要保持中性适当偏高的仓位，以跟住市场，防止踏空。市场的变化瞬息万变，经常会出现快速的变化，如果市场出现向上的正面影响，那么低仓位是难跟住市场。虽然市场跌的时候也会跟随下跌，但是下跌中性仓位也可以保证下跌过程中的超额收益，进可攻退可守。

基于前面的分析，我们认为互联网行业投资的底层逻辑没有遭到破坏，监管政策执行过程中带来投资信心缺失是主要矛盾，我们相信监管政策的出发点是好的，执行过程的不合理也会适时得到纠偏。把握住核心方向，忽略短期噪音和市场波动，坚定信心，否极泰来。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信港股互联网 3 个月持有期混合（QDII）A 基金份额净值为 0.8608 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-13.92%，同期业绩比较基准收益率为-16.56%；截至本报告期末创金合信港股互联网 3 个月持有期混合（QDII）C 基金份额净值为 0.8597 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-14.03%，同期业绩比较基准收益率为-16.56%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	418,642,048.68	63.61
	其中：普通股	418,642,048.68	63.61
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,993,976.00	4.56
	其中：债券	29,993,976.00	4.56
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	142,002,840.00	21.58
	其中：买断式回购的 买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付	65,716,791.72	9.99

	金合计		
8	其他资产	1,764,783.18	0.27
9	合计	658,120,439.58	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 307,290,500.64 元，占净值比为 46.77%。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	418,642,048.68	63.72
合计	418,642,048.68	63.72

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
信息技术	123,369,733.94	18.78
电信服务	78,068,081.10	11.88
非日常生活消费品	72,075,126.60	10.97
日常消费品	27,590,197.45	4.20
工业	6,187,361.55	0.94
合计	418,642,048.68	63.72

以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	Meituan	美团	3690	香港证券交易所	中国香港	234,300	48,132,857.24	7.33
2	Tencent Holding s Ltd	腾讯控股有限公司	0700	香港证券交易所	中国香港	115,900	44,548,933.16	6.78
3	Alibaba Group Holding Limited	阿里巴巴集团控股有限公司	9988	香港证券交易所	中国香港	302,800	35,870,030.77	5.46
4	Jd Health Internati	京东健康股份有限公司	6618	香港证券交易所	中国香港	441,000	27,590,197.45	4.20

	onal Inc.	司						
5	Kingdee Internati onal Softwar e Group Co. Ltd.	金蝶国 际软件 集团有 限公司	0268	香港证 券交易 所	中国香 港	1,138,0 00	24,695, 980.39	3.76
6	Haier Smart Home Co., Ltd.	海尔智 家股份 有限公 司	6690	香港证 券交易 所	中国香 港	1,047,0 00	23,942, 269.36	3.64
7	JD.com, Inc.	京东集 团股份 有限公 司	9618	香港证 券交易 所	中国香 港	100,800	23,780, 997.27	3.62
8	Sunny Optical Technol ogy (Group) Compan y Limited	舜宇光 学科技 (集团) 有限公 司	2382	香港证 券交易 所	中国香 港	138,600	23,646, 641.36	3.60
9	Baidu, Inc.	百度集 团股份 有限公 司	9888	香港证 券交易 所	中国香 港	186,300	23,031, 543.18	3.51
10	Xiaomi Corpora tion	小米集 团	1810	香港证 券交易 所	中国香 港	1,106,2 00	19,674, 686.25	2.99

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
未评级	29,993,976.00	4.57

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	019649	21 国债 01	29,970,000	29,993,976.0	4.57

				0	
--	--	--	--	---	--

注：数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

2021 年 3 月 12 日，腾讯控股股份有限公司（下称“腾讯控股”，股票代码：00700），公司收到国家市场监督管理总局的指导意见，2018 年 11 月，腾讯通过与猿辅导签订 F 轮股权认购协议的形式，认购该轮融资发行股份的 83.33%，取得对猿辅导的控制权，属于《反垄断法》第二十条规定的经营者集中，国家市场监督管理总局就腾讯收购猿辅导股权对市场竞争的影响进行了评估，评估认为，该项经营者集中不会产生排除、限制竞争的效果，决定给予腾讯 50 万元人民币罚款的行政处罚。

本基金投研人员分析认为，在受到处罚后，腾讯控股改正态度积极，并迅速做出反应，查找不足，积极整改，该事件发生后该公司经营状况正常。另外，50 万元罚款对业绩影响有限。该公司作为互联网龙头之一，目前估值处于历史底部，维持持有评级。本基金基金经理依据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对腾讯控股进行了投资。

5.10.2

本报告期内，未出现基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.10.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	476,938.37

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	520,999.39
5	应收申购款	766,845.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,764,783.18

5.10.4 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。

5.10.5 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不存在流通受限的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	创金合信港股互联网 3 个月 持有期混合（QDII）A	创金合信港股互联网 3 个月 持有期混合（QDII）C
报告期期初基金份额总额	515,880,187.12	148,268,847.60
报告期期间基金总申购份额	76,145,020.26	23,191,843.71
减：报告期期间基金总赎回 份额	-	-
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	592,025,207.38	171,460,691.31

§ 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基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 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

本基金本报告期未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

创金合信基金成立于 2014 年 7 月，是第一家成立时即实现员工持股的基金公司。股东由第一创业证券股份有限公司、以及经营管理层和核心员工持股的 7 家投资合伙企业构成。秉承“以客户为中心”的文化理念，创金合信基金迅速构建起独特的服务优势和核心竞争力，并在客户数量和规模上取得快速突破。截至 2021 年 9 月 30 日，创金合信基金共管理 74 只公募基金，公募管理规模 686 亿元。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《创金合信港股互联网 3 个月持有期混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 2、《创金合信港股互联网 3 个月持有期混合型证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 3、创金合信港股互联网 3 个月持有期混合型证券投资基金（QDII）2021 年 3 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 华润前海大厦 A 座 36-38 楼

9.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

2021 年 10 月 27 日