

民生加银质量领先混合型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 26 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 2021 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	民生加银质量领先混合
基金主代码	010659
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	3,801,729,941.86 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过精选可持续高质量成长，且估值具有吸引力的优质上市公司，谋求基金资产的稳健增值，力争为投资者创造高于业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金充分发挥基金管理人的研究优势，通过对宏观经济、政策走向、市场利率以及行业发展等进行全面、深入、系统、科学的研究，精选盈利能够可持续增长的行业，定性分析和定量分析相结合，严格控制组合风险和回撤。具体来说，本基金股票投资采用“自下而上”的个股精选策略，精选可持续高质量成长，且估值具有吸引力的优质上市公司，谋求基金资产的稳健增值。</p> <p>(1) A 股投资策略</p> <p>本基金认为公司的经营质量是驱动公司业绩增长的最主要因素，以定性分析为先，定量分析为辅，结合公司成长能力和估值状态，自下而上的精选优质个股，实现投资业绩的稳健增长：</p> <p>1) 质量</p> <p>本基金主要选择公司营运质量较高的公司，这类公司</p>

经营模式具有可持续性，公司业务发展方向在技术上或商业模式上具有竞争优势。

公司具有产品或服务的定价权，是产品或服务价格的制定者而不是价格的接受者。定价权的源泉包括但不限于品牌、产品质量、技术壁垒、稀缺性、垄断、特许经营和地域限制。

公司具有商业和盈利模式的护城河，包括客户粘性、高转换成本、公司建立的产品和服务自循环生态系统、公司文化、品牌、规模经济导致的低成本、以及基于时间、规模和产品或服务复杂性建立的进入壁垒。

公司主营业务能产生稳定或可预期现金流，并且能够产生可持续和较高的投资资本回报，同时主营业务所在行业具有足够的成长空间以便于再投资。这类公司即使在外部环境困难的情况下，也能够通过自身产生的现金流进行再投资，获取较高投资回报，长期保持较高的内生有机增长。

公司管理团队稳定，治理结构完善，拥有良好管理团队，具备清晰的公司发展战略，企业经营具备持续成长潜力。

定量指标分析：本基金将借助企业净资产收益率（ROE）、总资产收益率（ROA）、销售毛利率、销售净利率、资产负债率、流动比率等指标来考虑公司的质量。

2) 成长

本基金主要选择具有可持续的盈利和成长趋势的上市公司，特别是在，在经济结构转型、产业结构升级的大背景下，选择符合未来经济和行业发展方向的公司。

定量指标分析：具体考察指标包括主营业务收入增长率、利润增长率、毛利率、净产值收益率等指标。

3) 估值

本基金精选估值具有吸引力或有提升空间的公司。估值水平主要是和同行业或市场进行横向比较，或者和上市公司自身历史估值进行比较，具有吸引力。

定量分析：估值可能运用的指标包括市盈率（PE）、市净率（PB）、市现率（PCF）、自由现金流比价格（FCF/P）、市销率（PS）、市盈率比成长（PEG）、股息率等。

（2）港股通标的股票投资策略

本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。选择基本面健康、业绩向上弹性较大、具有估值优势的港股纳入本基金的股票投资组合。

业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+中债综合指数收益率*20%+恒生综合指数收益率（经汇率估值调整）*20%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金、但低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	民生加银基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	民生加银质量领先混合 A	民生加银质量领先混合 C
下属分级基金的交易代码	010659	010660
报告期末下属分级基金的份额总额	3,636,198,924.64 份	165,531,017.22 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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）	
	民生加银质量领先混合 A	民生加银质量领先混合 C
1. 本期已实现收益	-102,238,593.64	-4,942,013.59
2. 本期利润	-201,923,595.51	-8,835,948.82
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0521	-0.0476
4. 期末基金资产净值	3,268,672,335.43	148,330,441.85
5. 期末基金份额净值	0.8989	0.8961

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所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。

③本基金合同生效日为 2020 年 12 月 17 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

民生加银质量领先混合 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	①—③	②—④

				准差④		
过去三个月	-5.84%	1.28%	-5.54%	0.93%	-0.30%	0.35%
过去六个月	-9.37%	1.04%	-2.80%	0.81%	-6.57%	0.23%
自基金合同 生效起至今	-10.11%	0.98%	-0.19%	0.92%	-9.92%	0.06%

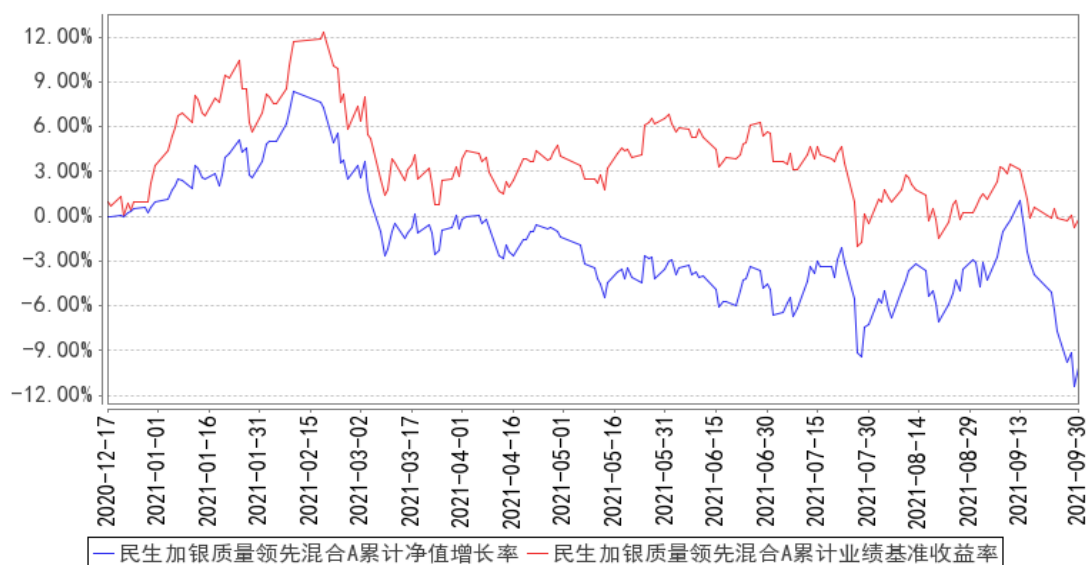
民生加银质量领先混合 C

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	-5.93%	1.28%	-5.54%	0.93%	-0.39%	0.35%
过去六个月	-9.54%	1.04%	-2.80%	0.81%	-6.74%	0.23%
自基金合同 生效起至今	-10.39%	0.98%	-0.19%	0.92%	-10.20%	0.06%

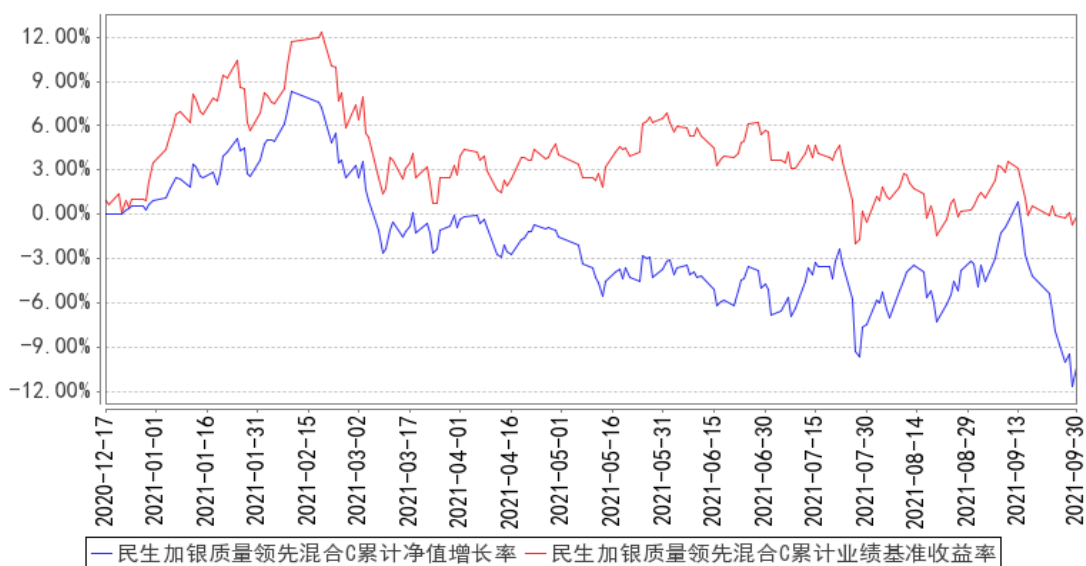
注：业绩比较基准=中证 800 指数收益率×60%+中债综合指数收益率×20%+恒生综合指数收益率
(经汇率估值调整)×20%

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

民生加银质量领先混合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



民生加银质量领先混合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：本基金合同于 2020 年 12 月 17 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束及本报告期末，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

3.3 其他指标

注：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		
柳世庆	本基金基金经理、投资部总监	2020 年 12 月 17 日	-	14 年	北京大学金融学硕士，14 年证券从业经历，曾就职于安信证券，北京鸿道投资，担任宏观、金融及地产研究员。2013 年加入民生加银基金管理有限公司。曾任地产及家电行业研究员、基金经理助理，现担任投资部总监、权益资产条线投资决策委员会联席主席、公司投资决策委员会成员、基金经理。自 2016 年 8 月至今担任民生加银新战略灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2016 年 11 月至今担任民生加银内需增长混合型证券投资基金基金经理；自 2017 年 3 月至今担任民生加银城镇化灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2019 年 9 月至今担任民生加银持续成

					长混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 12 月至今担任民生加银质量领先混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 3 月至今担任民生加银价值发现一年持有期混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 4 月至今担任民生加银鹏程混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 5 月至今担任民生加银内核驱动混合型证券投资基金基金经理。自 2016 年 8 月至 2018 年 4 月担任民生加银鑫瑞债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：①上述任职日期、离任日期根据本基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任免日期填写。

②证券从业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，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、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

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统内的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司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，本基金未发现可能的异常交易情况，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

三季度，经济在疫情反复以及各种限电中前行，虽然经济增速继续回落，但是各类工业品价格此起彼伏上涨。除了个别细分领域外，处于中下游的制造业以及消费行业整体经营情况不佳，企业盈利向着上游集中。因此，我们重点配置了偏上游领域的板块，包括有色、化工等；同时，我们立足于企业核心的经营质量，依然看好具有竞争力，能够平滑成本压力的高端制造、医药消费等个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末民生加银质量领先混合 A 的基金份额净值为 0.8989 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.84%，同期业绩比较基准收益率为-5.54%；截至本报告期末民生加银质量领先混合 C 的基金份额净值为 0.8961 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.93%，同期业绩比较基准收益率为-5.54%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作日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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	3,135,470,420.14	91.01
	其中：股票	3,135,470,420.14	91.01
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,119,658.20	0.12
	其中：债券	4,119,658.20	0.12
	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	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	290,504,142.87	8.43
8	其他资产	15,096,160.10	0.44
9	合计	3,445,190,381.31	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市值为人民币 110,381,689.60 元，占基金资产净值比例 3.23%。

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	5,766.30	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,641,474,850.87	77.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	28,483.92	0.00
F	批发和零售业	18,324.07	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	181,538,694.11	5.31
J	金融业	201,560,898.35	5.90
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	373,913.08	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	38,613.78	0.00
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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	3,025,088,730.54	88.53

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	76,848,692.03	2.25
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-

医疗保健		
工业		
信息技术		
电信业务		
公用事业		
房地产	33,532,997.57	0.98
合计	110,381,689.60	3.23

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	603338	浙江鼎力	2,963,471	208,924,705.50	6.11
2	002648	卫星石化	4,803,155	187,467,139.65	5.49
3	600570	恒生电子	3,169,127	181,527,594.56	5.31
4	300450	先导智能	2,478,707	173,063,322.74	5.06
5	600309	万华化学	1,586,691	169,379,264.25	4.96
6	300776	帝尔激光	1,217,495	167,015,964.10	4.89
7	601600	中国铝业	20,995,000	162,711,250.00	4.76
8	603833	欧派家居	1,189,330	155,647,617.10	4.56
9	002142	宁波银行	4,424,044	155,505,146.60	4.55
10	600438	通威股份	2,629,800	133,962,012.00	3.92

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	-	-
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）	4,119,658.20	0.12
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,119,658.20	0.12

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	123119	康泰转 2	34,503	4,119,658.20	0.12

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券交易市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 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。

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

宁波银行因违法违规被银保监会宁波监管局处罚（甬银保监罚决字〔2020〕48号，作出处罚决定日期：2020年10月16日）

宁波银行因违法违规被银保监会宁波监管局处罚（甬银保监罚决字〔2021〕36号，作出处罚决定日期：2021年6月10日）

宁波银行因违法违规被中国人民银行宁波市中心支行处罚（甬银处罚字〔2021〕2号，作出处罚决定日期：2021年7月14日）

宁波银行因违法违规被银保监会宁波监管局处罚（甬银保监罚决字〔2021〕57号，作出处罚决定日期：2021年7月30日）

卫星石化因违法违规被证监会浙江监管局处罚（证监会浙江监管局行政监管措施决定书〔2020〕106号，收到处罚决定日期：2020年12月18日）

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没有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	1,036,187.87
2	应收证券清算款	12,565,644.29
3	应收股利	-
4	应收利息	35,772.84
5	应收申购款	1,458,555.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,096,160.10

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	民生加银质量领先混合 A	民生加银质量领先混合 C
报告期期初基金份额总额	4,190,855,581.16	204,605,610.32
报告期期间基金总申购份额	20,451,305.43	6,980,258.59
减：报告期期间基金总赎回份额	575,107,961.95	46,054,851.69
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	3,636,198,924.64	165,531,017.22

§ 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

注：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§ 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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人发布了如下公告：

- 1 2021 年 7 月 2 日 民生加银质量领先混合型证券投资基金(A 类份额)基金产品资料概要更新
- 2 2021 年 7 月 2 日 民生加银质量领先混合型证券投资基金(C 类份额)基金产品资料概要更新
- 3 2021 年 7 月 2 日 民生加银质量领先混合型证券投资基金更新招募说明书（2021 第 1 号）
- 4 2021 年 7 月 21 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2021 年第二季度报告提示性

公告

- 5 2021 年 7 月 21 日 民生加银质量领先混合型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告
- 6 2021 年 7 月 23 日 民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加玄元保险代理有限公司为销售机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加费率优惠活动的公告
- 7 2021 年 8 月 13 日 民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加和耕传承基金销售有限公司并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加费率优惠活动的公告
- 8 2021 年 8 月 30 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2021 年中期报告提示性公告
- 9 2021 年 8 月 30 日 民生加银质量领先混合型证券投资基金 2021 年中期报告
- 10 2021 年 9 月 17 日 民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加泰信财富基金销售有限公司为销售机构同时参加费率优惠活动的公告

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予基金募集注册的文件；
2. 《民生加银质量领先混合型证券投资基金招募说明书》；
3. 《民生加银质量领先混合型证券投资基金基金合同》；
4. 《民生加银质量领先混合型证券投资基金托管协议》；
5. 法律意见书；
6. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
7. 基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

2021 年 10 月 27 日