

**信达澳银品质回报 6 个月持有期混合型证
券投资基金
2022 年第 1 季度报告
2022 年 3 月 31 日**

基金管理人：信达澳亚基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

§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 2022 年 4 月 21 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	信达澳银品质回报 6 个月持有混合
基金主代码	012389
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 23 日
报告期末基金份额总额	2,388,163,075.52 份
投资目标	在严格控制基金资产投资风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略主要包括大类资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、港股通标的股票投资策略、债券投资策略、可转换债券及可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70% + 中证港股通综合指数收益率×20% + 中债综合财富（总值）指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金投资港股通标的股票的，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	信达澳亚基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-207,265,486.71
2.本期利润	-440,185,513.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1759
4.期末基金资产净值	1,934,751,723.98
5.期末基金份额净值	0.8101

注：1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的认购、申购及赎回费等），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

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	-17.78%	1.45%	-12.13%	1.43%	-5.65%	0.02%
过去六个月	-21.28%	1.28%	-12.26%	1.11%	-9.02%	0.17%
自基金合同生效起至今	-18.99%	1.20%	-10.82%	1.07%	-8.17%	0.13%

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

信达澳银品质回报 6 个月持有期混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2021 年 8 月 23 日至 2022 年 3 月 31 日)



注：1、本基金基金合同于2021年8月23日生效，2021年11月15日开始办理申购、转换转入、定期定额投资业务，2022年02月24日开始办理赎回、转换转出业务。

2、基金的投资组合比例为：股票及存托凭证资产占基金资产的比例为60%-95%，其中港股通标的股票占股票资产的比例不超过50%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，基金保留的现金或者投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金的建仓期为2021年8月23日至2022年2月22日，本基金建仓期结束时，各项资产配置比例均符合基金合同的约定。

3、本基金基金合同生效日2021年8月23日至本报告期末未满一年。

§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		
邹运	本基金的基金经理	2021-08-23	-	9.5年	东北财经大学金融学硕士。2012年-2015年在富达国际投资，任研究员；2015年10月加入信达澳亚基金，历任行业研究员、基金经理助理，信达澳银红利回报混合基金基金经理（2019年5月20日起至今），信达澳银新目标混合基金基金经理（2019年6月5日起至2020年9月15日），信达澳银新财富混合基金基金经理（2019年6月5日起至2020年9月

					15 日), 信达澳银蓝筹精选股票基金基金经理 (2020 年 9 月 9 日起至今)、信达澳银至诚精选混合基金基金经理 (2021 年 3 月 2 日起至今)、信达澳银品质回报 6 个月持有期混合基金基金经理 (2021 年 8 月 23 日起至今)、信达澳银恒盛混合基金基金经理 (2021 年 9 月 24 日起至今)。
--	--	--	--	--	---

注：1、基金经理的任职日期、离任日期为根据公司决定确定的任职或离任日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会从业人员资格管理办法的相关规定等。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，没有发生损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人已经建立了投资决策及交易内控制度，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本基金管理人建立了严谨的公平交易机制，确保不同基金在买卖同一证券时，按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司对报告期内公司所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析；利用数据统计和重点审查价差原因相结合的方法，对连续四个季度内、不同时间窗口（日内、3 日内、5 日内）公司管理的不同投资组合向交易价差进行了分析；对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进行了审核和监控，未发现公司所管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形。

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未出现超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

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。

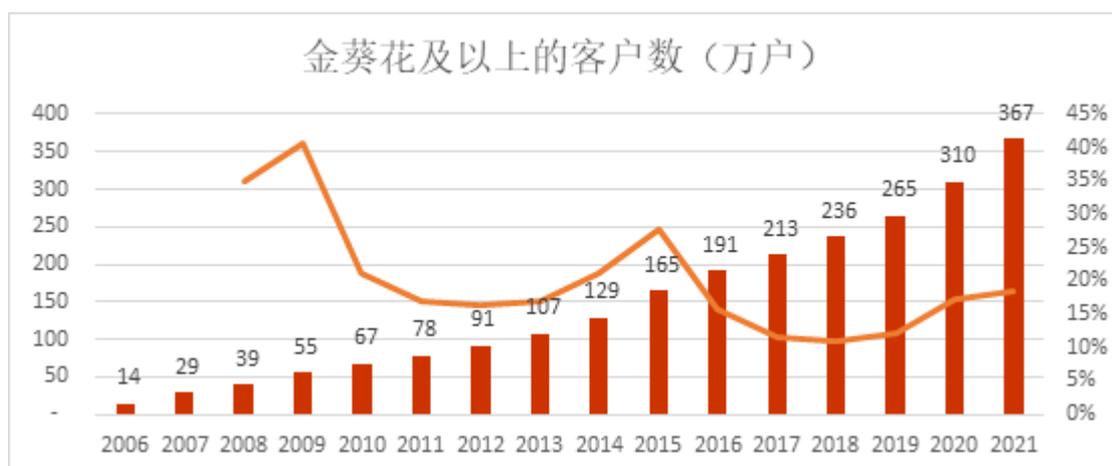
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年一季度，受地缘冲突、大宗商品上涨、疫情反复影响，市场整体表现较差。从结构上来看，煤炭、地产、银行、建筑表现较好，科技、消费等行业表现较差，整体来看一季度市场的主线脉络是对抗“滞胀”和对抗经济下行的“稳增长”。

延续去年四季报的分析，2022 年在质量、增长、估值的不可能三角中，本基金将估值因素的重要性大幅提升以适应极端恶劣的“环境因素”，此外继续坚守长期高质量的优秀生意。一季度我们增配了估值合理的金融行业具有稀缺商业价值的零售型银行、受益于区域经济发展的地方城商行和地产上下游产业链，但没有配置煤炭、地产、建筑。煤炭没有配置是因为受到了政策干扰。地产此轮没有配置因为过去几年地产项目结算的毛利率依然处于高位，而目前新开发项目的毛利率已经大幅下行，这意味着未来几年地产公司结算利润率会显著下行，很多同行看好地产的逻辑除了博弈政策，基本面的因素是行业供给大幅收缩，这里面龙头市占率提升是没问题，但盈利能力大幅回落，很可能导致未来三年收入空间打开，但利润不增长，资本回报率并没有提升。没有配置建筑，是因为大部分建筑的生意并不是我们追求的优秀商业模式。

目前市场整体对消费行业比较悲观，对疫情缓解和稳增长都没有信心。我们把消费需求 D 拆分成消费能力 A 和消费意愿 B 两个维度，消费能力我们暂定义为具备一定消费能力的人数，消费意愿我们暂定义为受宏观预期影响的单人消费支出金额。我们把市场聚焦到高净值人群这个细分消费市场中来看，具备特定消费能力的人数在过去 10-20 年，随着国力的提升一直在稳步提升（见下图），即使在 08 年金融危机、14 年地产库存危机、18 年国内去杠杆，海外贸易摩擦，20-21 年新冠疫情等极端年份之下，国内高净值人群的扩容依然保持稳定增长，我们在其他大型银行的私人银行部门也能发现类似的数据趋势验证，我们拿这个数据趋势映射到高净值人群消费能力这个维度，我们对长期国内消费升级和高净值人群消费能力（维度 A）依然充满信心，也就是说，短期消费意愿（维度 B）受到宏观、外部预期的短期影响波动更为剧烈，导致了表观消费需求的波动。我们把 A 和 B 两条曲线叠加在一起，可以得到一条向右上倾斜的波动曲线，右上倾斜的趋势线是由 A 决定的，波动是由 B 决定的。类比于 21 年 1 季度，市场过度的放大因素 A，而忽略 B，我们认为现在是走到了另一个极端，过度放大 B，而无视因素 A。理清了这个简化的模型，我们就知道什么是该坚持的，什么是长期正确的事情，而什么

是周期和情绪因素。



数据来源：招行年报

关于科技和高端制造业，阶段性确实受到海外加息对估值的抑制和成本上行的压力，但长期来看，依然会有一批优秀的公司走出来，且保持较高的资本回报率，在市场大幅调整的过程中，我们将耐心的研究、筛选这些公司，为未来储备。对于泛 to B 类的公司，我们会进一步细分，对于产品标品、产品品类少的公司，我们核心考察独特的低成本能力，对于产品标品、产品品类多的公司，我们核心考察一站式采购的服务能力和渠道资源禀赋，对于产品非标，强服务型的公司，我们核心考察技术团队的服务能力和产品粘性，这类公司的客户表面上是 B，实际上是 E（下游客户的工程师）。其实 to B 类公司的玩法并不只是拼成本低，细看下来，依然存在一批商业模式独特的公司。

站在一季度末来看，一批优质商业模式的公司都呈现出长期较好的性价比，本基金整体维持以往的投资策略，重仓持有相对性价比合适的拥有优秀商业模式的中国“好生意”，聚焦消费升级、产业升级和传统行业中的隐形冠军。展望未来，基金管理人将继续深入研究好的商业模式和优秀的公司，长期坚守独立的投资理念而不随波逐流是一件艰难的事情，投资管理人将继续坚守初心，努力为投资者实现穿越周期的稳健回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.8101 元，份额累计净值为 0.8101 元，本报告期内，本基金份额净值增长率为-17.78%，同期业绩比较基准收益率为-12.13%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	1,603,993,159.84	81.91
	其中：股票	1,603,993,159.84	81.91
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	353,787,070.15	18.07
8	其他各项资产	564,106.96	0.03
9	合计	1,958,344,336.95	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

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	1,105,746,401.21	57.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	20,236,501.20	1.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,969,432.98	0.10
J	金融业	407,111,403.11	21.04
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	68,929,421.34	3.56

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	1,603,993,159.84	82.90

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末未持有港股通股票。

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

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	600519	贵州茅台	109,509	188,245,971.00	9.73
2	000568	泸州老窖	897,387	166,806,295.56	8.62
3	000858	五粮液	965,422	149,698,335.32	7.74
4	600585	海螺水泥	2,833,044	111,876,907.56	5.78
5	000333	美的集团	1,870,054	106,593,078.00	5.51
6	600036	招商银行	2,231,100	104,415,480.00	5.40
7	601009	南京银行	7,728,806	82,466,360.02	4.26
8	603833	欧派家居	685,680	80,224,560.00	4.15
9	002372	伟星新材	3,744,300	76,608,378.00	3.96
10	601888	中国中免	408,382	67,125,749.34	3.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金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

本基金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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未参与投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**5.10.1 本期国债期货投资政策**

本基金未参与投资国债期货。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未参与投资国债期货。

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报告期内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。

无。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，投资超出基金合同规定备选股票库的情形。

无

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	543,583.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	20,523.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	564,106.96

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

本基金本报告期末前十名股票未存在流通受限情况

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，分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,541,834,097.46
报告期期间基金总申购份额	5,023,646.84
减：报告期期间基金总赎回份额	158,694,668.78
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	2,388,163,075.52

§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	5,002,150.00
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	5,002,150.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.21

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人报告期末运用固有资金投资本基金。

§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

报告期内无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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《信达澳银品质回报 6 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《信达澳银品质回报 6 个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 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、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告；
- 8、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和/或基金托管人的办公场所、营业场所及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。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：400-8888-118

网址：www.fscinda.com

信达澳亚基金管理有限公司

二〇二二年四月二十二日