

# 国联产业升级灵活配置混合型证券投资基金

2023年第3季度报告

2023年09月30日

基金管理人:国联基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2023年10月24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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年10月20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2023年7月1日起至2023年9月30日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国联产业升级混合
基金主代码	001701
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年03月18日
报告期末基金份额总额	284,896,055.51份
投资目标	本基金通过对股票、债券等金融资产的动态灵活配置，从产业重组、产业整合、产业升级等多个角度出发，精选具有增长潜力的优质个股和券种。在合理控制风险并保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值，力求为投资者获取超额回报。
投资策略	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 大类资产配置</li> <li>2. 股票投资策略</li> <li>3. 债券投资策略</li> <li>4. 股指期货投资策略</li> <li>5. 中小企业私募债券投资策略</li> <li>6. 资产支持证券投资策略</li> <li>7. 国债期货投资策略</li> </ol>
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%

风险收益特征	本基金为混合型基金，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，属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。
基金管理人	国联基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

### §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（2023年07月01日 - 2023年09月30日）
1.本期已实现收益	-36,516,304.45
2.本期利润	-95,206,820.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2969
4.期末基金资产净值	451,692,028.48
5.期末基金份额净值	1.585

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。

2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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

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	-15.69%	1.16%	-1.78%	0.50%	-13.91%	0.66%
过去六个月	-15.15%	1.17%	-3.94%	0.47%	-11.21%	0.70%
过去一年	-26.56%	1.23%	0.08%	0.54%	-26.64%	0.69%
过去三年	-7.34%	1.66%	-5.68%	0.62%	-1.66%	1.04%
过去五年	115.64%	1.72%	16.64%	0.69%	99.00%	1.03%
自基金合同	99.68%	1.59%	27.53%	0.63%	72.15%	0.96%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

### 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

国联产业升级灵活配置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历史走势对比图  
(2016年03月18日-2023年09月30日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

## §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		
甘传琦	国联产业升级灵活配置混合型证券投资基金、国联新经济灵活配置混合型证券投资基金、国联创业板两年定期开放混合型证券投资基金、国联高质量成长	2017-06-05	-	13	甘传琦先生，中国国籍，毕业于北京大学金融学专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限13年。2010年7月至2017年3月历任博时基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理助理。2017年4月

	混合型证券投资基金、国联成长先锋一年持有期混合型证券投资基金、国联研发创新混合型证券投资基金的基金经理及公司成长投资总监兼成长投资部总经理。				加入公司，现任公司成长投资总监兼成长投资部总经理。
--	--	--	--	--	---------------------------

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

（2）证券基金从业的含义遵从《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

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、基金合同和其他相关法律法规的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》并严格执行。公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，在研究、决策、交易执行等各环节，通过制度、流程、技术手段等各方面措施确保了公平对待所管理的投资组合，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内未出现涉及本基金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

三季度最大的宏观变量是市场对宏观经济增速预期的调整，年初市场交易复苏的强预期，到年中开始交易部分行业数据的下修，从强预期走到弱现实，同时伴随汇率市场的波动、北向持仓规模的下降，市场走出缩量下跌、基金重仓股跌幅大于非重仓股的趋势。但从3季度后半段开始，我们看到各方面政策正在陆续出台，高层定调的方向明确之后，产业政策、地产政策、资本市场相关的政策都陆续出台，对信心的复苏起到一定作用，传导到实体经济的全局性上修可能需要点时间；欣喜的是我们在宏观月度数据里看到一些积极的变化，我们认为这点是值得期待的。

回顾基金表现，净值表现并不理想。今年在投资上有很多困惑，主要是在对投资的“估值”这个很艺术的要素的理解。从去年至今，市场经历过新能源、人工智能、中特估等所谓的赛道或者主题的涨涨跌跌，很多好公司或差公司都出现齐涨齐跌的同向运动。以组合还有持仓的个别新能源公司为例，我们在选股时尽量避开产能过剩、无差异化的环节，去寻找所谓的阿尔法，而且从事后复盘看，公司普遍也兑现了之前的预期，盈利或技术趋势超出之前的预期；但从收益率角度看，今年都对组合造成负贡献，背后的原因还是股票估值的大幅下降，市场分歧就是行业增长期已经结束、产能过剩会压缩行业盈利蛋糕，这种自上而下的预期压制大过自下而上的盈利超预期增长。其实这种案例在今年的市场有很多类似现象（往前看其实十年前的地产行业也是如此），我们也在不断总结学习，投资框架中需要更多样化的去理解在新的社会发展阶段里，股票估值的合理区间应该如何给。

展望未来，我们内心是乐观的。尽管自上而下看还存在地缘冲突、海外高利率、地产行业如何着陆等等问题，但我们还是能找到一些投资思路，在此跟投资者分享供探讨。正如以往几期提过的，以前的投资线索可能更重需求侧，投资者更喜欢找所谓的景气度投资“景气度投资”；随着内卷速度的加快、增量机会更稀缺，我们在投资上更关注两头的机会，一是在国内自主供应链的投入，二是成熟行业里跑出来的中国企业走出去在海外市场的开疆辟土。从企业经营看，前者看重技术能力的突破，后者在业务布局更具挑战（尤其在地缘环境如此复杂的时代）；更通俗地说，前者更是长期啃技术冷板凳，后者是国内市场已经内卷完的玩家去“外卷”。这是我们在自下而上选股时会重点去考察的角度。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联产业升级混合基金份额净值为1.585元，本报告期内，基金份额净值增长率为-15.69%，同期业绩比较基准收益率为-1.78%。

## §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	407,480,084.08	88.87
	其中：股票	407,480,084.08	88.87
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,246,991.92	6.60
	其中：债券	30,246,991.92	6.60
	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	20,425,721.03	4.45
8	其他资产	348,436.91	0.08
9	合计	458,501,233.94	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	359,959,037.70	79.69
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,905,394.00	7.06
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	15,615,652.38	3.46
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	407,480,084.08	90.21

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股股票。

### 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	688556	高测股份	937,033	43,037,925.69	9.53
2	688036	传音控股	168,554	24,565,059.96	5.44
3	600732	爱旭股份	1,060,958	23,669,972.98	5.24
4	000938	紫光股份	818,600	19,294,402.00	4.27
5	002555	三七互娱	821,000	17,815,700.00	3.94
6	688332	中科蓝讯	248,102	17,697,115.66	3.92
7	603019	中科曙光	430,134	16,577,364.36	3.67
8	300795	米奥会展	453,153	15,615,652.38	3.46
9	000425	徐工机械	2,336,200	14,881,594.00	3.29
10	300037	新宙邦	332,445	14,567,739.90	3.23

### 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	30,246,991.92	6.70
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	30,246,991.92	6.70

### 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	019703	23国债10	154,000	15,523,664.11	3.44
2	019688	22国债23	145,000	14,723,327.81	3.26

### 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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：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 报告期内基金投资的前十名证券除上海爱旭新能源股份有限公司,紫光股份有限公司,三七互娱网络科技集团股份有限公司,深圳市中科蓝讯科技股份有限公司外其他证券的发行主体本期未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。上海证监局2022年12月09日发布对上海爱旭新能源股份有限公司的处罚(沪证监决[2022]286号),上海证券交易所2023年04月03日发布对上海爱旭新能源股份有限公司的处罚(上证公监函[2023]0051号),北京市规划和自然资源委员会海淀分局2023年03月31日发布对紫光股份有限公司的处罚(京规自(海)罚字(2023)5号),中国证监会2023年06月28日发布对三七互娱网络科技集团股份有限公司开展立案调查(证监

立案字03720230061号、证监立案字03720230062号、证监立案字03720230063号),深圳市市场监管局南山监管局2022年11月17日发布对深圳市中科蓝讯科技股份有限公司的处罚(深市监南处罚(2022)沙河79号)。前述发行主体受到的处罚未影响其正常业务运作,上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的规定。

**5.11.2 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	234,447.64
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	113,989.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	348,436.91

### 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：本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 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，各比例的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

报告期期初基金份额总额	326,538,306.11
报告期期间基金总申购份额	36,524,530.80
减：报告期期间基金总赎回份额	78,166,781.40
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	284,896,055.51

注：申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本报告期基金管理人未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

注：本基金本报告期间无单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件
- (2) 《国联产业升级灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联产业升级灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (5) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- (6) 中国证监会要求的其他文件

### 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，在合理时间取得上述文件的复印件。

咨询电话：国联基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000, (010) 56517299。

网址：<http://www.glfund.com>

国联基金管理有限公司  
2023年10月24日