

金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券
投资基金
2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 日

基金管理人：金信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 10 月 25 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 2023 年 10 月 24 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。

本报告期为 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金信稳健策略混合
基金主代码	007872
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 13 日
报告期末基金份额总额	1,551,883,294.15 份
投资目标	本基金在“积极投资、稳健增值”的投资理念指导下，采用稳健的资产配置策略和多种积极管理增值手段，在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。
投资策略	本基金贯彻“积极投资、稳健增值”的投资理念，在保持组合较低波动性的同时，采用稳健的资产配置策略和多种积极管理增值手段，实现较高的总回报率。 1、大类资产稳健配置策略 本基金根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况，进行灵活的大类资产配置。 2、行业配置策略 本基金将综合考虑经济周期、国家政策、社会经济结构、行业特性以及市场短期事件等方面因素，在不同行业之间进行资产配置。 3、股票投资策略 本基金依托于基金管理人的投资研究平台，采用定量分析和定性分析相结合的方法精选个股，构建投资组合。 本基金投资股票时，根据市场整体估值水平评估系统性风险，进而决定股票资产的投资比例。具体而言，本基金将采用沪深 300 指数作为市场代表指数，根据该指数的估值（PE）所处的历史水平位置来调整

	<p>股票资产比例配置。当沪深 300 的市盈率 PE 位于历史 90 分位及以上时，本基金的股票资产占基金净资产的比例为 0%-45%；当沪深 300 的市盈率 PE 位于历史 40 分位及以下，本基金的股票资产占基金净资产的比例为 50%-95%；除上述两种情况以外，本基金股票资产占基金净资产的比例为 45%-90%。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>(1) 债券投资组合策略</p> <p>本基金在综合分析宏观经济、货币政策的基础上，采用久期管理和信用风险管理相结合的投资策略。在债券组合的具体构造和调整上，本基金综合运用久期调整、收益率曲线形变预测、信用利差和信用风险管理、回购套利等组合管理手段进行日常管理。</p> <p>(2) 个券选择策略</p> <p>在个券选择上，本基金综合运用利率预期、收益率曲线估值、信用风险分析、隐含期权价值评估、流动性分析等方法来评估个券的投资价值。</p> <p>(3) 可转换债券及可交换债券投资策略</p> <p>本基金将选择公司基本素质优良、其对应的基础证券有着较高上涨潜力的可转换债券和可交换债券进行投资，并采用期权定价模型等数量化估值工具评定其投资价值，以合理价格买入并持有。</p> <p>4、资产支持证券等品种投资策略</p> <p>本基金将深入分析上述基本面因素，并辅助采用数量化定价模型，评估其内在价值，以合理价格买入并持有。</p> <p>5、国债期货投资策略</p> <p>基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>本基金参与股指期货投资将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。</p> <p>7、股票期权投资策略</p> <p>本基金参与股票期权的投资将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在有效控制风险的前提下，选择流动性好、交易活跃的期权合约进行投资。</p>
业绩比较基准	本基金业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益、中高风险特征的基金。
基金管理人	金信基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-53,520,756.76
2. 本期利润	-327,081,070.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2139
4. 期末基金资产净值	2,240,592,525.89
5. 期末基金份额净值	1.4438

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、本报告所列示的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。

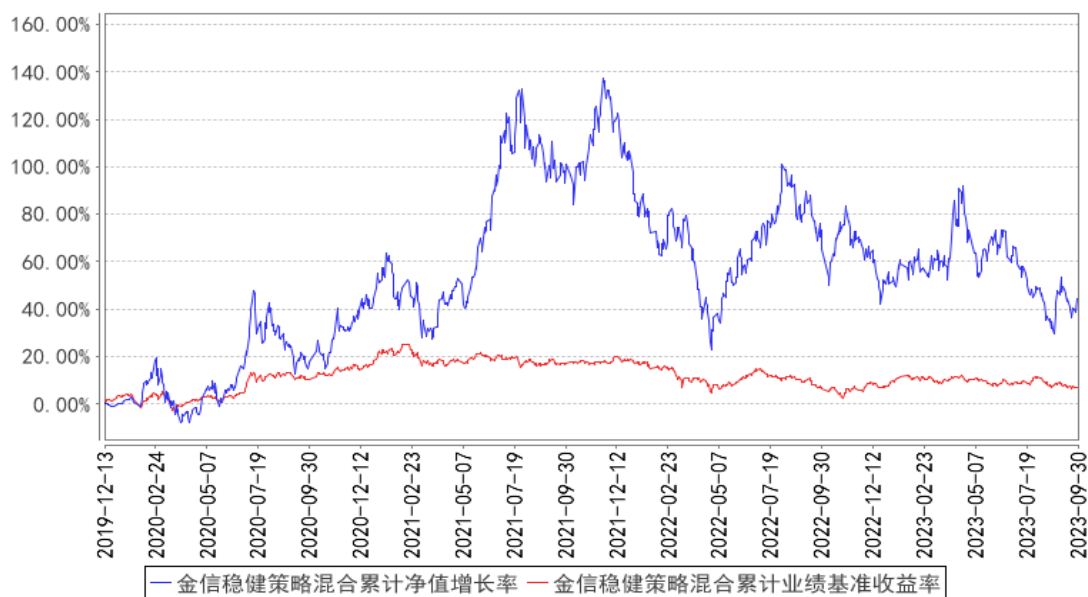
3.2 基金净值表现

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	-13.20%	1.94%	-1.60%	0.44%	-11.60%	1.50%
过去六个月	-10.98%	2.30%	-3.27%	0.43%	-7.71%	1.87%
过去一年	-12.79%	2.25%	0.44%	0.49%	-13.23%	1.76%
过去三年	22.58%	2.32%	-3.19%	0.56%	25.77%	1.76%
自基金合同 生效起至今	44.38%	2.31%	6.91%	0.61%	37.47%	1.70%

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

金信稳健策略混合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



3.3 其他指标

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		
孔学兵	首席投资官、基金经理	2020年9月18日	-	27年	东南大学工业管理工程学士、工商管理硕士。1996年开始先后曾任南京证券股份有限公司自营投资经理、资管投资主办；富安达基金管理有限公司董事、投资管理部总监、基金经理；中融基金管理有限公司权益投资部总监、董事总经理。2020年2月加入金信基金，现任金信基金首席投资官、基金经理。

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”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

2、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期内本基金基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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，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的规定以及《金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，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，没有发生损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工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基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，未出现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的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年是中国经济疫后复苏的第一年，年初中国经济活跃度经历了短暂而强劲的反弹，刺激了金融市场对于全年经济恢复的乐观情绪。然而，进入二、三季度，各项经济指标出现了全面和超预期的走弱，市场悲观情绪开始蔓延，引发三季度 A 股市场经历了较为明显的调整，科技成长方向经受了较大的市场压力。

根据我们对中国金融市场变化的近距离感知，我们认为，市场对一些长期结构性矛盾展开了过于短期化的情绪性表达，当下市场面临的困难局面，相当重要的解释似乎还是疫情造成的疤痕效应，与居民收入增长预期不佳共同产生的叠加效应。

以叠加了宏观预期、周期波动、地缘政治影响等诸多因素的半导体行业为例，我们认为，市场目前的整体性出清，可能混淆了周期与成长，或者过度关注了周期波动对半导体行业整体的影响，而忽略了半导体国产替代方向的核心驱动力和成长逻辑，半导体国产替代方向可能被系统性错杀了。

基于中长期策略的稳定性，三季度本基金依然坚持“弱化周期波动、聚焦国产替代”。尽管

面临宏观经济恢复和地缘政治冲突双重考验，国产替代方向依然展现出整体竞争力和市场份额的不断提升，在全球晶圆制造资本开支萎缩背景下，呈现出较为旺盛的生命力和投资韧性。另外，存储等部分环节在国际巨头减产、Ai 与 H 高端手机等增量需求拉动下，有望出现库存出清加速，供需结构改善，有机会引领行业周期复苏。

展望未来，宏观经济复苏可期，但力度与稳定性目前能见度不太高。因此，无论整体的周期复苏是否来临，对半导体行业的投资，相当长的时间维度里，可能依然需要坚持“淡化总量、结构优先、聚焦可持续成长”，对业绩兑现度高的优秀公司阿尔法挖掘，仍将是本基金投资的落脚点。

半导体国产替代方向，光刻机、关键核心层的刻蚀、金属层的薄膜沉积、离子注入、量测等难度较大的前道设备目前国产化率较低，从工艺制程覆盖角度看，国内主流设备厂商在多个环节可覆盖 28nm 及以上的应用，并逐步向先进制程渗透，实现对下游的批量供应。随着晶圆厂新建产能稳步推进，中国本土半导体设备市场增速将远高于全球。晶圆厂运维市场则给半导体核心部件带来更多增量市场，未来 2-3 年国产半导体设备、核心零部件厂商将迎来难得的发展机遇和市场准入窗口，在新一轮中美科技竞争中，逐步从量变走向质变，在产品高端化和品类扩张进程中重塑竞争格局。目前国内半导体行业正在经历库存周期出清和技术封锁突破，三季度股价的深度回调，与业绩可持续增长形成的背离，为优秀公司的中长期投资提供了更大的安全边际。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.4438 元；本报告期基金份额净值增长率为-13.20%，业绩比较基准收益率为-1.60%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，未出现对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

§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	2,104,818,160.77	93.20
	其中：股票	2,104,818,160.77	93.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,803,013.70	4.46
	其中：债券	100,803,013.70	4.46
	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	38,872,169.77	1.72
8	其他资产	13,956,835.15	0.62
9	合计	2,258,450,179.39	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	1,990,398,376.63	88.83
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	7,537,147.02	0.34
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	11,508,167.36	0.51
J	金融业	-	-
K	房地产业	10,395,000.00	0.46
L	租赁和商务服务业	84,964,800.00	3.79
M	科学研究和技术服务业	14,669.76	0.00
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	2,104,818,160.77	93.94

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金报告期末未持有港股通股票。

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	688072	XR 拓荆科	939,976	223,911,682.96	9.99

2	688012	中微公司	1,481,555	223,048,105.25	9.95
3	688037	芯源微	1,470,000	194,745,600.00	8.69
4	688120	华海清科	973,000	186,329,500.00	8.32
5	300604	长川科技	5,129,393	171,988,547.29	7.68
6	300666	江丰电子	2,720,000	168,884,800.00	7.54
7	688409	富创精密	1,616,000	151,419,200.00	6.76
8	300567	精测电子	1,399,919	126,874,658.97	5.66
9	000021	深科技	6,645,000	114,360,450.00	5.10
10	688596	正帆科技	2,960,000	110,408,000.00	4.93

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	100,803,013.70	4.50
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	100,803,013.70	4.50

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	1,000,000	100,803,013.70	4.50

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货投资将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。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。基金管理人针对股指期货交易制订严格的授权管理制度和投资决策流程，确保研究分析、投资决策、交易执行及风险控制各环节的独立运作，并明确相关岗位职责。

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

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合约。

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合约。

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有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。

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	569,389.43
2	应收证券清算款	7,985,516.87
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,401,928.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,956,835.15

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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,459,367,945.62
报告期期间基金总申购份额	488,307,529.88
减：报告期期间基金总赎回份额	395,792,181.35
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	1,551,883,294.15

§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

基金管理人本报告期末未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立于 2019 年 12 月 13 日，截至本报告期末本基金已成立超过三年。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未有达到或者超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《金信稳健策略灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件及营业执照。

10.2 存放地点

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 1502 室

深圳市前海深港合作区兴海大道 3040 号前海世茂大厦 2603

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅备查文件。在支付工本费后，可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

金信基金管理有限公司

2023 年 10 月 25 日