

达诚宜创精选混合型证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 日

基金管理人：达诚基金管理有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 21 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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 月 19 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 4 月 1 日起至 2021 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	达诚宜创精选混合	
基金主代码	011097	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 1 月 26 日	
报告期末基金份额总额	219,377,052.18 份	
投资目标	本基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化深度研究分析，精选个股，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金主要投资策略有资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、可转换债券投资策略、资产支持证券投资策略、衍生产品投资策略等。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率（按估值汇率折算）×15%+中债-综合指数（全价）收益率×25%	
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。	
基金管理人	达诚基金管理有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	达诚宜创精选混合 A	达诚宜创精选混合 C
下属分级基金的交易代码	011097	011098
报告期末下属分级基金的份额总额	175,097,585.00 份	44,279,467.18 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 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日）	
	达诚宜创精选混合 A	达诚宜创精选混合 C
1. 本期已实现收益	-11,361,546.15	-3,059,597.06
2. 本期利润	-17,696,769.44	-4,721,823.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0930	-0.0923
4. 期末基金资产净值	154,362,312.11	38,950,256.82
5. 期末基金份额净值	0.8816	0.8796

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 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

达诚宜创精选混合 A

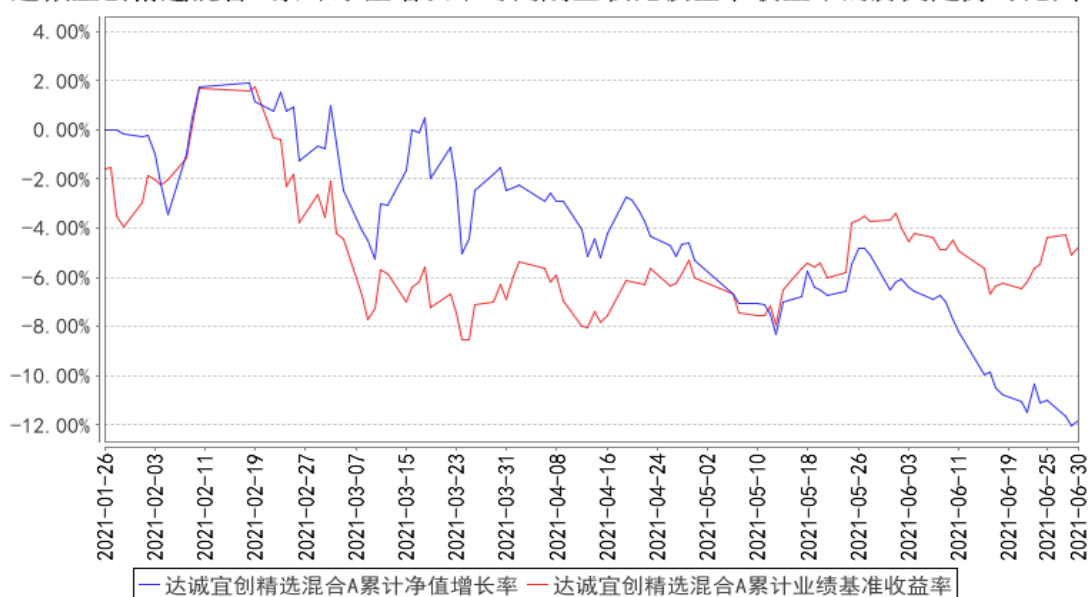
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-9.63%	0.70%	2.26%	0.67%	-11.89%	0.03%
自基金合同生效起至今	-11.84%	0.99%	-4.77%	0.91%	-7.07%	0.08%

达诚宜创精选混合 C

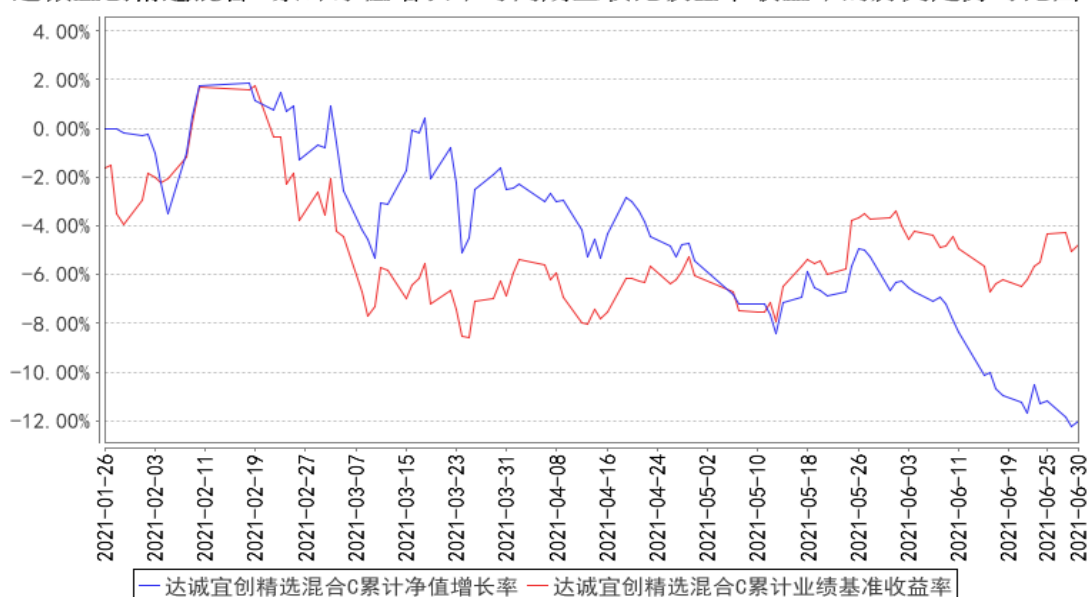
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-9.76%	0.70%	2.26%	0.67%	-12.02%	0.03%
自基金合同生效起至今	-12.04%	0.99%	-4.77%	0.91%	-7.27%	0.08%

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

达诚宜创精选混合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



达诚宜创精选混合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



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		
刘晨	本基金的基金经理；副总	2021年1月26日	—	13年	刘晨先生，历任中国国际金融有限公司研究员；方正富邦基金管理有限公司基金经理；永赢基金管理有限公司投资经理；中

	经理				欧基金管理有限公司基金经理。现任达诚基金管理有限公司副总经理。
--	----	--	--	--	---------------------------------

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离职日期”为根据公司决议确定的解聘日期；

2、非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

3、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，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，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。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格执行中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，建立了健全、有效的公平交易制度体系，贯穿分工授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估、监督检查等各业务环节。基金管理人通过完善各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易中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。未发现不公平交易和利益输送的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金整体的投资框架是建立在经济周期+产业周期+估值评判的综合体系之上，持仓中的个股能够皆符合选择标准。而以过去半年的 A 股市场来看，在未来的调整中可能需要弱化绝对的估值评价，把月度/季度景气度评价增加到评价的权重，并更多采用边际定价法可能可以更好的跟上市场的节奏，以调整目前的态势。从实操中，过去 2 周已经开始渐进采用新的多维模型进行股票投资。

产品从成立至今 5 个月，在 3 月底之前的表现良好，其中的原因我总结为：

1. 对于估值整体把握较好，相对估值拔高的弹性更重视可能实现的业绩；
2. 对整体经济判断和产业研判情况较好，在经济步入后周期阶段，配置了历史统计超额明确的行业及其中的长期 alpha 和短期业绩弹性较大的公司，属于左侧投资表现较好的阶段。

而在二季度市场出现了与一季度相反的逻辑，我将按照时间点一一加以探讨回顾：

1. 对于美国缩减流动性压制估值的判断，核心触发点是 3/30 日，在此之前美债收益率一路走高，打压整体 A 股市场估值，且当时的整体情况是疫情基本可控，经济复苏和通胀在路上，但 3/30 日之后，美债收益率出现转折，联储反复表态通胀的暂时性。从资产配置角度看，A 股同时实现了成长股对价值股的完全逆转，在当时陷于对疫情恢复保持过于乐观的态度，因此维持了一季度较高的行业偏离度，尤其体现在旅游酒店、航空和保险中，因出行情况和主要与疫情严重程度负相关。

2. 印度疫情爆发的 4 月第二周，当时印度疫情播报数据瞬间提升到 10 万+，造成了全球性的恐慌，以及大量的印度人外逃导致市场认为情况将变得完全不可控。而 A 股同时在央行一季度表态“固本培元”之后认为流动性不再成为问题，成长板块进一步反弹。而在此期间印度数字持续攀升到 5 月初的近 50 万人，我当时的判断是认为印度本就很严重，只是之前没有足够多的测试装置和设备，没报而已，从理论上不应该影响整体的判断。而当时美国经济持续复苏，以色列的情况也证明疫苗有效性是足够的，因此并未进行个股调整控制。二季度的胜负手直到 5 月中旬仍存在。

3. 广州的 6 月初，输入性疫情突然导致整个城市再封锁，这个旁证了印度疫情的复杂性和严重性，对于出行将是有明确打击的，当时对于持仓开始考虑大范围调整。但由于之前半个月已经跑出较大估值差，基本的选择是先降低对应持仓为主。直到近期的 delta 变种出现，其不易检测性进一步打击了行业需求，使得复苏遥遥无期，因此才全部减持涉及海外出行的持仓。

站在经济周期、产业周期和估值的旧有个股选择和行业配置的模型看：

1. 经济的核心判断是基本正确的，经济和 PPI 的高点基本上可能在 5 月份前后，因此按照我之前统计的 A 股过去 20 年 5 轮短周期的行业利润分配模型看，二季度是明确进入后周期的，不论有否疫情，均应该配置较多的酒店、航空，原因为个人收入滞后于经济发展，且出行体现为商业活动的高度繁荣和保险，利率存在上行空间且从购买行为上更多体现为可选消费。综合而言，其基本面逻辑是工业利润逐渐体现在个人收入端，且利率开始温和上行。在当时是非常相信双重模型的重合体现的，同时 3 个行业的估值又全部处于历史低位，也具有很强的业绩弹性。排除疫情因素外，此次经济复苏还有一个重要原因就是 K 型复苏导致工资收入和消费的恢复较差，这个

确实无法体现在过往的经济周期模型中。排除掉因为 delta 疫情导致海外出行难以顺利重开外，我们反复斟酌也保留了大部分原有的仓位，但如果确定消费下滑速度较快，我们会处理掉该部分持仓；

2. 排除疫情情况之外，实际上我们在一季度刚刚发行时就已经建仓了如今的部分半导体牛股，但之后由于估值较高和认为二季度是需求高点其后整体下滑的理由也都卖掉了。在二季度表现较好的 4 个板块我们下面会继续拆细进行探讨：

a) 电子/半导体，实际上从去年 4 季度我们就看到了全球半导体的转移趋势和我国模拟 IC，MCU 以及被动元件的景气周期，但之后的投资行为受困于：1) 非常高的绝对估值，虽然我从 2017 年就看好半导体产业长期提高国际产业链中市占率的产业逻辑，但对于几十倍 PB，景气相对高点的 30xPE 的估值很难接受；2) 纯粹从耐用品需求等情况看，需求的顶峰大概率在 2-3 季度就会过去，可能还会有供给原因，但在超高估值的情况下，用历史经验看，总是觉得难以下手。另外，从产能投放周期看，到明年一季度左右，新产能将大量出现，可能目前市场线性外推的业绩是无法实现的

b) 新能源车/电池产业链，我们其实一直是有跟踪产业数据和产品价格。4 月份汽车销售数据已经开始下滑，但 5 月份较好的情况给市场打了强心针，从历史数据看与汽车销量整体的关系去研判，往后大概率仍然会出现下滑，因此我对于整车/电池材料等的业绩倾向于认为是短周期的供需扰动，同时由于整车和电池组公司估值即便在 1 季度出现一定下滑，长周期看可能仍是高点，因此采取了和半导体一样以跟踪研究为主的做法。此外，电池材料的大部分环节在三四季度的各时间段产能就会持续投放，在高估值的情况下我们认为对其投资可能风险较高。从市场演绎情况看，市场倾向于认为不仅渗透率提升可以持续，还能叠加国内和国际汽车需求补库存，我们认为出现该情况是有可能的，且我们也认同中国整车厂大幅提高出口以提高全球份额的成长逻辑。

c) 光伏，硅料价格仍维持在高位，但是市场选择以 2022 年的需求高确定性放量进行估值，演绎了下半年的最优产业发展路径。另一方面是政策全面支持，支撑了 PB 估值在历史高位，但盈利仍未从硅料环节向下传导的全行业股价持续爆发。当时判断唯一从产业逻辑可以买的下手的的就是目前也有持仓的硅料环节，但同样面临产能扩张价格下跌的不确定性，因此也未重仓。

d) 部分高增速消费/医药，基本同上，估值在历史最高位，盈利增长确定，如爱尔，通策，欧普，爱美客，物联网家电等，我们也很喜欢这些赛道，但可能一直由于前述的原因比较纠结其超高估值。

从业 14 年，投资之路并非一帆风顺，作为受托人，唯有不断努力精进投资框架，并毫不倦怠的进行股票研究以面对。面对百年未遇之大变局，我们打开思路，用更开阔的视角去看待国家和

社会的发展并加以研究。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末达诚宜创精选混合 A 基金份额净值为 0.8816 元,本报告期份额净值增长率为-9.63%;达诚宜创精选混合 C 基金份额净值为 0.8796 元,本报告期份额净值增长率为-9.76%,同期业绩比较基准增长率为 2.26%。

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,本基金未出现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	135,164,750.72	69.34
	其中:股票	135,164,750.72	69.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	898,297.00	0.46
	其中:债券	898,297.00	0.46
	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	44,400,444.00	22.78
	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	13,498,190.31	6.92
8	其他资产	964,799.90	0.49
9	合计	194,926,481.93	100.00

注:(1)本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 10,567,977.65 元,占基金资产净值比例 5.47%。

(2)本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

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	3,632,148.00	1.88

B	采矿业	—	—
C	制造业	37,677,830.54	19.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,877,844.39	0.97
E	建筑业	1,907,854.44	0.99
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	14,027,039.30	7.26
H	住宿和餐饮业	15,314,308.00	7.92
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,313,211.40	0.68
J	金融业	37,655,629.00	19.48
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	—	—
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	1,981,148.00	1.02
R	文化、体育和娱乐业	9,209,760.00	4.76
S	综合	—	—
	合计	124,596,773.07	64.45

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（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	—	—
消费者常用品	1,001,865.92	0.52
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	2,655,583.32	1.37
工业	—	—
信息技术	305,539.78	0.16
电信服务	6,604,988.63	3.42
公用事业	—	—
地产建筑业	—	—
合计	10,567,977.65	5.47

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	002928	华夏航空	928,943	14,027,039.30	7.26

2	300144	宋城演艺	548,200	9,209,760.00	4.76
3	601601	中国太保	308,500	8,937,245.00	4.62
4	600036	招商银行	158,900	8,610,791.00	4.45
5	000001	平安银行	379,600	8,586,552.00	4.44
6	600258	首旅酒店	326,300	7,785,518.00	4.03
7	600754	锦江酒店	132,200	7,528,790.00	3.89
8	002142	宁波银行	173,000	6,741,810.00	3.49
9	00941	中国移动	163,500	6,604,988.63	3.42
10	000063	中兴通讯	175,300	5,825,219.00	3.01

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

无。

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）	898,297.00	0.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	898,297.00	0.46

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	128114	正邦转债	8,500	898,297.00	0.46

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

无。

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

无。

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

无。

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**

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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**

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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**

2021 年 5 月 17 日，中国银行保险监督管理委员会对招商银行作出罚款 7170 万元的行政处罚决定（银保监罚决字（2021）16 号）。本基金投资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要求。除上述证券外，报告期内基金投资的前十名证券发行主体没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内收到公开谴责、处罚。

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

基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	552,936.55

4	应收利息	7,479.42
5	应收申购款	404,383.93
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	964,799.90

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	128114	正邦转债	898,297.00	0.46

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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	达诚宜创精选混合 A	达诚宜创精选混合 C
报告期期初基金份额总额	199,919,154.53	56,208,085.12
报告期期间基金总申购份额	3,069,302.94	3,243,750.53
减：报告期期间基金总赎回份额	27,890,872.47	15,172,368.47
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	175,097,585.00	44,279,467.18

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

本基金的基金管理人于本报告期末持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的基金管理人于本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

本基金本报告期内不存在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) 中国证监会准予达诚宜创精选混合型证券投资基金募集注册文件
- (2) 达诚宜创精选混合型证券投资基金基金合同
- (3) 达诚宜创精选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、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所

9.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人网站 www.integrity-funds.com 或客服电话 021-60581258

达诚基金管理有限公司

2021 年 7 月 21 日