

太平改革红利精选灵活配置混合型证券投资 基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：太平基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 25 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 07 月 01 日起至 2021 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	太平改革红利精选
基金主代码	005270
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 1 日
报告期末基金份额总额	138,661,591.87 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持良好流动性的前提下，把握改革红利带来的投资机会，力求获得长期资本增值和超额收益。
投资策略	1. 资产配置策略 本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券等资产类别的配置比例。 在资产配置中，本基金主要考虑：（1）国内外宏观经济走势，主要通过 GDP 增速、工业增加值、物价水平、市场利率水平等宏观经济指标的分析，判断实体经济在经济周期中所处的阶段；（2）市场估值与流动性，紧密跟踪国内外市场整体估值变化，货币供应量增速变化及其对市场整体资金供求的可能影响；（3）政策因素，密切关注宏观经济与产业经济层面相关政策的政策导向及其变化对市场和相关产业的影响。 2. 股票投资策略 （1）改革红利主题的界定 本基金所指的“改革红利”，是指在国家、经济、社会等多维度发展进程中，通过机制变革和创新，释放出超过原有资源分配方式价值形态的各种有利因素的总称。改革领域正逐步延伸至经济、社会、科技、文化、生态等多方面，释放改革红利不仅是发展的需要，同时存在较大的潜力空间，本基金将长期关注、动态跟踪受益于改革红利从而提

升竞争力和盈利能力的行业和企业。具体包括:国企改革、供给侧改革、金融市场改革、户籍制度改革, 文教体卫领域改革等内容, 主要涉及具备国企改革预期的企业、金融、文娱教育、医疗养老、节能环保、新能源等行业公司。未来随着技术进步、业务创新、政策调整及其他市场因素等, 改革红利概念的外延将会逐渐扩大, 本基金可根据实际情况调整对上述行业界定。

本基金将动态调整改革红利主题的范畴, 如果未来基金管理人认为有更适当的改革红利主题界定标准, 基金管理人将在审慎研究的基础上, 对改革红利的界定方法进行变更。

(2) 行业配置

本基金重点关注因改革而受益的相关行业企业, 主要包括但不限于:

1) 受益于供给侧结构性改革的企业。加强供给侧结构性改革, 有助于破除机制体制障碍, 提高供给体系的质量和效率, 增强持续增长动力, 本基金重点关注过剩产能出清顺利, 中高端供给改善, 从而带来竞争力和盈利能力双提升的行业和公司。

2) 受益于国企制度改革的企业。本基金重点关注通过兼并重组、引入多元股权、实施股权激励、资产注入、整体上市、市场化管理等改革方式, 以提升其市场竞争力的中央或地方政府直接或间接控股或参与控制的企业。

3) 受益于户籍制度及生育养老政策改革的企业。深化户籍制度改革, 有利于推进新型城镇化建设进程。生育养老政策改革, 带来医疗养老、教育传媒等行业的需求升级。本基金重点关注户籍制度和生育养老政策改革过程中的上述相关受益领域的企业。

4) 受益于资源要素改革的企业。综合考虑社会体制、经济效益、环境影响及战略定位等因素, 对土地、原材料、能源等资源要素进行改革, 有利于提高和改善社会资源配置效率, 通过生产要素效率的改进培植经济增长新动力。本基金重点关注农村土地资源配置、新材料、新能源及设备、节能环保等受益行业;

同时, 本基金将对受益于改革红利的相关行业领域进行密切跟踪, 随着改革的不断深入, 改革的范围和受益行业领域也会做出动态调整。本基金将根据实际情况更新调整改革红利相关行业领域的范畴。

(3) 个股选择

本基金在行业配置的基础上, 依靠定量与定性相结合的方法进行个股精选。基金经理将结合定量以及定性指标的基本结论选择具有竞争优势且估值合理的标的, 组件并动态调整本基金股票库。基金管理人将按投资决策程序, 权衡风险与收益, 组建并动态调整组合。

定性分析主要基于企业的战略定位、市场布局、客户定位、研发实力、销售渠道、治理状况、商业模式、核心竞争力等多项要素评判, 分析企业的核心价值和成长能力, 选择具有良好经营状况的上市公司股票。

定量的方法主要基于考核其量化指标, 包括: 市盈率 (P/E)、市净率 (P/B)、动态市盈率 (PEG)、企业价值/息税折旧摊销前利润

(EV/EBITDA)、主营业务收入增长率, 净利润增长率等, 并强调绝对估值方法 (现金流贴现模型 (DCF) 或股利贴现模型 (DDM) 等) 与相

	对估值方法（P/B、P/E、PEG 等）的结合。通过估值水平分析，基金管理人力争发掘出价值被低估或估值合理的股票。 3、债券投资策略 （1）在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次，本基金结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。 在券种选择上，本基金以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，实施积极主动的债券投资管理。 随着国内债券市场的深入发展和结构性变迁，更多债券新品种和交易形式将增加债券投资盈利模式，本基金将密切跟踪市场动态变化，选择合适的介入机会，谋求高于市场平均水平的投资回报。 （2）证券公司短期公司债券投资策略 本基金将根据内部的信用分析方法对可选的证券公司短期公司债券品种进行筛选，确定投资决策。此外，本基金将对拟投资或已投资的证券公司短期公司债券进行流动性分析和监测，尽量选择流动性相对较好的品种进行投资，并适当控制债券投资组合整体的久期，保证本基金的流动性。 （3）中小企业私募债投资策略 本基金在控制信用风险的基础上，对中小企业私募债进行投资，主要采取分散化投资策略，控制个债持有比例。同时，紧密跟踪研究发债企业的基本面情况变化，并据此调整投资组合，控制投资风险。 4、资产支持证券投资策略 本基金投资资产支持证券将采取自上而下和自下而上相结合的投资策略。自上而下投资策略指本基金在平均久期配置策略与期限结构配置策略基础上，运用数量化或定性分析方法对资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险溢价、税收溢价等因素进行分析，对收益率走势及其收益和风险进行判断。自下而上投资策略指本公司运用数量化或定性分析方法对资产池信用风险进行分析和度量，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置。 5、衍生产品投资策略 （1）股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行交易，以对冲投资组合的系统性风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。 （2）权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具。权证的投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。 （3）股票期权投资策略 股票期权为本基金辅助投资工具。股票期权的投资原则为控制下跌风险，降低建仓或调仓过程中的冲击成本。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

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水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	太平基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	1,363,144.43
2. 本期利润	-15,203,915.47
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1096
4. 期末基金资产净值	219,234,022.74
5. 期末基金份额净值	1.5811

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。

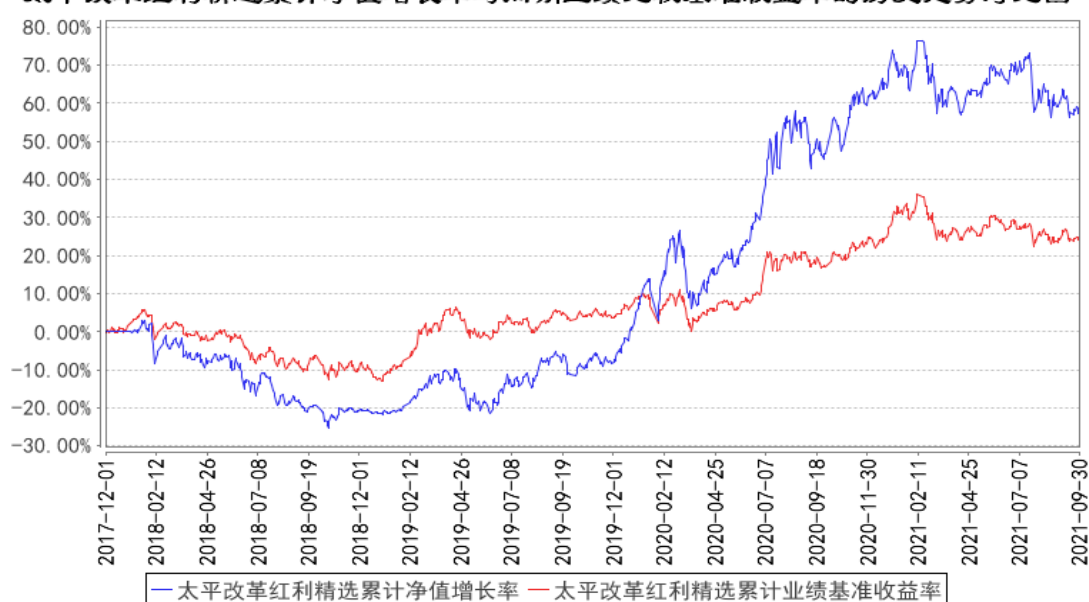
3.2 基金净值表现

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	-6.48%	1.16%	-3.35%	0.72%	-3.13%	0.44%
过去六个月	-3.50%	0.97%	-0.76%	0.66%	-2.74%	0.31%
过去一年	7.62%	1.14%	6.33%	0.73%	1.29%	0.41%
过去三年	96.00%	1.29%	32.89%	0.81%	63.11%	0.48%
自基金合同 生效起至今	58.11%	1.25%	24.58%	0.79%	33.53%	0.46%

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

太平改革红利精选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：本基金基金合同于 2017 年 12 月 1 日生效。本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§ 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		
梁鹏	本基金的基金经理、太平价值增长股票型证券投资基金基金经理、太平智远三个月定期开放股票型发起式证券投资基金基金经理	2017 年 12 月 1 日	-	9 年	中国科学院环境科学博士及法国奥尔良大学大气化学博士。具有证券投资基金从业资格。2012 年 6 月起历任申万宏源证券研究所高级分析师，新华联集团新活力资本投资有限公司投资副总监等职。2016 年 2 月加入本公司，从事投资研究相关工作。2017 年 12 月 1 日起任太平改革红利精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2021 年 4 月 21 日起任太平价值增长股票型证券投资基金基金经理。2021 年 8 月 25 日起担任太平智远三个月定期开放股票型发起式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，本基金管理人严格遵守有关法律法规、监管部门的相关规定和本基金基金合同的约定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同的情形。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及有关法规，建立公司内部的公平交易管理制度体系，从研究分析、投资决策、交易执行、事后稽核等环节进行严格规范，通过系统和人工相结合的方式在投资管理活动各环节贯彻和执行公平交易管理制度，以确保公平对待本基金管理人管理的所有投资组合，防范不公平交易和利益输送行为。

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》及公司公平交易管理的相关制度等的有关规定，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发生本基金管理人管理的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超过该证券当日成交量的 5% 的情形，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年 3 季度，市场“二元结构”行情演绎更加极致，少部分景气资产在高估值下加速上涨，而某些处于历史估值底部区域的板块反而加速下跌。本基金借机对组合持仓做了部分调整，增加了时间维度更长期，风险收益比更优的资产，操作上主要降低了银行板块的组合权重，而增加了医药行业的配置。

展望四季度，我们判断，市场极致的二元失衡所形成的估值分化长期难以为继，将坚持在低估资产中挖掘投资机会。继续看好大金融板块的未来几年的修复周期，板块或将迎来戴维斯双升行情。策略方面，本基金坚持以企业价值为评估标准，秉承“将风险控制置于收益追求之上”的基本原则，重视风险收益比，均衡配置，期望于以较小的风险承受为代价，来获取超越市场平均水平的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为-6.48%，同期业绩比较基准为-3.35%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内基金持有人数或基金资产净值未发生预警情况。

§ 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	192,798,535.33	87.62
	其中：股票	192,798,535.33	87.62
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	27,109,840.80	12.32
8	其他资产	129,336.00	0.06
9	合计	220,037,712.13	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	4,341,386.82	1.98
B	采矿业	—	—
C	制造业	81,858,040.80	37.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,299,875.22	2.87
E	建筑业	20,183.39	0.01
F	批发和零售业	64,593.41	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	7,743,750.00	3.53
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.02
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,001,864.45	5.93
J	金融业	56,822,450.00	25.92
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	9,735,600.00	4.44
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	32,875.18	0.01

O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	12,828,730.00	5.85
R	文化、体育和娱乐业	8,952.62	0.00
S	综合	—	—
	合计	192,798,535.33	87.94

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	300206	理邦仪器	1,390,000	16,193,500.00	7.39
2	000423	东阿阿胶	432,997	15,163,554.94	6.92
3	601601	中国太保	533,000	14,465,620.00	6.60
4	300143	盈康生命	899,000	12,828,730.00	5.85
5	600329	中新药业	473,000	12,141,910.00	5.54
6	002027	分众传媒	1,330,000	9,735,600.00	4.44
7	600919	江苏银行	1,550,000	9,021,000.00	4.11
8	300059	东方财富	233,000	8,008,210.00	3.65
9	600009	上海机场	175,000	7,743,750.00	3.53
10	601318	中国平安	159,000	7,689,240.00	3.51

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

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体中，江苏银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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

本报告期内，本基金投资的前十名股票中没有出现超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	118,300.43
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	5,349.10
5	应收申购款	5,686.47
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	129,336.00

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

由于四舍五入的原因，本报告中涉及比例计算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	138,853,521.68
报告期期间基金总申购份额	448,713.27
减：报告期期间基金总赎回份额	640,643.08
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	138,661,591.87

§ 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

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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

投资者	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)

类别		的时间区间					
机构	1	20210701-20210930	100,002,750.00	-	-	100,002,750.00	72.1200
机构	2	20210701-20210930	32,881,099.57	-	-	32,881,099.57	23.7132
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回或巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动或份额净值尾差风险，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

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、中国证监会关于核准本基金募集的批复
- 2、《太平改革红利精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《太平改革红利精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 4、《太平改革红利精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、法律法规及中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

本基金管理人办公地点（地址：上海市浦东新区银城中路 488 号太平金融大厦 7 楼）

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人太平基金管理有限公司；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务电话：021-61560999、400-028-8699

公司网址：www.taipingfund.com.cn

太平基金管理有限公司

2021 年 10 月 27 日