

国联智选对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型发起式  
证券投资基金

2024年第1季度报告

2024年03月31日

基金管理人:国联基金管理有限公司

基金托管人:中国民生银行股份有限公司

报告送出日期:2024年04月20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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年4月17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2024年1月1日起至2024年3月31日止。

## §2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 国联智选对冲3个月定开混合   |
| 基金主代码      | 008848  |
| 基金运作方式     | 契约型定期开放式  |
| 基金合同生效日    | 2020年04月03日   |
| 报告期末基金份额总额 | 15,270,205.99份  |
| 投资目标       | 基于基金管理人对市场机会的判断，灵活应用包括市场中性策略在内的多种绝对收益策略，在严格的风险管理下，追求基金资产长期稳健增值。   |
| 投资策略       | 1、资产配置策略；2、多头股票投资策略（1）多因子选股模型（2）投资组合优化模型；3、对冲工具投资策略；4、其他绝对收益策略；5、股票期权投资策略；6、债券投资策略；7、国债期货投资策略；8、可转换债券投资策略；9、现金管理策略；10、资产支持证券投资策略。 |
| 业绩比较基准     | 中国人民银行公布的同期一年期定期存款基准利率（税后）+2%   |
| 风险收益特征     | 本基金为特殊的混合型基金，主要采用追求绝对收益的市场中性策略，使用股指期货对冲市  |

|       |   |
|-------|---|
|       | 场风险，使得收益波动与股票市场相关性较低。相对股票型基金和一般的混合型基金，其预期风险较小。本基金实际的收益和风险主要取决于基金投资策略的有效性。 |
| 基金管理人 | 国联基金管理有限公司  |
| 基金托管人 | 中国民生银行股份有限公司  |

### §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（2024年01月01日 - 2024年03月31日） |
|----------------|--------------------------------|
| 1.本期已实现收益      | 330,719.66                     |
| 2.本期利润         | 231,588.59                     |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0162                         |
| 4.期末基金资产净值     | 15,181,664.49                  |
| 5.期末基金份额净值     | 0.9942                         |

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      | 1.93%  | 0.29%     | 0.88%      | 0.01%         | 1.05%   | 0.28% |
| 过去六个月      | 1.22%  | 0.24%     | 1.78%      | 0.01%         | -0.56%  | 0.23% |
| 过去一年       | -5.50% | 0.28%     | 3.56%      | 0.01%         | -9.06%  | 0.27% |
| 过去三年       | -2.17% | 0.37%     | 10.66%     | 0.01%         | -12.83% | 0.36% |
| 自基金合同生效起至今 | -0.58% | 0.35%     | 14.18%     | 0.01%         | -14.76% | 0.34% |

### 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



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 |        |   |
| 赵菲 | 国联智选对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金、国联智选红利股票型证券投资基金、国联物联网主题灵活配置混合型证券投资基金、国联鑫起点灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。 | 2020-04-08  | -    | 15     | 赵菲先生，中国国籍，毕业于北京师范大学概率论与数理统计专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限15年。2008年8月至2011年5月曾任国泰君安证券股份有限公司证券及衍生品投资总部投资经理；2011年5月至2012年11月曾任嘉实基金管理有限公司结构产品投资部专户投资经理。2012年11 |

|  |  |  |  |  |                     |
|--|--|--|--|--|---------------------|
|  |  |  |  |  | 月加入公司，现任多策略投资部基金经理。 |
|--|--|--|--|--|---------------------|

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；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

本报告期，基金坚持市场中性投资策略，利用股指期货对股票组合进行完全对冲，在一季度大幅震荡的市场下表现稳健，获取了预期中的收益。本基金股票部位的构建采用量化多因子选股模型，主要选取低估值、高成长、高盈利、高质量等基本面因子，精选基本面优质的个股，同时考虑短期价量信息，抓取市场短周期的错误定价。在有效控制跟踪误差的前提下，力求持续获得相对基准的超额收益。同时运用股指期货进行对冲，剥离股票组合的系统性风险，根据不同股指期货合约的基差水平，灵活选择合适的股指期货合约进行对冲，并适时进行展期，力求整体对冲组合的收益最大化。

一季度，市场主要因子的表现不一，价值因子表现持续占优，延续了前期表现；而成长因子的有效性也阶段性有所回暖，前低后高；盈利质量因子表现依旧平淡；低波动因子有效性仍较强，反转因子的表现整体较差；市值因子表现波动剧烈，年初开始回撤幅度较大，2月开始逐步修复。本基金在因子的配置上以基本面因子和短期价量因子为阿尔法来源，一季度多头组合的超额收益符合预期，预计二季度能延续表现。后续仍要严控风险暴露程度，注重较为均衡的因子配置。

此外，本基金还积极把握指数成分调整、新股申购等确定性增强机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联智选对冲3个月定开混合基金份额净值为0.9942元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.93%，同期业绩比较基准收益率为0.88%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金存在连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。

### §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<br>(%) |
|----|-------------------|---------------|------------------|
| 1  | 权益投资              | 11,835,796.56 | 77.46            |
|    | 其中：股票             | 11,835,796.56 | 77.46            |
| 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          | 800,000.00    | 5.24             |
|    | 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      | 1,181,448.60  | 7.73             |
| 8  | 其他资产              | 1,462,026.67  | 9.57             |
| 9  | 合计                | 15,279,271.83 | 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         | 27,836.00     | 0.18         |
| B  | 采矿业              | 1,022,735.00  | 6.74         |
| C  | 制造业              | 7,039,410.56  | 46.37        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 620,165.00    | 4.08         |
| E  | 建筑业              | 195,509.00    | 1.29         |
| F  | 批发和零售业           | 256,633.00    | 1.69         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 404,350.00    | 2.66         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -             | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 683,926.00    | 4.50         |
| J  | 金融业              | 1,292,805.00  | 8.52         |
| K  | 房地产业             | 42,515.00     | 0.28         |
| L  | 租赁和商务服务业         | 42,714.00     | 0.28         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 25,630.00     | 0.17         |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 16,533.00     | 0.11         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | -             | -            |
| P  | 教育               | -             | -            |
| Q  | 卫生和社会工作          | 34,112.00     | 0.22         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | 113,343.00    | 0.75         |
| S  | 综合               | 17,580.00     | 0.12         |
|    | 合计               | 11,835,796.56 | 77.96        |

### 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  | 600519 | 贵州茅台 | 200   | 340,580.00 | 2.24 |
| 2  | 000333 | 美的集团 | 2,000 | 128,440.00 | 0.85 |
| 3  | 601899 | 紫金矿业 | 7,100 | 119,422.00 | 0.79 |
| 4  | 601318 | 中国平安 | 2,900 | 118,349.00 | 0.78 |
| 5  | 300750 | 宁德时代 | 600   | 114,096.00 | 0.75 |
| 6  | 600900 | 长江电力 | 4,300 | 107,199.00 | 0.71 |
| 7  | 000651 | 格力电器 | 2,700 | 106,137.00 | 0.70 |
| 8  | 600036 | 招商银行 | 2,900 | 93,380.00  | 0.62 |
| 9  | 601225 | 陕西煤业 | 3,200 | 80,288.00  | 0.53 |
| 10 | 600690 | 海尔智家 | 3,200 | 79,840.00  | 0.53 |

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

| 代码     | 名称                  | 持仓量<br>(买/卖) | 合约市<br>值(元)       | 公允价值变<br>动(元) | 风险说明 |
|--------|---------------------|--------------|-------------------|---------------|------|
| IC2404 | 中证500股指期<br>货2404合约 | -2           | -2,108,<br>880.00 | -17,520.00    | -    |
| IC2406 | 中证500股指期<br>货2406合约 | -4           | -4,164,<br>800.00 | 98,360.00     | -    |
| IF2406 | 沪深300股指期<br>货2406合约 | -5           | -5,264,<br>100.00 | -216,540.00   | -    |



|                   |             |
|-------------------|-------------|
| 公允价值变动总额合计（元）     | -135,700.00 |
| 股指期货投资本期收益（元）     | 383,511.04  |
| 股指期货投资本期公允价值变动（元） | -207,500.00 |

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金主要运用股指期货合约进行套期保值操作，利用股指期货空头合约对冲多头股票部分的系统性风险。本基金根据股票多头组合的市值计算需要用到的股指期货合约数量，并对这个数量进行动态跟踪以及适时调整。同时，综合考虑股指期货的流动性、对冲成本以及保证金要求等因素，选择合适的股指期货合约并适时进行合约展期操作，通过空头部分的优化降低对冲成本。

### 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

本基金在本报告期末持有国债期货。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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

本基金在本报告期末持有国债期货。

### 5.11 市场中性策略执行情况

截至本报告期末，本基金持有股票资产11,835,796.56元，占基金资产净值的比例为77.96%；运用股指期货进行对冲的空头合约市值-11,537,780.00元，占基金资产净值的比例为-76.00%，空头合约市值占股票资产的比例为-97.48%。

本报告期内，本基金执行市场中性策略的投资收益为357,502.55元，公允价值变动损益为-99,131.07元。

### 5.12 投资组合报告附注

**5.12.1 报告期内基金投资的前十名证券除招商银行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。** 国家外汇管理局深圳市分局2023年11月27日发布对招商银行股份有限公司的处罚(深外管检[2023]42号),国家金融监督管理总局深圳监管局2023年12月13日发布对招商银行股份有限公司的处罚(深金罚决字[2023]81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。

**5.12.2 基金投资的前十名股票未超过基金合同规定的备选股票库。**

**5.12.3 其他资产构成**

| 序号 | 名称      | 金额(元)        |
|----|---------|--------------|
| 1  | 存出保证金   | 1,393,525.41 |
| 2  | 应收证券清算款 | 68,501.26    |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | -            |
| 5  | 应收申购款   | -            |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 其他      | -            |
| 8  | 合计      | 1,462,026.67 |

**5.12.4 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债券。

**5.12.5 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。

**5.12.6 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               | 10,576,658.28 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 4,948,584.58  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 255,036.87    |
| 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               | 15,270,205.99 |

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**

单位：份

|                  |               |
|------------------|---------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 10,000,000.00 |
| 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         | 10,000,000.00 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 65.49         |

### §8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

| 项目          | 持有份额总数        | 持有份额占基金总份额比例 | 发起份额总数        | 发起份额占基金总份额比例 | 发起份额承诺持有期限 |
|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------|
| 基金管理人固有资金   | 10,000,000.00 | 65.49%       | 10,000,000.00 | 65.49%       | 三年         |
| 基金管理人高级管理人员 | 0.00          | 0.00%        | 0.00          | 0.00%        | -          |
| 基金经理等人员     | 0.00          | 0.00%        | 0.00          | 0.00%        | -          |
| 基金管理人股东     | 0.00          | 0.00%        | 0.00          | 0.00%        | -          |
| 其他          | 0.00          | 0.00%        | 0.00          | 0.00%        | -          |
| 合计          | 10,000,000.00 | 65.49%       | 10,000,000.00 | 65.49%       | -          |

### §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

| 投资者类别 | 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%的时间区间 | 期初份额          | 申购份额 | 赎回份额       | 持有份额          | 份额占比   |
| 机构    | 1              | 20240101-20240331      | 10,000,000.00 | 0.00 | 0.00       | 10,000,000.00 | 65.49% |

#### 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，该类投资者大额赎回所持有的基金份额时，将可能产生流动性风险，即基金资产不能迅速变现，或者未能以合理的价格变现基金资产以支付投资者赎回款，对资产净值产生不利影响。

当开放式基金发生巨额赎回，基金管理人认为基金组合资产变现能力有限或认为因应对赎回导致的资产变现对基金单位份额净值产生较大的波动时，为了切实保护存量基金份额持有人的合法权益，可能出现延期支付赎回款等情形。同时为了公平对待所有投资者合法权益不受损害，管理人有权根据基金合同和招募说明书的约定，暂停或者拒绝申购、暂停赎回，基金份额持有人存在可能无法及时赎回持有的全部基金份额的风险。

#### 9.2 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。

## §10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予中融智选对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件
- (2) 《国联智选对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联智选对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集注册中融智选对冲策略3个月定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金之法律意见书
- (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) 中国证监会要求的其他文件

### 10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

### 10.3 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

2024年04月20日