
国融融兴灵活配置混合型证券投资基金

2021年第1季度报告

2021年03月31日

基金管理人:国融基金管理有限公司

基金托管人:江苏银行股份有限公司

报告送出日期:2021年04月22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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年4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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2021年1月1日起至2021年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国融融兴混合
基金主代码	007875
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年11月05日
报告期末基金份额总额	7,385,124.84份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过优化大类资产配置和选择高安全边际的证券，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将从宏观面、政策面、基本面和资金面四个角度进行综合分析，在控制风险的前提下，合理确定本基金在股票、存托凭证、债券、现金等各类资产类别的投资比例，并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×50% + 上证国债指数收益率×50%。
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	国融基金管理有限公司
基金托管人	江苏银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	国融融兴混合A	国融融兴混合C
下属分级基金的交易代码	007875	007876
报告期末下属分级基金的份额总额	5,101,829.24份	2,283,295.60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01月01日 - 2021年03月31日)	
	国融融兴混合A	国融融兴混合C
1. 本期已实现收益	44,276.85	19,326.01
2. 本期利润	-187,829.66	-65,168.28
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0305	-0.0260
4. 期末基金资产净值	6,524,046.54	2,911,505.84
5. 期末基金份额净值	1.2788	1.2751

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

国融融兴混合A净值表现

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	-4.52%	1.83%	-1.00%	0.80%	-3.52%	1.03%
过去六个月	4.80%	1.45%	5.81%	0.66%	-1.01%	0.79%
过去一年	30.58%	1.42%	18.92%	0.66%	11.66%	0.76%
自基金合同生效起至今	27.88%	1.34%	16.63%	0.70%	11.25%	0.64%

国融融兴混合C净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较基	①-③	②-④
----	------	------	------	-------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	-4.58%	1.83%	-1.00%	0.80%	-3.58%	1.03%
过去六个月	4.69%	1.45%	5.81%	0.66%	-1.12%	0.79%
过去一年	30.31%	1.42%	18.92%	0.66%	11.39%	0.76%
自基金合同生 效起至今	27.51%	1.34%	16.63%	0.70%	10.88%	0.64%

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

国融融兴混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年11月05日-2021年03月31日)



国融融兴混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年11月05日-2021年03月31日)



注：1、本基金合同于 2019 年 11 月 5 日生效。

2、本基金建仓期为 2019 年 11 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日，建仓期结束时及本报告期内，本基金的各项投资比例符合基金合同约定。

§ 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		
梁国桓	本基金的基金经理、投资副总监	2019-11-05	—	8 年	梁国桓先生，中央财经大学经济学学士，具备8年证券从业经验，历任中纺机集团财务有限责任公司资金计划部副经理、日信证券有限责任公司（后更名为国融证券股份有限公司）投资部副经理、华联财务有限责任公司总经理

					助理兼投资部经理。现任国融基金管理有限公司投资副总监。
--	--	--	--	--	-----------------------------

注：1、基金经理任职日期为基金合同生效日。

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》、本基金《基金合同》等法律文件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，力争为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定，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

公平交易程序包括：建立统一的研究平台和公共信息平台，保证各投资组合公平获得投资资讯；公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；加强对投资交易行为的监察稽核力度，建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估体系等。

本基金管理人对旗下各投资组合的投资交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1日、3日、5日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行T检验，未发现违反公平交易程序的交易。

本报告期内本基金管理人公平交易程序运作良好，旗下各投资组合不存在因不公平交易等导致的利益输送行为，未出现违反公平交易程序的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待投资组合，本基金管理人制定《国融基金管理有限公司投资交易风险管理规定》对可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等交易行为异常和交易价格异常的情形进行界定，拟定相应的监控、分析和防控措施。

本报告期内，本基金管理人严格控制同一基金或不同基金组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，未发生同一投资组合或不同投资组合之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易或利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021年一季度市场经历了大幅的波动，主要原因是核心资产持续两年的持续上涨导致估值扩张过快，虽然产业景气度仍然较好，但是性价比出现了一定弱化。同时，美债收益率上行和国内货币政策逐渐回归常态，诱发了市场对于核心资产的担忧。

展望未来，中国经济的马太效应越发明显，强者恒强成为了产业特征，特别是受到新冠疫情的影响，产业层面集中度进一步提高。同时，A股市场本身正在发生深远变化：1、投资者结构持续变化，随着机构占比提高，A股走向成熟化；对外开放加大，A股国际化程度提高。2、注册制改革深入，强化供需关系改变，A股上市公司持续增加，结构性特征越发明显。3、退市制度建设，加快了市场内部优胜劣汰，未来一些经营不善或平庸的上市公司会逐渐边缘化，甚至仙股化。

伴随着A股市场的深刻变革，我们对A股市场中优质资产坚定看好。特别是前期经过调整核心资产，增长确定且增长能力持续的公司仍然值得长期配置。重点配置消费、医药的龙头公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国融融兴混合A基金份额净值为1.2788元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.52%，同期业绩比较基准收益率为-1.00%；截至报告期末国融融兴混合C基金份额净值为1.2751元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.58%，同期业绩比较基准收益率为-1.00%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

1、本报告期内，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的情形；

2、本基金自2020年6月24日至2021年3月31日出现连续超六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，基金管理人前期已按照基金合同约定向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 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	7,542,163.00	78.46
	其中：股票	7,542,163.00	78.46
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	639,566.00	6.65
	其中：债券	639,566.00	6.65

	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	1,420,816.40	14.78
8	其他资产	10,688.79	0.11
9	合计	9,613,234.19	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	5,383,956.00	57.06
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	550,944.00	5.84
M	科学研究和技术服务业	560,800.00	5.94
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	1,046,463.00	11.09
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	7,542,163.00	79.93

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 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	400	803,600.00	8.52
2	000858	五 粮 液	2,100	562,758.00	5.96
3	603259	药明康德	4,000	560,800.00	5.94
4	600763	通策医疗	2,200	551,100.00	5.84
5	601888	中国中免	1,800	550,944.00	5.84
6	300595	欧普康视	6,000	540,900.00	5.73
7	000568	泸州老窖	2,400	540,048.00	5.72
8	600809	山西汾酒	1,600	532,480.00	5.64
9	300347	泰格医药	3,300	495,363.00	5.25
10	002304	洋河股份	3,000	494,100.00	5.24

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）	639,566.00	6.78

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	639,566.00	6.78

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	113543	欧派转债	2,900	639,566.00	6.78

注：本基金本报告期末仅持有一只债券。

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

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

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贵州茅台（证券代码：600519）、山西汾酒（证券代码：600809）外其他证券的发行主体未发现有被监管部门立案调查，未发现报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、贵州茅台（证券代码：600519）

经查明，2020年12月16日，贵州茅台酒股份有限公司（以下简称贵州茅台或公司）召开2020年度贵州茅台酱香系列酒全国经销商联谊会。会议上公司董事长高卫东表示，公司2020年预计可完成酱香系列酒销量2.95万吨，实现含税销售额106亿元，同比增长4%。同时，多家媒体对会议内容进行报道，引发了市场和投资者的广泛关注。近期，白酒板块上市公司受到投资者及媒体的广泛关注，相关公司的产销情况及业绩信息是市场

高度关注的热点信息，可能对公司股票交易及投资者决策产生较大影响。高卫东作为公司时任董事长，通过非法定信息披露渠道自行对外发布涉及公司经营的重要信息。

2、山西汾酒（证券代码：600809）

经查明，2020年12月26日，山西杏花村汾酒厂股份有限公司（以下简称山西汾酒或公司）的控股股东山西杏花村汾酒集团有限责任公司（以下简称汾酒集团）召开2020全球经销商会议。公司董事长李秋喜在会议上表示，2020年汾酒集团收入预计增长17%，利润总额预计同比增长60%，全年营收预计排名行业前列，利润同比增速继续保持行业第一。根据公司2019年年报及相关公告，公司2019年的营业收入、净利润占控股股东营业收入、净利润的比例分别为98%、113%，公司是控股股东的主要收入和利润来源，经营业绩与控股股东高度关联。董事长发布的汾酒集团相关信息，直接涉及公司尚未披露的2020年度经营业绩，属于对公司股票交易价格和投资者决策可能产生较大影响的信息。李秋喜作为公司时任董事长，通过非法定信息披露渠道自行对外发布涉及公司经营的重要信息，上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）第2.2条、第2.4条、第2.6条、第2.14条、第2.15条、第3.1.4条、第3.1.5条等有关规定，以及在《董事（监事、高级管理人员）声明及承诺书》中做出的承诺。

基金管理人分析认为上述证券所受监管处罚事项均是针对其具体业务操作层面，我们判断此次行政处罚不影响公司的正常稳健经营，不影响其长期投资价值，因此，基金管理人经审慎分析，在本报告期内继续保持对其的投资。

5.11.2 本报告期内，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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,318.57
5	应收申购款	9,370.22
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,688.79

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	113543	欧派转债	639,566.00	6.78

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，各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

	国融融兴混合A	国融融兴混合C
报告期期初基金份额总额	8,068,887.76	3,273,190.05
报告期期间基金总申购份额	778,499.44	225,768.92
减：报告期期间基金总赎回份额	3,745,557.96	1,215,663.37
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	5,101,829.24	2,283,295.60

注：总申购份额含转换转入份额；总赎回份额含转换转出份额。

§ 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**

本报告期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 影响投资者决策的其他重要信息**

本报告期内，本基金未有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) 中国证监会批准国融融兴灵活配置混合型证券投资基金募集的批复文件；
- (2) 《国融融兴灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《国融融兴灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《国融融兴灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

(5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；

(6) 报告期内国融融兴灵活配置混合型证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费到存放地点查阅，也可按工本费购买复印件。

国融基金管理有限公司

2021年04月22日