

中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022年03月31日

基金管理人:中融基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2022年04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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2022年1月1日起至2022年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中融产业升级混合
基金主代码	001701
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年03月18日
报告期末基金份额总额	109,025,702.69份
投资目标	本基金通过对股票、债券等金融资产的动态灵活配置，从产业重组、产业整合、产业升级等多个角度出发，精选具有增长潜力的优质个股和券种。在合理控制风险并保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值，力求为投资者获取超额回报。
投资策略	<ol style="list-style-type: none"> 1. 大类资产配置 2. 股票投资策略 3. 债券投资策略 4. 股指期货投资策略 5. 中小企业私募债券投资策略 6. 资产支持证券投资策略 7. 国债期货投资策略
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%

风险收益特征	本基金为混合型基金，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，属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。
基金管理人	中融基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§ 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（2022年01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	-5,370,660.87
2. 本期利润	-62,507,473.61
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.5616
4. 期末基金资产净值	283,733,745.00
5. 期末基金份额净值	2.602

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、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	-17.89%	1.91%	-7.74%	0.80%	-10.15%	1.11%
过去六个月	-8.67%	1.71%	-6.50%	0.65%	-2.17%	1.06%
过去	12.01%	1.71%	-7.23%	0.62%	19.24%	1.09%

一年						
过去三年	136.33%	1.75%	12.21%	0.70%	124.12%	1.05%
过去五年	182.83%	1.68%	24.40%	0.68%	158.43%	1.00%
自基金合同生效起至今	160.20%	1.59%	33.27%	0.65%	126.93%	0.94%

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

中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年03月18日-2022年03月31日)



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	说明
----	----	-------------	----	----

		任职日期	离任日期	从业年限	
甘传琦	中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金、中融新经济灵活配置混合型证券投资基金、中融创业板两年定期开放混合型证券投资基金、中融产业趋势一年定期开放混合型证券投资基金、中融行业先锋6个月持有期混合型证券投资基金、中融高质量成长混合型证券投资基金、中融优势产业混合型证券投资基金的基金经理及权益投资部联席总经理。	2017-06-05	-	11	甘传琦先生，中国国籍，毕业于北京大学金融学专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限11年。2010年7月至2017年3月历任博时基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理助理。2017年4月加入中融基金管理有限公司，现任权益投资部联席总经理。
杨鑫桐	中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金、中融创业板两年定期开放混合型证券投资基金的基金经理。	2020-11-13	-	6	杨鑫桐先生，中国国籍，毕业于英国塞萨克斯大学国际会计与公司治理专业，研究生、硕士学历，具有基金从业资格，证券从业年限6年。2015年12月加入中融基金，现就职研究部。

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

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

2022年一季度相信是投资者经历的极其复杂的时间段，战争、新变种病毒疫情、长期通胀预期抬升、各行业政策的预期变化等多种宏观事件叠加在一起，推动风险资产世界进入一个充满不确定的陌生环境。资本市场喜欢的是确定性，当不确定事件来临时，定价体系可能就要紊乱，投资者的直觉防御动作就是抛售风险资产。表现在具体资产类别表现上，就是商品实物资产大涨、权益跌；高分红低估值类股票涨、成长股跌，这些资产组合拼凑在一起就是投资者用脚投票应对不确定的方式。

对本管理人而言，一季度也处在适应评估新变量的过程中，组合净值也在一季度的成长股抛售中承受阶段性损失。坦诚的说，我们现在可能尚处在一个全新历史进程的起点，历史的大变化可能才刚掀开面目，短短的一个月我们不太可能获得超越多数人的认知；但有几点认知是观察到的可以分享的，首先，正如以前提过的对“安全”方向的重视，此次俄乌冲突加剧了全球化的波折，走向新“双轨制”的概率越来越大，我们认为东西方的任何一方，都会寻求从上游能源原材料、中游先进制造业、下游必选消费的全面供应链安全，这种追求国家安全感的心理需求甚至会产生冗余备份的过度库存，那就可能产生复杂的新定价机制变化、新采购需求，所以这对组合里中长期一直持有的供应链国产化、军工等而言，逻辑是加强的；其次，我们也看到以前视角的盲点，正如我们以前投资的锂产业链受益于资本开支不足、需求激增，我们看到很多原材料领域在上述描绘的需求拉动下，原来都存在长期资本开支不足带来的供需矛盾，这就抬升了全球通胀的中枢，对利率环境等构成挑战，这又对我们之前坚持的投资领域构成挑战，我们也还在对此进行评估和应对。

我们对市场后续的想法是进行产业链上的平衡。结合上述认知，首先是继续寻找中游环节中具备定价力、有成本转嫁能力的优势企业，最好还是在非敏感领域有全球出口能力的（全球总供应减少，没有贸易制裁风险，可以替代全球对手）；其次是在上游

中寻找符合自己投资框架，能部分对冲通胀风险的品种；最后，我们认为今年市场会反复交易的可能是下游消费端的“后疫情复苏”预期，毕竟疫情总会慢慢减弱，我们国家会找到适应自己国情的对策，一部分消费品可能也会具备中期投资价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中融产业升级混合基金份额净值为2.602元，本报告期内，基金份额净值增长率为-17.89%，同期业绩比较基准收益率为-7.74%。

§ 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	263,604,541.23	92.53
	其中：股票	263,604,541.23	92.53
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,923,514.70	5.59
	其中：债券	15,923,514.70	5.59
	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	4,601,071.42	1.62
8	其他资产	743,521.11	0.26
9	合计	284,872,648.46	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	7,328,202.00	2.58
C	制造业	256,276,339.23	90.32
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	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	263,604,541.23	92.91

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	601677	明泰铝业	503,554	20,796,780.20	7.33
2	300203	聚光科技	636,700	14,828,743.00	5.23
3	002466	天齐锂业	172,200	14,015,358.00	4.94
4	600522	中天科技	801,581	13,626,877.00	4.80
5	000519	中兵红箭	534,300	12,021,750.00	4.24
6	601567	三星医疗	1,039,800	11,396,208.00	4.02
7	688556	高测股份	157,741	11,223,272.15	3.96
8	002791	坚朗五金	102,950	11,043,446.50	3.89
9	300037	新宙邦	124,000	10,112,200.00	3.56
10	300034	钢研高纳	275,309	9,789,988.04	3.45

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	15,923,514.70	5.61
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	15,923,514.70	5.61

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	019654	21国债06	155,740	15,923,514.70	5.61

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

注：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

注：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, 本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求, 未出现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

5.11.2 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	97,004.91
2	应收证券清算款	566,865.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	79,651.06
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	743,521.11

5.11.4 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

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。

5.11.6 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	106,304,178.16
报告期期间基金总申购份额	22,713,163.29
减: 报告期期间基金总赎回份额	19,991,638.76
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	109,025,702.69

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

注：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 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

注：本基金本报告期间无单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无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) 中国证监会准予中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件
- (2) 《中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (5) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- (6) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 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：中融基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000，（010）56517299。

网址：<http://www.zrfunds.com.cn/>

中融基金管理有限公司
2022年04月21日