
中融产业升级灵活配置混合型证券投资基金

2023年第2季度报告

2023年06月30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:2023年07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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年7月18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2023年4月1日起至2023年6月30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	326,538,306.11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（2023年04月01日 - 2023年06月30日）
1.本期已实现收益	-36,682,195.30
2.本期利润	3,103,133.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0089
4.期末基金资产净值	613,844,858.09
5.期末基金份额净值	1.880

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	0.64%	1.17%	-2.20%	0.45%	2.84%	0.72%
过去六个月	-3.74%	1.07%	0.65%	0.46%	-4.39%	0.61%
过去一年	-19.22%	1.40%	-6.35%	0.54%	-12.87%	0.86%
过去三年	23.81%	1.74%	1.65%	0.66%	22.16%	1.08%
过去五年	135.43%	1.75%	18.05%	0.70%	117.38%	1.05%
自基金合同	136.84%	1.60%	29.85%	0.64%	106.99%	0.96%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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-2023年06月30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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
甘传琦	中融新经济灵活配置混合型证券投资基金、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、中融高质量成长	2017-06-05	-	12	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12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

	混合型证券投资基金、中融成长先锋一年持有期混合型证券投资基金、中融研发创新混合型证券投资基金的基金经理及公司成长投资总监兼成长投资部总经理。				加入中融基金管理有限公司，现任公司成长投资总监兼成长投资部总经理。
--	--	--	--	--	-----------------------------------

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

A股市场在二季度市场整体表现偏震荡。四月份市场延续一季度的结构特征，以人工智能板块为代表的科技板块超额收益较高；随后在5月初又以中字头央企指数为代表的国企改革板块呈现出较高的超额收益，人工智能板块出现高位调整；到了6月份，人工智能板块在以算力加单等消息催化下又开始二次上涨，但月末又在个别公司减持等消息的影响下开始下跌，随之新能源等调整已久的板块开始接力反弹。从季度维度看，市场维持前述的“震荡”特征，成交额整体维持在9000亿上下，受人民币波动影响投资者整体情绪较一季度末有所回落。

组合在二季度的调整主要如下：首先是观察到经济复苏的斜率较缓，基于对盈利预测更谨慎的假设预期，我们对一部分有可选消费属性的行业或公司进行了减持。其次，我们保留了长期持仓的部分新能源领域，我们的持股信心来自于这些公司在一些不“卷”的新技术领域在持续兑现，盈利预测并未下修，估值也处在历史低位，这些公司通过自身的长期产业耕耘有可能在供给竞争激烈的制造业红海里找到自己的蓝海空间。第三，我们加仓的方向主要是两个，一是沿着人工智能科技变化，找到潜在的受益品种，主要分散在电子、通信、传媒，客观说这些变化是不确定的，需要时刻跟踪；二是我们布局了一些受益于中国出口增长的品种，包括在电子、轻工、社服等领域。

我们会稍微展开汇报下对“出口”的看法。从去年底开始，投资者普遍对中国的出口领域持较悲观看法。但从过去半年我们的微观跟踪看，不少相关的上市公司其实是不断超预期。背后可能有一些规律性原因：首先是海外市场去库存较早，当前可能慢慢开始补库存；二是中国制造业公司的产业布局调整很敏锐，我们现在能看到越来越多的上市公司呈现出海外利润占比超过20%甚至50%的现象，不少公司几年前就开始降低内卷激烈的国内市场，转而加大力度开发利润率更高的海外市场；三是国际地缘政治影响带来的机会，一些国际供应链迁移带来的类似东南亚、墨西哥等区域迎来“再工业化”的周期，其实也对应带来中国传统轻工业新一轮海外需求扩张的机会，而且这些行业普遍不是技术敏感性领域，受限的风险相对有限。综合以上几点，我们反而可能在一些制造业里出现“墙内开花墙外香”的现象，长周期看中国制造业出海可能也是类似日本80年代起的一批国际巨头成长历史。我们后续会持续跟踪评判这个方向的机会。

展望后续市场，我们对以下变量保持紧密观察：最重要的还是观察国内经济的复苏进度，当前人民币汇率处于低位，反应了对经济较低的预期，如果后续政策或者经济内生库存周期出现积极变化，我们认为很多处于低位的经济敏感型资产可能有投资价值；其次，还是要跟踪观察人工智能产业的发展进度，包括是否有重要的杀手级应用能真正面世。

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1.880元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.64%，同期业绩比较基准收益率为-2.20%。

§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	553,917,038.24	89.29
	其中：股票	553,917,038.24	89.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	34,920,072.93	5.63
	其中：债券	34,920,072.93	5.63
	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	27,046,602.50	4.36
8	其他资产	4,492,667.02	0.72
9	合计	620,376,380.69	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	451,160,933.61	73.50
D	电力、热力、燃气及水生 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	69,711,611.00	11.36
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	25,064,871.63	4.08
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	7,979,622.00	1.30
S	综合	-	-
	合计	553,917,038.24	90.24

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投资。

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	688556	高测股份	1,010,770	53,712,317.80	8.75
2	600732	爱旭股份	1,020,078	31,367,398.50	5.11
3	688036	传音控股	208,338	30,625,686.00	4.99
4	603019	中科曙光	489,734	24,927,460.60	4.06
5	002517	恺英网络	1,451,100	22,840,314.00	3.72
6	002006	精工科技	1,014,643	21,885,849.51	3.57
7	000938	紫光股份	650,700	20,724,795.00	3.38
8	600329	达仁堂	408,200	18,324,098.00	2.99
9	688630	芯碁微装	207,769	17,456,751.38	2.84
10	300037	新宙邦	329,445	17,094,901.05	2.78

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	34,920,072.93	5.69
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	34,920,072.93	5.69

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	019679	22国债14	199,000	20,257,780.19	3.30
2	019688	22国债23	145,000	14,662,292.74	2.39

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 报告期内基金投资的前十名证券除爱旭股份(600732),紫光股份(000938)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。上海证监局2022年12月09日发布对上海爱旭新能源股份有限公司的处罚(沪证监决[2022]286号),上海证券交易所2023年04月03日发布对上海爱旭新能源股

份有限公司的处罚(上证公监函[2023]0051号),北京市规划和自然资源委员会海淀分局2023年03月31日发布对紫光股份有限公司的处罚(京规自(海)罚字(2023)5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。

5.11.2 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	261,393.94
2	应收证券清算款	4,121,303.93
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	109,969.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,492,667.02

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	373,682,848.35
报告期期间基金总申购份额	13,212,997.64
减:报告期期间基金总赎回份额	60,357,539.88
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	326,538,306.11

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

2023年07月20日