
中融国企改革灵活配置混合型证券投资基金

2019年第1季度报告

2019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:国信证券股份有限公司

报告送出日期:2019年04月19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。

基金托管人国信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年4月16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2019年1月1日起至2019年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中融国企改革混合
基金主代码	000928
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年12月16日
报告期末基金份额总额	105,098,274.54份
投资目标	通过自上而下资产配置与自下而上精选品种相结合的投资策略，动态平衡股票和债券的投资比例，控制组合整体风险，力争在不同的市场环境中都获得较稳定的收益。
投资策略	<p>本基金投资组合中的股票类资产的选择采用“自下而上”为主的精选策略，基于对国企改革相关政策的分析和对企业基本面的深入研究，进行长期投资，并采用定性分析与定量分析相结合的方法，精选个股，构建投资组合。本基金投资组合中的债券类资产将采取自上而下和自下而上相结合的方式，积极主动地预测市场利率的变动趋势，同时审视夺度精选个券。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 股票类资产投资策略 2. 债券类资产投资策略 3. 中小企业私募债投资策略

	4. 股指期货投资策略
业绩比较基准	中证国有企业改革指数收益率* 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。
基金管理人	中融基金管理有限公司
基金托管人	国信证券股份有限公司

§ 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（2019年01月01日 - 2019年03月31日）
1. 本期已实现收益	1,521,717.64
2. 本期利润	13,490,570.31
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1258
4. 期末基金资产净值	103,899,391.21
5. 期末基金份额净值	0.989

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 本报告期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	14.60%	1.01%	14.82%	0.84%	-0.22%	0.17%

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

中融国企改革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



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		
解静	中融国企改革灵活配置混合型证券投资基金、中融融安灵活配置混合型证券投资基金、中融融信双盈债券型证券投资基金	2014-12-16	-	8	解静女士，中国国籍，毕业于牛津大学计算机专业，硕士研究生学历，具有基金从业资格，证券从业年限8年。2008年2月至2008年9月曾就职于摩根士丹利（伦敦）任技术分析师；2008年9月至2010年4月曾就职于莫尼塔投资发展有限公司任机构销售；2010年4月至2013年2月就职国泰君安证券，任研究所策略分析师。2013年3月加入中融基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理。

	金、中融融安二号灵活配置混合型证券投资基金、中融沪港深大消费主题灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理。				
--	--	--	--	--	--

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

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

2019年一季度A股市场表现超预期，随着市场去年极度悲观预期的改善，政府在应对经济下行环境的对冲政策的陆续出台，以及中美贸易摩擦的缓解，市场迎来强劲反弹。在科创板预计年内出台的背景下，以科技为代表的TMT板块涨幅居前。在非洲猪瘟影响下的猪养殖板块，和随着市场交易活跃成交量上升的券商板块表现都较为领先。基金在年初判断今年经济下行有压力，遵循政策对冲环境下的逆周期板块，叠加弹性品种，即代表未来产业发展方向的科技板块5G等，进行配置，仓位维持在中性偏高水平，但是经济的韧性和政策对冲的强度确实超出预期，基金整体在一季度取得了正收益。随着市场主要指数反弹都在30%以上，基金认为接下来的行情以结构性机会为主，基金将会更加积极的操作，在持仓结构和仓位上进一步优化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中融国企改革混合基金份额净值为0.989元，本报告期内，基金份额净值增长率为14.60%，同期业绩比较基准收益率为14.82%。

§ 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	66,113,715.06	63.42
	其中：股票	66,113,715.06	63.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	20,322,387.80	19.49
	其中：债券	20,322,387.80	19.49
	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	16,549,055.37	15.87
8	其他资产	1,262,408.99	1.21
9	合计	104,247,567.22	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	2,837,604.00	2.73
C	制造业	37,441,671.92	36.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,895,948.00	4.71
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,774,779.00	4.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,887,058.94	4.70
J	金融业	8,104,533.20	7.80
K	房地产业	1,359,920.00	1.31
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	1,812,200.00	1.74
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	66,113,715.06	63.63

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	600026	中远海能	439,200	2,841,624.00	2.73
2	600547	山东黄金	91,300	2,837,604.00	2.73

3	000063	中兴通讯	95,600	2,791,520.00	2.69
4	000333	美的集团	56,982	2,776,732.86	2.67
5	600036	招商银行	76,085	2,580,803.20	2.48
6	600027	华电国际	573,900	2,502,204.00	2.41
7	601628	中国人寿	87,400	2,475,168.00	2.38
8	600011	华能国际	364,900	2,393,744.00	2.30
9	002179	中航光电	58,900	2,393,696.00	2.30
10	603288	海天味业	27,200	2,358,240.00	2.27

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	5,004,501.00	4.82
2	央行票据	-	-
3	金融债券	15,061,497.60	14.50
	其中：政策性金融债	15,061,497.60	14.50
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）	256,389.20	0.25
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	20,322,387.80	19.56

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	018005	国开1701	89,760	8,976,897.60	8.64
2	108602	国开1704	60,000	6,084,600.00	5.86
3	019544	16国债16	50,020	5,004,501.00	4.82
4	127012	招路转债	700	70,000.00	0.07
5	123019	中来转债	590	64,380.80	0.06

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招商银行（证券代码 600036）、中国人寿（证券代码 601628）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。

2018年5月4日，中国银行保险监督管理委员会公布行政处罚决定书（银监罚决字（2018）1号），本基金持有的招商银行（证券代码 600036）的发行主体招商银行股份有限公司因内控管理严重违反审慎经营规则等违规行为被行政处罚，罚款6570万元，没收违法所得3.024万元，罚没合计6573.024万元。对上述证券的投资决策程序的说明：根据公司研究部对招商银行（600036）的研究报告推荐及在2018年1月3日作出了买入评级，在2018年9月6日作出了持有评级，基金经理认可研究部的研究结论，买入并持有招商银行，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。

2018年7月30日，中国人寿（601628）收到《中国人民银行行政处罚决定书》（银反洗罚决字（2018）第5号）。中国人民银行认定，公司于2015年7月1日至2016年6月30日期间，未按照规定保存客户身份资料和交易记录以及未按照规定报送大额交易报告和可疑交易报告，依据《中华人民共和国反洗钱法》，被合计处以人民币70万元罚款（“行政处罚”）。2018年8月1日，中国人寿（601628）因未按照规定保存客户身份资料和交易记录、未按照规定报送大额交易报告或者可疑交易报告，受到中国人民银行的公开处罚，处罚金额70万元。2019年3月27日，中国人寿（601628）因信息披露虚假或严重误导性陈述，受中国保险监督管理委员会陕西保监局公开处罚，处罚金额共计0.7万元。对上述证券的投资决策程序说明：根据公司研究部对中国人寿（601628）的研究报告，上述事项对公司基本面及经营不构成重大影响，且中国人寿进入2019年经营及管理层面出现持续改善，相对价值低估，给与买入评级，基金经理认可研究员的结论，买入并持有中国人寿，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过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	109,202.47
2	应收证券清算款	500,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	647,836.43
5	应收申购款	5,370.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,262,408.99

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	108,321,963.20
报告期期间基金总申购份额	652,780.71
减：报告期期间基金总赎回份额	3,876,469.37
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	105,098,274.54

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	18,247,262.77
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	18,247,262.77
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	17.36

§ 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

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国企改革灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- (2) 《中融国企改革灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《中融国企改革灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- (4) 《中融国企改革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) 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

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所

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(免长途话费)，(010) 56517299。

网址：<http://www.zrfunds.com.cn/>

中融基金管理有限公司

2019年04月19日