

北信瑞丰产业升级多策略混合型证券投资
基金
2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：北信瑞丰基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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。

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	北信瑞丰产业升级
交易代码	168501
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 6 月 23 日
报告期末基金份额总额	611,384,605.06 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，把握转型升级的战略机遇，精选在受益于产业升级的传统行业和新兴产业中具有核心竞争优势的标的进行投资，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过严谨的资产配置和个券精选策略，在严格进行风险控制的前提下，运用多种策略实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证综合债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	北信瑞丰基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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（2021年1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	-8,594,027.58
2. 本期利润	-238,703,572.58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4584
4. 期末基金资产净值	1,275,760,756.65
5. 期末基金份额净值	2.0867

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。

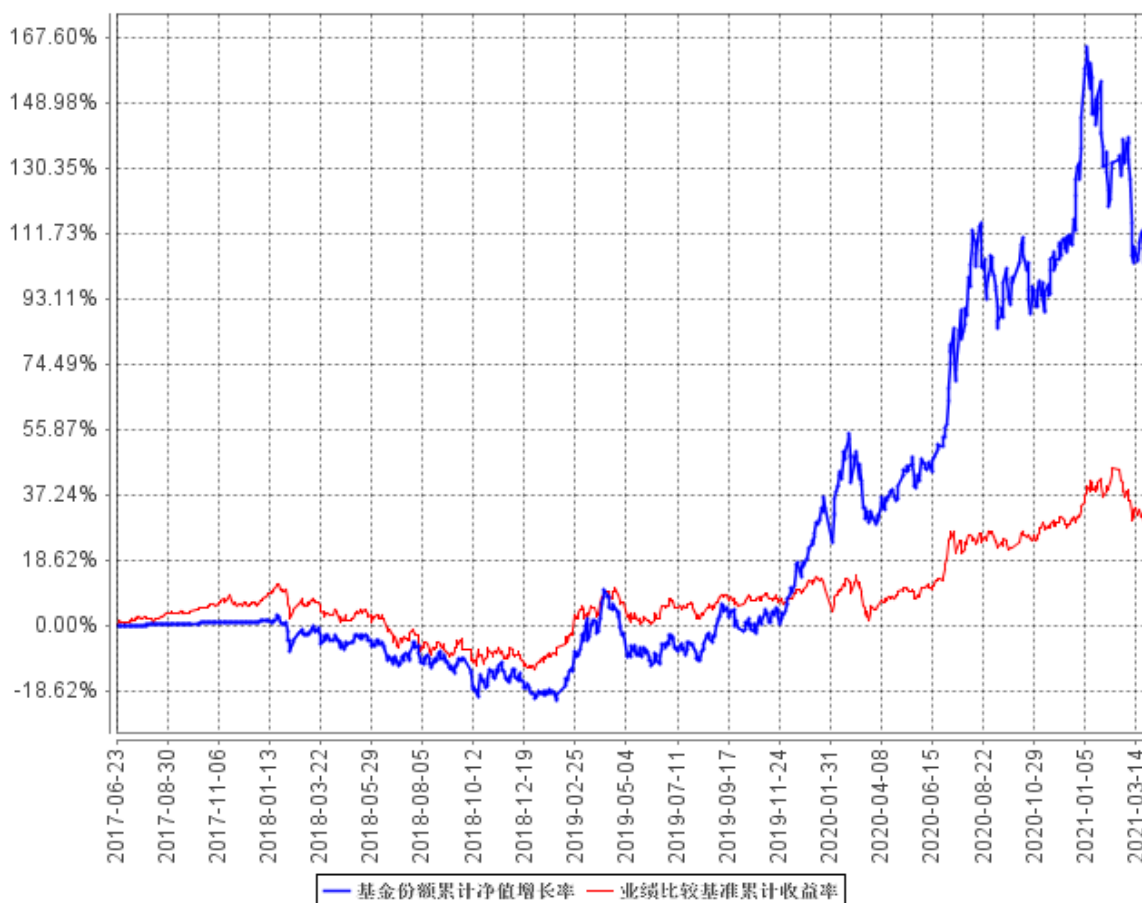
3.2 基金净值表现

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

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	-14.78%	2.34%	-1.77%	1.12%	-13.01%	1.22%
过去六个月	5.66%	2.13%	7.86%	0.93%	-2.20%	1.20%
过去一年	61.20%	2.02%	25.69%	0.92%	35.51%	1.10%
过去三年	114.84%	1.73%	26.96%	0.96%	87.88%	0.77%
自基金合同 生效起至今	108.67%	1.56%	31.74%	0.89%	76.93%	0.67%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本报告期，本基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

§ 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		
陆文凯	基金经理、上海分公司副总经理	2018年6月5日	-	10	陆文凯先生，同济大学会计学学士，上海财经大学工商管理学硕士，10年证券从业经历。历任申银万国证券研究所消费品行业分析师、汇丰晋信基金管理有限公司TMT行业高级研究员、上海道仁资产管理有

					限公司投资经理。 2018 年 1 月加入北信瑞丰基金管理有限公司，现任公司权益投资部基金经理、上海分公司副总经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末无基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他有关法律法规及各项实施准则规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律规定，严格执行《北信瑞丰基金管理有限公司公平交易管理办法》、《北信瑞丰基金管理有限公司异常交易监控管理办法》等公平交易制度要求，通过系统和人工等方式在研究、投资授权与决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、综合平衡、比例实施、保证各基金间的利益公平”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。在事后监控环节，本基金管理人对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。综上所述，本基金管理人在本报告

期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年一季度 A 股先扬后抑，开年延续去年市场的良好走势，呈现加速上涨态势；以农历春节为分水岭，节后市场开始转向快速下跌。期间沪深 300 指数整体下跌 3.13%，中证 500 与中证 1000 分别下跌 1.78%与 5.31%，创业板指回调幅度更大，一季度下跌幅度达到 7.00%，阶段下跌幅度超过 20%。板块分布层面同样出现较大分化，节前各行业龙头为代笔的“核心资产”与顺周期行业上涨趋势显著，节后则随着大盘同时出现回调；传统低估值板块中的钢铁、公用事业、银行等行业则在节后逆势上涨。

本基金报告期内净值出现 14.78%的下跌，同期业绩比较基准下跌 1.77%，本基金出现单季度较大幅度跑输基准的情况，其主要原因在于 2020 年末重点持仓的军工行业在 2021 年初以及春节后出现较大幅度的回调所致。在 2020 年本基金中报明确提出看好军工与新能源板块后，我们在下半年进一步加大对于军工板块的配置比例，同时去年末的快速上涨也导致了单一行业占比的快速提升；在我们均值回归的投资框架中，其实对于估值与行业周期性运行有着较为明确的思考和配置指引，在过去两年多的运行中也较为严格地遵循着对于单一行业配置比例的限制，但在 2020 年末净值伴随超配单一行业获取较为丰厚收益的过程中未能及时对于阶段波动风险予以足够警惕；虽然在年初规模快速上升的过程中已经选择被动降低单一行业配置比例，但依然呈现出较高单一行业的风险暴露，这些也充分说明我们投资框架中关于“均值回归”的重要性，我们也将在今后的投资决策中予以严格执行。

随着 2020 年公募基金、外资机构的快速扩张后，市场定价主体发生巨大变化，机构为代表的专业投资人在平衡市场层面起到了巨大作用。在过去两年多较为积极正面的市场环境中，专业投资人时时刻刻在充当着“均值回归”发起者的作用，和过去几次市场上行周期不同的是，在市场出现结构性风险暴露的时候，均能够较为快速的触发均值回归，在保证市场整体稳定向上的同时，有效避免风险暴露过多产生极端风险事件。这一现象也与我们“均值回归”为核心指引的投资框架不谋而合，相信在严格执行这一框架的过程中，我们依然可以做到有效规避风险，更好地为持有人贡献超额回报。

回到当下时间节点，在市场对于“核心资产”、成长股、价值行业这几个看似略有所对立的大板块进行重构后，我们认为市场再次回到了一个较为中性的环境中。在我们对于基本面（景气周期）与估值的评判中，随着全球疫情逐步缓解，经济行为复苏；虽然疫情以及地缘政治层面依

然会有所反复，但股票市场在分子端的判断层面无疑应该积极很多；另一方面由于经济复苏进程较为顺利，因此流动性层面不再会出现去年中期那种极端宽松的状态，但也不会直接导向一季度中旬对于利率高企的极端担忧，我们对此维持一个中性判断。在分子端复苏、分母端中性，市场整体估值在回调后又趋于合理的环境下，我们对于中期市场的判断维持乐观。

结构方面，经济复苏早期上游行业的供需错配已经在商品价格层面予以积极反馈，伴随着经济上行周期进入中段，过去几年由于经济下行周期备受上下游挤压的中游制造业将会面临不错的需求扩张格局，同时经过较长周期的出清与洗礼，剩余的龙头公司将具备更好的盈利水平与产业链扩张能力；同时，相较于已经经历较长周期上涨的下游与过去半年来积极表现的上游，中游制造业众多公司的估值显得更为低估，风险收益比更为突出；因此我们将投入较大精力在包括机械、精密化工、建筑等领域自下而上筛选相关个股。

此外在行业层面，我们维持对于军工行业的积极态度，历史中性水平靠下的估值，和历史最为景气的需求扩张与供给改革周期都可以提供较为足额的风险回报；其次我们也重点关注了地产竣工周期中包括家具、家纺等行业中的低估值公司，预期他们将在整个复苏周期中获得较好的财务报表的反馈。最后对于已经经历了超过三个季度深度回调的科技行业，我们也开始予以积极关注，虽然在 5G 后周期中，行业缺乏大幅上行的 beta 机会，但在回调后历史低位的估值下，依然会有些风险收益比不错的标的可供选择。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 2.0867 元；本报告期基金份额净值增长率为-14.78%，业绩比较基准收益率为-1.77%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内基金持有人数或基金资产净值无预警说明。

§ 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	1,168,706,837.26	90.71
	其中：股票	1,168,706,837.26	90.71
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	-	-
	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	107,841,154.68	8.37
8	其他资产	11,896,592.24	0.92
9	合计	1,288,444,584.18	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	1,055,631,616.15	82.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	33,770.15	0.00
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	77,481.96	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	46,400,000.00	3.64
M	科学研究和技术服务业	66,240,000.00	5.19
N	水利、环境和公共设施管理业	299,932.88	0.02
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	1,168,706,837.26	91.61

注：以上行业分类以 2021 年 3 月 31 日的证监会行业分类标准为依据。

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	603678	火炬电子	2,000,000	115,020,000.00	9.02

2	002651	利君股份	11,000,000	111,650,000.00	8.75
3	600893	航发动力	2,000,000	91,180,000.00	7.15
4	600765	中航重机	3,980,000	70,008,200.00	5.49
5	002949	华阳国际	3,200,000	66,240,000.00	5.19
6	300696	爱乐达	1,399,950	61,443,805.50	4.82
7	002027	分众传媒	5,000,000	46,400,000.00	3.64
8	688002	睿创微纳	500,000	44,350,000.00	3.48
9	002139	拓邦股份	3,500,000	38,675,000.00	3.03
10	605123	派克新材	600,000	37,968,000.00	2.98

注：本基金所投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

(1) 本基金本报告期末未持有股指期货。

(2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

(1) 本基金本报告期末未持有国债期货。

(2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内没有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 本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的备选证券库

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	358,262.75
2	应收证券清算款	10,771,142.70
3	应收股利	-
4	应收利息	14,964.37
5	应收申购款	752,222.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,896,592.24

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可转债。

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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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	213,593,482.53
报告期期间基金总申购份额	544,057,422.14
减：报告期期间基金总赎回份额	146,266,299.61
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	611,384,605.06

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回本基金。

§ 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

报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立北信瑞丰产业升级多策略混合型证券投资基金的文件。
- 2、北信瑞丰产业升级多策略混合型证券投资基金基金合同。
- 3、北信瑞丰产业升级多策略混合型证券投资基金托管协议。
- 4、中国证监会批准设立北信瑞丰基金管理有限公司的文件。
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市海淀区西三环北路 100 号光耀东方中心 A 座 6 层、25 层

9.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bxrfund.com 查阅。

北信瑞丰基金管理有限公司

2021 年 4 月 22 日