
中信建投行业轮换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:中信建投基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2022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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022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2022年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中信建投轮换混合
基金主代码	003822
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年01月17日
报告期末基金份额总额	134,864,119.46份
投资目标	本基金通过对行业轮换策略等多种投资策略的有机结合，在有效控制风险的前提下，力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金采用自上而下的策略，通过对宏观经济基本面（包括经济运行周期、财政及货币政策、产业政策等）的分析判断，和对流动性水平（包括资金面供需情况、证券市场估值水平等）的深入研究，分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益，并据此对本基金资产在股票、债券、现金之间的投资比例进行动态调整。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金属于混合型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。

基金管理人	中信建投基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属各类别基金的基金简称	中信建投轮换混合A	中信建投轮换混合C
下属各类别基金的交易代码	003822	003823
报告期末下属各类别基金的份额总额	106,417,353.02份	28,446,766.44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(2022年01月01日 - 2022年03月31日)	
	中信建投轮换混合A	中信建投轮换混合C
1. 本期已实现收益	-22,311,068.16	-5,932,292.71
2. 本期利润	-44,902,642.88	-11,667,609.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4374	-0.4336
4. 期末基金资产净值	243,072,671.12	64,145,878.30
5. 期末基金份额净值	2.2841	2.2549

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

中信建投轮换混合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	-16.12%	1.41%	-8.57%	0.88%	-7.55%	0.53%
过去六个月	-10.01%	1.32%	-7.24%	0.70%	-2.77%	0.62%

月						
过去一年	10.94%	1.39%	-8.03%	0.68%	18.97%	0.71%
过去三年	98.17%	1.51%	12.15%	0.76%	86.02%	0.75%
自基金合同生效起至今	128.41%	1.50%	27.98%	0.78%	100.43%	0.72%

中信建投轮换混合C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	-16.20%	1.41%	-8.57%	0.88%	-7.63%	0.53%
过去六个月	-10.20%	1.32%	-7.24%	0.70%	-2.96%	0.62%
过去一年	10.49%	1.39%	-8.03%	0.68%	18.52%	0.71%
过去三年	95.77%	1.51%	12.15%	0.76%	83.62%	0.75%
自基金合同生效起至今	125.49%	1.50%	27.98%	0.78%	97.51%	0.72%

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

中信建投轮换混合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01月17日-2022年03月31日)



中信建投轮换混合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01月17日-2022年03月31日)



§ 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		

栾江伟	本基金的基金经理、权益投资一部行政负责人	2019-01-17	-	12年	中国籍，1981年7月生，北京协和医学院药物分析学硕士。曾任新华基金管理股份有限公司基金经理。2018年6月加入中信建投基金管理有限公司，现任本公司权益投资一部行政负责人、基金经理，担任中信建投行业轮换混合型证券投资基金、中信建投策略精选混合型证券投资基金、中信建投价值甄选混合型证券投资基金、中信建投品质优选一年持有期混合型证券投资基金基金经理。
-----	----------------------	------------	---	-----	--

注：1、基金经理任职日期、离任日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写。首任基金经理，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》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、基金合同和其他有关法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金资产，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。

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，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

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存在异常交易行为。本报告期内，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1季度上证指数下跌10.65%，创业板指下跌19.96%，本基金下跌16.12%。持仓方面，主要增持锂电上游和下游、半导体等，行业集中度相较2021年4季度有明显提升，个股集中度仍然较为分散。1季度延续了去年4季度主题炒作盛行，妖股横行，基本以无业绩无机构纯概念股炒作为主，反而有业绩的机构持仓股表现不佳，市场主流新能源、半导体、军工、食品饮料、电子、汽车、计算机等板块回调比较明显，煤炭、地产板块大涨，银行、农业、建筑板块表现良好，但地产产业链相关的家具、家电走势均不佳，大部分板块和个股上涨持续性都很差，但却能持续下跌。机构对行业和个股基本面要求越来越高，稍微有点不如意，股价就会明显回调。很明显，价值投资确实深入机构投资者的投资理念了，由于有长期逻辑，短期增长又比较确定，估值还比较低的个股本来就是稀缺资源，选股难度再次加大，大部分个股可能还是没有长期逻辑，基本是短期机会，不好把握。1季度，价值投资理念受到市场严重冲击，资金极致博弈行业趋势，个股的业绩重要性大幅下降，基金重仓的需要看基本面的个股一旦低于预期往往股价大幅调整，但超预期股价也只是短期机会。活跃游资和机构持仓完全不相关，市场炒作氛围浓厚，新冠药物反复炒作，经济复苏相关个股反复炒作，基本面非常差的猪肉反复炒作价格反弹，地产板块反复炒作政策放松，未来可能还是主题投资，常规的投资理念赚钱难度很大，中国股市固有的疯狂炒作再度流行。最近也大体分析下美股和港股的投资逻辑，发现股价走势基本还是基本面的同步指标，而中国股市正在极致博弈，预期中的预期，反复预期，当期业绩重要性大幅下降。本基金将控制好仓位，积极寻找行业预期差，反复思考买入卖出逻辑，不过于倚重个股基本面分析，而更加注重自上而下的板块机会，考虑目前板块效应来也匆匆、去也匆匆，对于把握性相对比较强的板块将增加配置比例，尽量减少左侧交易。3月以来考虑到流动性因素，对于小市值股票持仓比例在下降，目前市场只有热门板块的小市值股票才有机会，而热门板块相对来说不多，非热门板块的中小市值股票就一直在跌，下跌和基本面关系不大，市场虽然整体换手率不低，但明显是缺钱的，资金在特定时期为了提高使用效率，基本就是主攻少数板块里面的少数妖股，其他板块同时基本都在跌。提前寻找行业预期差，寻找未来可能的基本面好转或者利好因素现在看来更加重要。总之，未来更加重视仓位控制，更加重视自上而下的选股逻辑，股价由业绩推动变成风格、主题、概念推动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中信建投轮换混合A基金份额净值为2.2841元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-16.12%，同期业绩比较基准收益率为-8.57%；截至报告期末中信建投轮换混合C基金份额净值为2.2549元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-16.20%，同期业绩比较基准收益率为-8.57%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期未发生连续二十个工作日基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元的情形。

§ 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	221,485,566.93	71.41
	其中：股票	221,485,566.93	71.41
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	217,900.77	0.07
	其中：债券	217,900.77	0.07
	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	61,070,873.52	19.69
8	其他资产	27,371,226.65	8.83
9	合计	310,145,567.87	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	12,288,169.00	4.00
C	制造业	163,968,771.46	53.37
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	3,193,926.32	1.04
E	建筑业	33,768.40	0.01
F	批发和零售业	76,790.74	0.02
G	交通运输、仓储和邮政 业	7,702,000.00	2.51
H	住宿和餐饮业	7,603.20	0.00

I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,072,331.96	2.63
J	金融业	8,063,641.00	2.62
K	房地产业	9,825,039.00	3.20
L	租赁和商务服务业	1,546,295.66	0.50
M	科学研究和技术服务业	35,428.17	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	576,536.14	0.19
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	6,054,560.00	1.97
Q	卫生和社会工作	34,406.99	0.01
R	文化、体育和娱乐业	6,298.89	0.00
S	综合	-	-
	合计	221,485,566.93	72.09

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无余额。

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	002466	天齐锂业	321,200	26,142,468.00	8.51
2	300750	宁德时代	26,900	13,780,870.00	4.49
3	002191	劲嘉股份	653,800	9,028,978.00	2.94
4	002240	盛新锂能	173,000	8,793,590.00	2.86
5	688598	金博股份	35,917	8,655,997.00	2.82
6	603690	至纯科技	228,320	8,377,060.80	2.73
7	300059	东方财富	317,200	8,037,848.00	2.62
8	601598	中国外运	1,925,500	7,702,000.00	2.51
9	688233	神工股份	93,109	7,248,535.65	2.36
10	300019	硅宝科技	392,400	6,867,000.00	2.24

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）	217,900.77	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	217,900.77	0.07

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	118001	金博转债	1,780	217,900.77	0.07

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

无余额。

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

无余额。

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

无余额。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

无。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

无。

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，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体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	472,601.58
2	应收证券清算款	26,649,272.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	249,352.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	27,371,226.65

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	118001	金博转债	217,900.77	0.07

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无余额。

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，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

	中信建投轮换混合A	中信建投轮换混合C
报告期期初基金份额总额	98,531,549.53	25,652,899.50
报告期期间基金总申购份额	24,517,861.31	10,412,530.49
减：报告期期间基金总赎回份额	16,632,057.82	7,618,663.55
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	106,417,353.02	28,446,766.44

§ 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，基金管理人未持有本基金份额。

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，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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	20220101-20220331	35,542,562.64	-	-	35,542,562.64	26.3544%
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，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、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、《中信建投行业轮换混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中信建投行业轮换混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可以在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

中信建投基金管理有限公司

2022年04月22日