

北信瑞丰研究精选股票型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 日

基金管理人：北信瑞丰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 10 月 25 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 23 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 2024 年 7 月 1 日起至 2024 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	北信瑞丰研究精选
基金主代码	004352
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 6 月 28 日
报告期末基金份额总额	27,352,439.85 份
投资目标	本基金将充分发挥基金管理人的研究优势，通过“自下而上”的股票精选策略和行业配置策略，投资于基本面优质、具备长期增长潜力的个股，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以谋求基金资产的长期增值为目标，通过“自下而上”的股票精选策略和行业配置策略，投资于基本面优质、具备长期增长潜力的个股。研究员以深入基本面研究为前提，挖掘具有增长潜力且价格合理或价值被低估的股票，投资经理和策略研究员根据对宏观经济和市场风险特征变化的判断，在深入研究的基础上进行行业和个股的精选，定期对行业配置进行动态优化。主要分为以下策略：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*90%+上证国债指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，本基金属于较高风险、较高预期收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。

基金管理人	北信瑞丰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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 (2024 年 7 月 1 日—2024 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-4,033,256.49
2. 本期利润	1,427,031.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0529
4. 期末基金资产净值	35,863,706.84
5. 期末基金份额净值	1.3112

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、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。

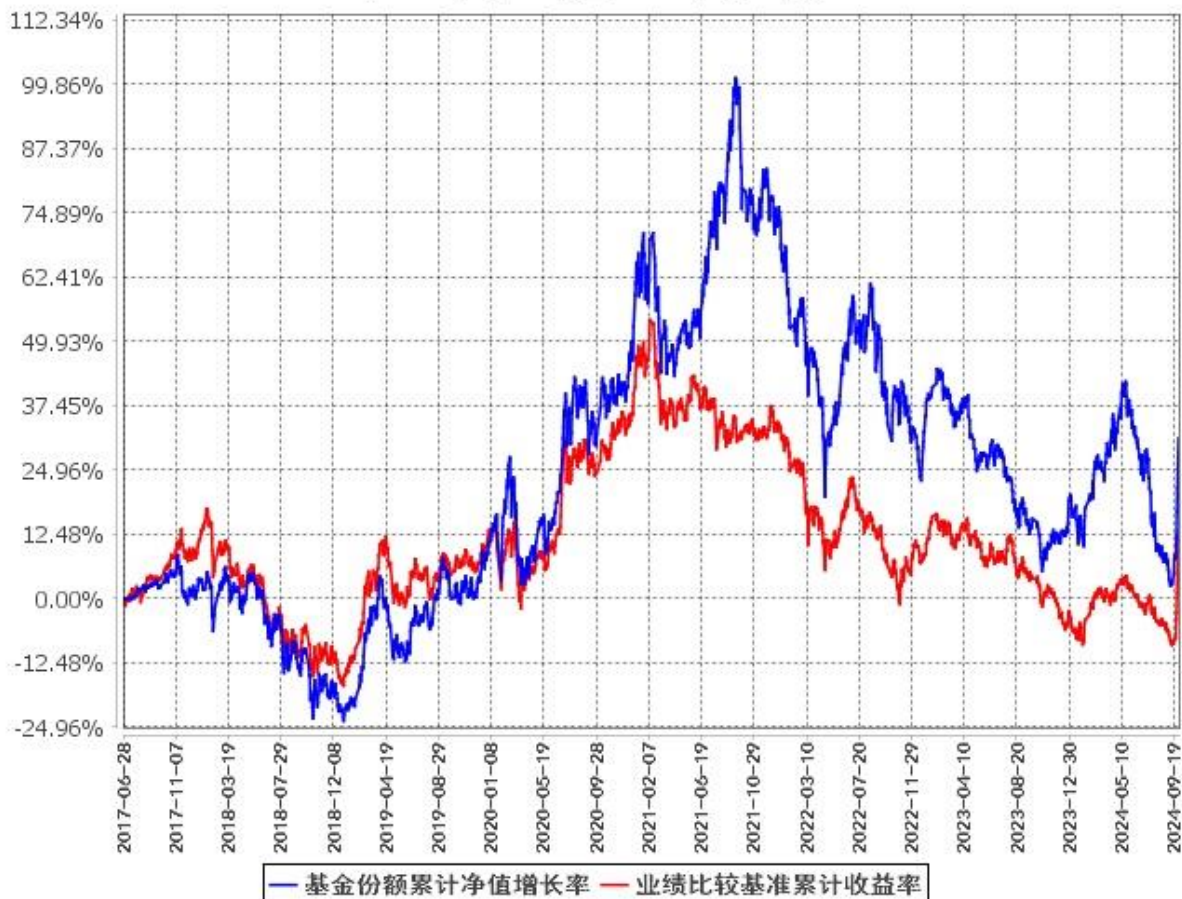
3.2 基金净值表现

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	4.16%	1.91%	14.58%	1.42%	-10.42%	0.49%
过去六个月	3.74%	1.64%	12.60%	1.13%	-8.86%	0.51%
过去一年	13.62%	1.40%	8.76%	0.99%	4.86%	0.41%
过去三年	-27.03%	1.35%	-14.36%	0.98%	-12.67%	0.37%
过去五年	31.13%	1.50%	7.86%	1.06%	23.27%	0.44%
自基金合同 生效起至今	31.12%	1.44%	13.00%	1.08%	18.12%	0.36%

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
(2017年6月28日至2024年9月30日)



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		
胡健强	本基金基金经理	2024年1月17日	-	15	胡健强先生,男,北京大学光华管理学院硕士。曾在北京保监局、宝盈基金、中国人寿资产管理公司、久阳资本、国信证券工作。2023年11月入职北信瑞丰基金管理有限公司,现任权益研究部基金经理。

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、证券从业的含义遵从中国证监会《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》等相关规定。

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，不存在损害基金持有人利益的情形。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制度》、《北信瑞丰基金管理有限公司异常交易管理办法》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、相关业务流程的执行情况以及不同投资组合的同向交易价差和反向交易价差进行检查和分析，对发现的问题及时报告。综上所述，本报告期内本基金管理人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 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金比较看好铜和铝类股票，它们是资源股中的成长股。铜和铝共同受益于全球新能源产业的发展。随着新能源发电的增加，提升了对电网建设的需求，电源和电网都是铜、铝的重要下游应用。国家电网公司预计今年的投资额将超过 6000 亿，增速 13.5% 左右，是近年来最高。新能源车相比传统燃油车的铜、铝用量增加。铜的供给受限于矿企长期资本开支不足，铜精矿的供应紧张。电解铝是不用担心产能过剩，不会“内卷”的行业。我国在 2017 年对电解铝行业划定了 4550 万吨的产能上限，目前行业建成产能已达 4536 万吨，运行产能约 4351 万吨，行业开工率约 96%。我国电解铝产能占全球 6 成左右，其它国家新建电解铝产能往往面临成本高（比中国）、缺电等困难。未来 2-3 年电解铝行业大概率产能增速低于需求增速。

在我国并不是有资金就可以投建电解铝产能，还需要产能指标。产能指标可以转让，之前的交易价格大约每吨 6000 元至 1 万元，100 万吨产能指标的价值大约 60 亿到 100 亿之间。A 股的电解铝公司，资产负债表上没有体现产能指标的价值，这是隐含的牌照价值。由于行业运行产能逐渐临近天花板，电解铝公司未来是很好的现金牛。我们以个位数市盈率，甚至低于净资产的价格投资于这些电解铝企业，非常有吸引力。

短期而言我国的家电和设备以旧换新政策，以及支持房地产的政策，都利好铜和铝的需求。美联储 9 月 19 日降息 50BP，是 2020 年以来首次降息，意味着全球的利率水平总体趋于下降，各项建设有望加速，有利于全球铜和铝的需求。

展望未来，美联储开启降息周期，中国的房地产业有望止跌回稳。A 股在经历了多年的调整蓄势后，投资价值增强，且当前政策环境对股市呵护有加，投资机会较好。

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 1.3112 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.16%；同期业绩比较基准收益率为 14.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在 2022 年 9 月 14 日至 2024 年 9 月 30 日期间资产净值低于五千万元，已经连续六十个工作日以上。本基金管理人已按规定向中国证监会进行了报告并提交了解决方案。本报告期内，管理人以自有资金承担本基金的信息披露费、审计费、账户维护费等固定费用，不从基金资产中列支。

§ 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	33,272,976.82	87.75
	其中：股票	33,272,976.82	87.75
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,328,713.97	3.50
	其中：债券	1,328,713.97	3.50
	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	975,047.52	2.57
8	其他资产	2,339,177.27	6.17
9	合计	37,915,915.58	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	2,800,928.00	7.81
C	制造业	20,676,052.00	57.65
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	1,651,036.00	4.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,323,004.82	6.48
J	金融业	-	-
K	房地产业	5,821,956.00	16.23
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	33,272,976.82	92.78

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未持有按行业分类的港股通投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	601600	中国铝业	371,400	3,305,460.00	9.22
2	000807	云铝股份	212,100	3,136,959.00	8.75
3	002532	天山铝业	361,600	3,095,296.00	8.63
4	600048	保利发展	259,800	2,865,594.00	7.99
5	000933	神火股份	83,500	1,676,680.00	4.68
6	688213	思特威	27,526	1,588,525.46	4.43
7	600595	中孚实业	523,500	1,586,205.00	4.42
8	000921	海信家电	42,700	1,515,850.00	4.23
9	000002	万科A	154,300	1,499,796.00	4.18
10	000736	中交地产	114,600	1,456,566.00	4.06

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

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	1,328,713.97	3.70
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	1,328,713.97	3.70

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	019727	23 国债 24	13,000	1,328,713.97	3.70

本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

本基金的衍生品投资将严格遵守证监会及相关法律法规的约束，合理利用股指期货、权证等衍生工具，利用数量方法发掘可能的套利机会。投资原则为有利于基金资产增值，控制下跌风险，实现保值和锁定收益。

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本期是否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

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本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	24,804.25
2	应收证券清算款	1,675,231.80
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	639,141.22
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,339,177.27

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	27,666,004.24
报告期期间基金总申购份额	923,320.56
减：报告期期间基金总赎回份额	1,236,884.95
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	27,352,439.85

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

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
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	1	20240701-20240930	9,355,846.64	0.00	0.00	9,355,846.64	34.20%
	2	20240701-20240930	7,138,322.67	0.00	0.00	7,138,322.67	26.10%
产品特有风险							
无。							

注：1、管理人按照基金合同独立进行投资决策，不存在通过投资顾问或其他方式让渡投资决策权的情况；

2、管理人已制定投资者集中度管理制度，根据该制度管理人将不再接受份额占比已经达到或超过 50% 的单一投资者的新增申购；管理人将严格按照相关法规及基金合同审慎确认大额申购与大额赎回，加强流动性管理；

3、因本基金存在单一投资者持有基金份额比例较为集中（超过 20%）的情况，持有基金份额比例集中的投资者（超过 20%）申请全部或大比例赎回时，会给基金资产变现带来压力，进而造成基金净值下跌压力。因此，提醒投资者本产品存在单一投资者持有基金份额比较集中（超过 20%）而特有的流动性风险。但在巨额赎回情况下管理人将采取相应赎回限制等措施，以保障中小投资者合法权益。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无影响投资者决策的其他重要信息披露。

§ 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研究精选股票型证券投资基金的文件。
- 2、北信瑞丰研究精选股票型证券投资基金基金合同。
- 3、北信瑞丰研究精选股票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

北京市丰台区开阳路 8 号京印国际中心 A 栋 4 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

2024 年 10 月 25 日