

北信瑞丰平安中国主题灵活配置混合型证券投资 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：北京银行股份有限公司

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。

基金托管人北京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	北信瑞丰平安中国主题灵活配置
基金主代码	001154
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 5 日
报告期末基金份额总额	11,096,132.78 份
投资目标	本基金通过相对灵活的资产配置，重点投资于可以代表未来平安中国发展趋势的上市公司，包括国防安全类的航天、航空、航海、核能、高端装备行业，信息安全类的通信、软件、芯片电子等行业，社会安全的安防监控类行业，以及其他涉及平安中国范畴的行业如能源安全、粮食安全、生态安全等。优中选优，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略分为两个层面：首先，依据基金管理人的大类资产配置策略动态调整基金资产在各大类资产间的分配比例；而后，进行各大类资产中的个股、个券精选。具体由大类资产配置策略、股票投资策略、固定收益类资产投资策略和权证投资策略四部分组成。在严格控制投资组合风险的前提下，动态调整基金资产在各大类资产间的分配比例，力图规避市场风险，提高配置效率。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60% + 中证综合债券指数收益率×40%

风险收益特征	本基金为混合型基金，具有较高预期风险、较高预期收益的特征，其预期风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	北信瑞丰基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司

§ 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	539,659.79
2. 本期利润	1,658,458.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1499
4. 期末基金资产净值	11,179,142.60
5. 期末基金份额净值	1.007

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。

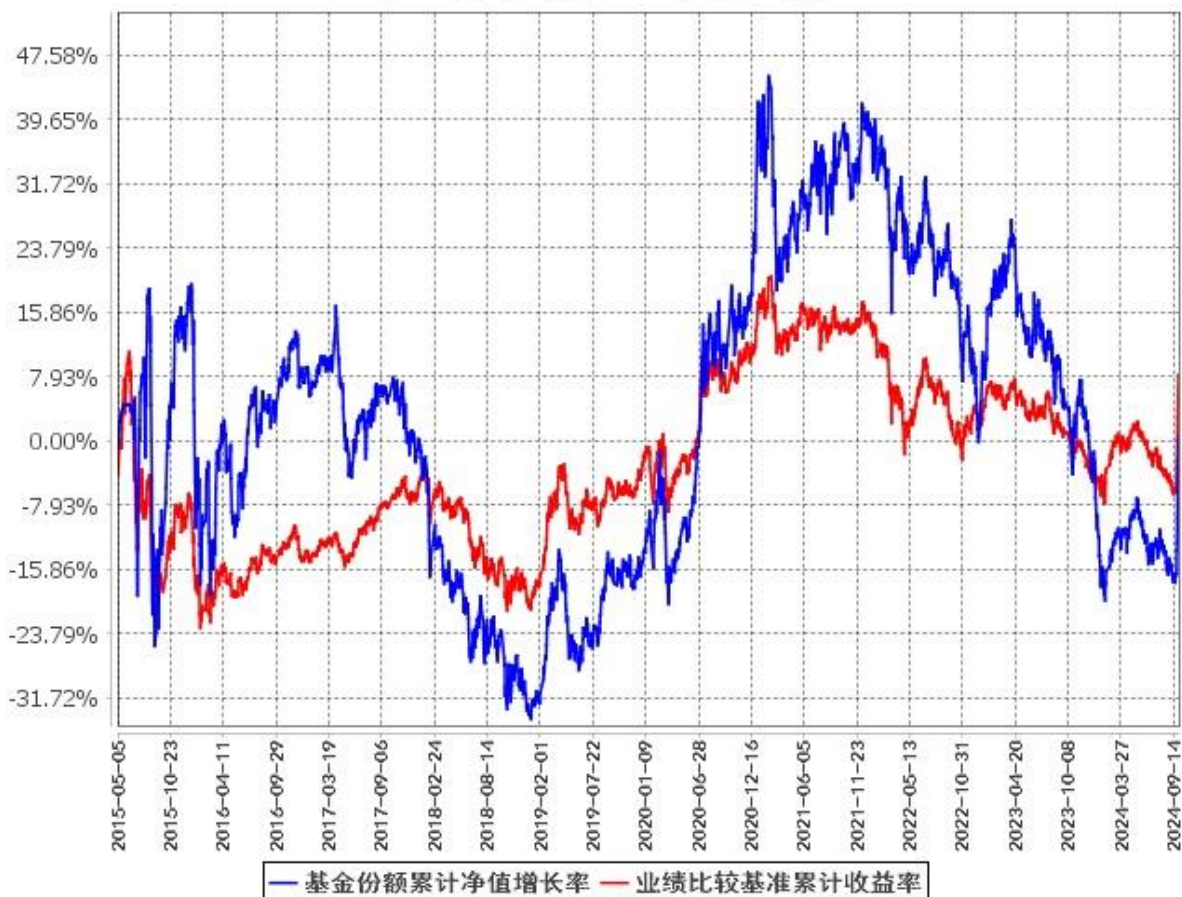
3.2 基金净值表现

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	17.37%	1.47%	10.10%	0.98%	7.27%	0.49%
过去六个月	14.30%	1.25%	8.74%	0.78%	5.56%	0.47%
过去一年	-3.73%	1.20%	7.09%	0.70%	-10.82%	0.50%
过去三年	-26.17%	1.21%	-4.99%	0.66%	-21.18%	0.55%
过去五年	22.21%	1.33%	16.60%	0.70%	5.61%	0.63%
自基金合同 生效起至今	0.70%	1.59%	8.14%	0.83%	-7.44%	0.76%

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
(2015年5月5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		
王玉珏	本基金基金经理	2024年1月17日	-	4	王玉珏先生，男，清华五道口金融硕士。曾任职于中国科学院长春光机所、海克斯康测量技术有限公司、国投泰康信托有限公司、华夏理财有限责任公司，2019年起从事权益投资相关工作，管理证券类

					信托计划和银行理财产品的权益部分。2023 年 9 月入职北信瑞丰基金管理有限公司，现任权益投资部基金经理。
--	--	--	--	--	--

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

截至本报告期末，本基金的基金经理不存在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

报告期内，本基金采用低波动策略进行投资运作，波动是投资收益落袋为安的最大敌人，因此本基金首要的操作目标是将波动控制在合理的范围内。低波动策略有三个步骤，第一步是采用改进的 DCF 估值法选出低波股票池，第二步是采用边际资金策略模型决定仓位和配置方向，第三步是求出上述两步的交集，得到具体持仓。

边际资金策略模型和低波股票池求交集后，本基金重点投资于交通运输、商超百货等泛公用行业。

本运作期内最大的事件是“9.24 谈话”后市场的快速反转，实际上，我在 2024 年半年报就指出：

“……市场处于‘底部’与市场‘明天就反转’并不直接等同……从‘底部’到‘反转’，可能有两种途径。

一是，市场自发进行价值重估，寻找价值洼地，聚集赚钱效应，也就是赚价值回归的钱。

二是，通过宏观政策利好甚至一些意外事件，直接改变市场状态，加速价值回归，也就是赚牛市的钱。

市场自发进行价值重估，需要时间和信心……从历史看，信心的恢复一般是一波三折的……但无论如何，少亏钱的趋势一旦形成，投资者离场的意愿就会显著降低。

相比市场信心的自发恢复，监管部门对市场呵护的意愿更加强烈和迫切。如果下半年出台力度更大的信心恢复政策，大概率人为引发市场由熊转牛的走势变化。由于市场已经处于磨底状态很长一段时间了，一旦政策出台，市场的反应有可能是超过预期的；例如，6 月初证券行业一些尚未落实的消息就马上引起头部券商股的大幅上涨，说明现在市场思涨的情绪已经非常浓厚了，只是欠缺触发事件，大量的资金处于观望状态而已”

从 9 月末的市场反应看，市场选择了预测中的路径二，当然，市场反应的剧烈程度应该说是超过了绝大多数投资者的预期，我认为这至少说明了两个事实：

一是，目前国内权益市场并不缺钱，7 月至 9 月中旬发生的市场缩量并不说明投资者离开了权益市场；相反，投资者可能已经准备好了加仓资金，静待择机入市，而且净流入资金量可能是大于市场先前的预计，至少远超我的预期。

二是，大部分市场参与者可能都认为 A 股处于非常底部的区间，以至于观察到市场转好的迹象，

就会选择马上入市而不是观望试探。

当然，如前所述，市场处于“底部”与市场“明天就反转”并不直接等同；同样的，市场“开始反转”与获得“赚钱效应”可能也还有一个过程。

第一，本轮上涨之前市场流动性的枯竭程度、相关股票估值底部程度是罕见的；而本轮的上涨带来的成交量之大、市场上涨的速度之快，也是罕见的，大部分投资者可能都没有做好充分的准备，至少没有做好如此幅度上涨的准备。

第二，不仅是本轮行情，事实上是今年以来，市场的波动程度之大也是近年少见的。我一直认为，波动是投资者亏钱或者少赚钱的主要原因，尤其在目前 A 股市场的资产资金结构之下，一旦波动加大，市场的赚钱效应就会显著降低。

具体到本产品的运作，本产品于 5 月 17 日至 9 月 18 日反生了 11.19% 的回撤，该回撤幅度是超过我个人预计的，也是我担任基金经理以来少有的回撤幅度。我认为其主要原因之一是 A 股在 7 月至 9 月中旬发生了超预期的流动性冲击，市场的成交量急剧萎缩，仅在 8 月就有 4 个交易日成交额在 5000 亿以下。在我以前的年报、季报中，我也曾指出，本产品策略（“烟蒂股”策略）最大的风险之一就是市场流动性萎缩，价值小盘在流动性冲击下的波动可能会加大，虽然我已经做了应对流动性冲的相关准备，但事后看，这次做的准备可能还不足，这也给投资者带来了不好的持有体验，我深表内疚。

在经过了市场急剧缩量的 7 月至 9 月和创记录的 3.48 万亿日成交额之后，我对本产品的策略相对二季度更有信心，原因如下：

第一，经过了 4000 亿成交额的冲击后，我对策略进行了修正，如果市场再度发生成交额萎缩至 5000 亿以下的情况，应对策略应该会比本轮有较大的改进。

第二，如在 2024 年中报中指出的那样，市场一旦让投资者、至少是部分投资者赚钱后，他们离开市场的意愿就会显著降低，进而给 A 股带来一定的流动性。我大胆拍脑门主观判断，我认为未来市场的流动性有可能会恢复到 6000 亿以上，对本产品的投资策略而言，6000 亿以上的成交额就会有相当的施展空间。

最后，仍然向各位投资者提出我的建议：

第一，市场虽然回暖，但投资者仍需保持冷静，牢记投资的目的是为了赚钱，赚钱的前提是风险控制。市场如何走势理论上不应该影响投资者对风险敞口，也就是股票、权益型基金等产品的配置占比产生影响，对大部分投资者而言，权益占比的不宜超过 30%。

第二，投资是跟自己比，而不是跟大盘比，无论市场的涨跌如何，除稳健低波型产品外，其他类型的资产产品都应该建立止盈止损机制，并坚决执行。

第三，建议投资者善用不同风格的权益基金以实现资产的多元配置，单一风格的资产不建议占比过高，各种风格的权益资产建议都要适当配置，除低波型权益基金外，其他类型的资产建议都要按预设的目标止盈止损。

交运行业属于重大基础设施，是理所当然的国家安全主题，商超百货作为国家三级应急物资储备体系的组成部分，也属于国家安全的范畴，因此，报告期内本基金的投资方向是符合“国家安全”题中之义的。

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 1.007 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.37%；同期业绩比较基准收益率为 10.10%。

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 11 月 9 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	8,758,757.34	76.92
	其中：股票	8,758,757.34	76.92
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	1,373,629.25	12.06
8	其他资产	1,254,954.58	11.02
9	合计	11,387,341.17	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	100,700.00	0.90
B	采矿业	481,508.00	4.31
C	制造业	1,885,487.00	16.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	212,539.00	1.90
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	304,308.84	2.72
G	交通运输、仓储和邮政业	3,992,579.00	35.71
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	410,700.00	3.67
J	金融业	228,360.00	2.04
K	房地产业	504,200.00	4.51
L	租赁和商务服务业	426,778.00	3.82
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	211,597.50	1.89
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	8,758,757.34	78.35

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	002040	南京港	70,100	459,155.00	4.11
2	601518	吉林高速	161,700	443,058.00	3.96
3	601107	四川成渝	85,100	439,116.00	3.93
4	600153	建发股份	41,800	426,778.00	3.82
5	600035	楚天高速	97,600	423,584.00	3.79
6	601816	京沪高铁	69,800	421,592.00	3.77
7	600269	赣粤高速	78,100	404,558.00	3.62

8	000088	盐田港	72,900	372,519.00	3.33
9	000089	深圳机场	48,000	340,320.00	3.04
10	600865	百大集团	40,683	304,308.84	2.72

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

本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

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没有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	29,457.41
2	应收证券清算款	1,221,678.48
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,818.69
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,254,954.58

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	10,992,609.98
报告期期间基金总申购份额	308,554.64
减：报告期期间基金总赎回份额	205,031.84
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	11,096,132.78

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 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

本基金本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、中国证监会批准设立北信瑞丰平安中国主题灵活配置混合型证券投资基金的文件。
- 2、北信瑞丰平安中国主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同。
- 3、北信瑞丰平安中国主题灵活配置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，也可登录基金管理人网站 www.bxrfund.com 查阅。

北信瑞丰基金管理有限公司

2024 年 10 月 25 日