

# 中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金

2020年第1季度报告

2020年03月31日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2020年04月21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2020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2020年01月01日起至2020年03月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中加转型动力混合
基金主代码	005775
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年09月05日
报告期末基金份额总额	47,459,937.04份
投资目标	在深入研究的基础上，运用灵活的资产配置、策略配置与严谨的风险管理，在严格控制风险的前提下力争实现基金净值的稳定增长，力求为基金份额持有人获取长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采用积极灵活的投资策略，通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益，顺应中国特色社会主义进入新时代的宏观政策背景，完成大类资产配置。在严格的风险控制基础上，力争实现长期稳健的投资收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*60%+中债总全价指数收益率*40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	中加基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中加转型动力混合A	中加转型动力混合C
下属分级基金的交易代码	005775	005776
报告期末下属分级基金的份额总额	25,336,058.09份	22,123,878.95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(2020年01月01日 - 2020年03月31日)	
	中加转型动力混合A	中加转型动力混合C
1.本期已实现收益	1,678,648.00	1,619,960.35
2.本期利润	1,427,269.76	292,414.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0671	0.0163
4.期末基金资产净值	36,667,691.06	31,510,280.98
5.期末基金份额净值	1.4473	1.4243

注：1.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。

2.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。

#### 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

###### 中加转型动力混合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	7.12%	1.88%	-4.89%	1.14%	12.01%	0.74%

###### 中加转型动力混合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	6.92%	1.88%	-4.89%	1.14%	11.81%	0.74%

##### 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

中加转型动力混合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



注：1.本基金基金合同于 2018 年 9 月 5 日生效，截至本报告期末，本基金基金合同生效已满一年。

2.按基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金的基金合同生效已满 6 个月，建仓期已结束。建仓期结束时，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

中加转型动力混合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



注：1.本基金基金合同于 2018 年 9 月 5 日生效，截至本报告期末，本基金基金合同生效已满一年。

2.按基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金的基金合同生效

已满 6 个月，建仓期已结束。建仓期结束时，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

## §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		
冯汉杰	本基金基金经理	2018-12-05	-	11	冯汉杰先生，清华大学数学硕士。2009年7月至2016年6月历任泰康资产管理有限公司研究员、投资经理。2016年8月至2018年6月任中欧基金管理有限公司投资经理。2018年7月加入中加基金管理有限公司。现任中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金（2018年12月5日至今）、中加改革红利灵活配置混合型证券投资基金（2019年10月23日至今）和中加科盈混合型证券投资基金（2019年11月29日至今）的基金经理。

- 1、任职日期说明：基金经理的任职日期为根据公司决定确定的任职日期。
- 2、离任日期说明：无。
- 3、证券从业年限的计算标准：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、本基金无基金经理助理。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，A股市场先扬后抑，主要指数除创业板外均有明显下跌。节奏方面，A股市场1月温和上涨，春节期间新冠肺炎爆发，市场在春节后开市即大幅下跌，随后慢慢收复失地。在3月上旬，受新冠肺炎在全球蔓延影响，全球金融市场剧烈动荡，A股市场也随之大幅下跌。结构方面，科技版块是一季度内关注度最高的板块，其在2,3月份经历了一轮剧烈的暴涨暴跌，给投资者留下深刻印象。同时，去年行情中极致分化的特点在今年有所回归，个股涨跌幅分化有所收窄，去年的无人区中证500、中证1000今年表现也不错。

本基金认为，一季度内行情的上涨阶段主要驱动因素为流动性宽松，而下跌阶段则主要由新冠肺炎疫情驱动，扭转了市场的基本面预期和风险偏好。结构方面，科技股暴

涨是在经济基本面相对疲弱，但流动性大幅宽松时的正常结果。但这种行情以暴跌收场同样也是必然。近阶段市场热捧的一些疫情免疫板块可能也将重复类似的故事。

本基金在此前计划采取维持中高仓位，并且继续坚持自下而上配置低估个股的策略，在本报告期也基本坚持了这一策略。但是由于一季度内市场整体和结构的行情都波动剧烈，而且新冠肺炎在全球的爆发也使我们调整了对于基本面的判断，从而也对策略做出了一定的微调。具体说来，在仓位方面，本基金在2月底认为科技股的暴涨进入了泡沫阶段，表明市场再一次进入了过热，但是新冠肺炎在中国的爆发就已经给基本面带来压力，市场风险已经积聚，因此本基金适当降低了仓位水平；结构方面，本基金做出了较大调整：在春节后的低位，本基金并没有去增持市场热点的科技股，因本基金认为即使当时的价格也难言具备吸引力；而是增持了本基金此前一直看淡的消费股以及其他一些低估值的板块，因本基金认为其股价重新跌出了价值。而在减仓时，本基金则主要减持的是本基金认为已进一步泡沫化的科技股。以及在疫情爆发之后，本基金调整了对于经济反弹、出口相关制造业反弹的判断，也对相关板块持仓做了调整。报告期内，受益于分化行情回归、以及本基金的策略调整，本基金净值涨幅好于公募基金平均水平。

下一阶段，本基金认为市场在中长期仍面对较大的不确定性，这主要包括疫情对经济造成的冲击的持续时间以及剧烈程度等中期不确定性，以及此次冲击带来的全球化进程、金融市场新范式等长期深远影响。尽管全球政府为应对此次冲击已经推出了各自的刺激方案，但是目前仍以货币政策为主的刺激方案，主要的作用仍然是阻断金融市场的负面正反馈而非解决经济的供需问题；同时，经历了金融危机的后十年，这一模式已经被证明是收效甚微的，而且美国长期利率水平终于也逼近零也会把金融市场带进全新区域。我们还需要货币财政结合的新的刺激方式、以及结构性改革来应对这些长期变化。疫情本身已经演变成了一次非常重大的全球历史事件，这也是超出我们最早的预期的。哪怕在3月份疫情海外蔓延，海外市场暴跌开始后，我们也曾一度认为疫情只是导火索，影响并不大，影响重大的是前期积累的诸多问题被疫情影响而暴露出来。但现在来看，疫情本身确实成为了一个长短期都十分重大的事件，其短期的演变和带出的一些新问题都是此前没有想过的。本基金认为，对于长期的这种不确定性目前仍需保持一定清醒头脑，在形势明朗之前，可以适当压低长期的回报率预期，但本基金也强调这些对于中短期的市场走势影响甚微。而中短期内，则主要是疫情的进度决定了基本面的下滑程度以及其后修复的程度，在这一问题上，中国的基本面情况和股市所处位置较全球其他国家具备一定相对优势，因此中短期内反而没有必要过于悲观。本基金认为目前自下而上的看，仍有不少标的的估值水平本基金认为提供了较高安全边际，如果长期前景最终被证明不那么差，那么这些标的的回报率会非常高，因此在中短期内其风险收益比也还不错。本基金仍将以主动筛选出的安全边际较高、股价存在低估的标的为主要投资对象。这些标的的相对较广泛的分布在各个行业中。这与市场主流的观点有所区别，我们观察到市场在抛弃了科技股之后，又转向了内需的、疫情影响小的消费、医药等板块，迅速地将其推向了高估的位置，显示市场的趋势性仍然很强，仍然是以逻辑、边际而非价值来定价，本基金将不会采用这种长期来看效果并不佳的方式。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加转型动力混合A基金份额净值为1.4473元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为7.12%，同期业绩比较基准收益率为-4.89%；截至报告期末中加转型动力混合C基金份额净值为1.4243元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.92%，同期业绩比较基准收益率为-4.89%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于人民币五千万元的情形。

### §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	54,739,714.49	79.47
	其中：股票	54,739,714.49	79.47
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	14,106,559.53	20.48
8	其他资产	34,646.18	0.05
9	合计	68,880,920.20	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	1,236,240.00	1.81



C	制造业	33,820,138.04	49.61
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	2,241,600.47	3.29
G	交通运输、仓储和邮政业	2,786,040.00	4.09
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,968,059.00	4.35
J	金融业	6,537,084.00	9.59
K	房地产业	3,341,448.00	4.90
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	17,552.98	0.03
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	1,791,552.00	2.63
S	综合	-	-
	合计	54,739,714.49	80.29

### 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	601633	长城汽车	425,536	3,783,015.04	5.55
2	601966	玲珑轮胎	145,200	2,870,604.00	4.21
3	300232	洲明科技	245,300	2,190,529.00	3.21
4	600872	中炬高新	43,900	2,098,420.00	3.08
5	600887	伊利股份	70,100	2,093,186.00	3.07
6	002206	海利得	594,000	2,061,180.00	3.02

7	600521	华海药业	78,800	2,025,160.00	2.97
8	002624	完美世界	40,000	1,902,000.00	2.79
9	600373	中文传媒	148,800	1,791,552.00	2.63
10	000895	双汇发展	45,300	1,780,290.00	2.61

#### 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

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

#### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本报告期内，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	16,484.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,414.64

5	应收申购款	14,746.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	34,646.18

#### 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未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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能存在尾差。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

	中加转型动力混合A	中加转型动力混合C
报告期期初基金份额总额	19,201,382.04	4,772,101.40
报告期期间基金总申购份额	8,795,705.09	23,471,253.73
减：报告期期间基金总赎回份额	2,661,029.04	6,119,476.18
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	25,336,058.09	22,123,878.95

注：总申购份额含红利再投、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，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

### §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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		超过20%的时间区间					
机构	1	20200101-20200331	11,684,194.13	0.00	0.00	11,684,194.13	24.62%
产品特有风险							
<p>本基金报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该投资者所持有的基金份额的占比较大，该投资者在赎回所持有的基金份额时，存在基金份额净值波动的风险；另外，该投资者在大额赎回其所持有的基金份额时，基金可能存在为应对赎回证券变现产生的冲击成本。</p>							

## 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、中国证监会批准中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

### 9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

基金托管人地址：北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座九层

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：[www.bobbns.com](http://www.bobbns.com)

中加基金管理有限公司

2020年04月21日