

中加转型动力灵活配置混合型证券投资基金

2020年第2季度报告

2020年06月30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07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7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04月01日起至2020年06月30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	39,533,810.37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	36,116,750.42份	3,417,059.95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04月01日 - 2020年06月30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	2,978,965.31	731,815.67
2.本期利润	4,486,523.25	1,396,916.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.1353	0.1200
4.期末基金资产净值	57,004,637.59	5,295,974.45
5.期末基金份额净值	1.5783	1.5499

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	9.05%	0.74%	6.92%	0.54%	2.13%	0.20%
过去六个月	16.82%	1.42%	1.69%	0.89%	15.13%	0.53%
过去一年	34.15%	1.16%	6.70%	0.72%	27.45%	0.44%
自基金合同生效起至今	57.83%	1.08%	17.18%	0.82%	40.65%	0.26%

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	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
过去三个月	9.05%	0.74%	6.92%	0.54%	2.13%	0.20%
过去六个月	16.82%	1.42%	1.69%	0.89%	15.13%	0.53%
过去一年	34.15%	1.16%	6.70%	0.72%	27.45%	0.44%
自基金合同生效起至今	57.83%	1.08%	17.18%	0.82%	40.65%	0.26%

		②	率③	准差④		
过去三个月	8.82%	0.74%	6.92%	0.54%	1.90%	0.20%
过去六个月	16.35%	1.42%	1.69%	0.89%	14.66%	0.53%
过去一年	33.06%	1.16%	6.70%	0.72%	26.36%	0.44%
自基金合同生效起至今	54.99%	1.08%	17.18%	0.82%	37.81%	0.26%

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
(2018年09月05日-2020年06月30日)



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责任公司研究员、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

				<p>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)、中加科盈混合型证券投资基金(2019年11月29日至今)、中加聚庆六个月定期开放混合型证券投资基金(2020年5月22日至今)和中加科丰价值精选混合型证券投资基金(2020年5月8日至今)的基金经理。</p>
--	--	--	--	--

- 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

二季度内，A股市场持续上涨，主要指数大部分修复了3月份疫情导致的跌幅，创业板指更是创出新高。市场上涨的主要推动力来自于各国政府为应对疫情而推出的各种货币和财政刺激政策。由于刺激政策的推出，利率水平显著下降，虽然基本面的改善仍然不强，但是利率的下降和预期的改善仍然推动了股市的修复。在这一逻辑推动下，股市的结构性分化表现很强，消费、医药板块表现最强，科技板块其次，而其他大多数板块表现不佳。这一现象在中、港、美股等多个市场均是如此。而各个指数表现的主要区别则来自于对这些板块的权重不同。

在前期疫情发生后，本基金认为虽然中长期看全球金融市场不确定性显著增大，但是中短期内没有必要过于悲观，但即使如此，全球股市的上涨程度仍然超出了本基金的预期。这其中，主要是资金集中看好的股票，包括基本面短期不受影响的，或是长期预期可以保持的股票表现超出预期，而其他股票的弱反弹走势则符合本基金的预期。这在美股市场上则表现为各大指数都大幅上涨，这主要是由于互联网等科技股权重较高。而在A股市场上则表现为沪深300等指数反弹较弱，而创业板等指数上涨较多。诚然这些热门股票的基本面具备优势，但是其估值的扩张程度如此之高本基金依然认为存在显著的透支。常见的论调包括利率水平的下降、优质公司的溢价等等，但本基金认为这些说法在长期内都不成立，当前的所谓“增长稀缺”的格局在发达国家市场已经上演了很长时间，但是我们并不会观察到一个高溢价的长期持续。而通过增长来消化估值，又显然只是真正少数公司的专利，对于目前绝大多数的A股热门板块中的高估公司，可能都是无法实现的。本基金认为二季度内这种剧烈的分化无疑受到了公募基金为代表的资金抱团的推动，这样一种投资策略看似很有支撑，但是如果这一策略是真正长期行之有效的，那么我们应当看到历史上一个非常高的基金回报率水平，然而事实并不如此。

二季度内本基金表现并不是太好，涨幅落后于股票基金平均水平。主要原因有两点，一是本基金出于对不确定性的考虑，并未将今年2月底减掉的仓位全部加回。二是本基金在二季度中期就将一季度内增持的消费和医药做了较多的减持。综合来看，核心还是低估了局部热门板块的估值上升空间。大几十倍的pe水平确实不意味着高估，但是对应的可能是长期持续的较高速业绩增长，例如一个确定业绩十年十倍的公司给到一百倍pe是完全合理甚至偏低的。但是目前的状况显然过高估计了能做到长期高增长的公司

量。而即使对于一些确实优秀的公司，当前的价格也已经打进了充分的高增长预期，经不起任何的摇摆。本基金在二季度中期减持一些热门板块的公司时的考虑是，宏观基本面的不确定性依然存在，中国的利率水平也不可能持续的降低，而股价中隐含的长期的成长性已经有一定乐观，中长期看回报率已经较低，除非长期增长的确定性特别高，但以本基金的能力无从确认。市场的实际运行大大超出了本基金的预期，热门板块的上涨速度和高度都至少表观上十分逼近泡沫的水平。这一现象如果是合理的，那么就表明这些标的的成长性将确实如其价格中隐含的一样十分强劲，而本基金的研究能力不足，并没能认识到这一点。本基金将在未来持续增进对于深度研究的要求。

本基金在二季度内增持了一些相对冷门板块包括金融地产周期等行业的个股，诚然这些行业的长期成长性不佳，长期回报率不高，但是当前的估值水平也确实呈现了低估。另一方面，本基金观察到二季度内出现的宏观基本面上的一些变化是在趋势上有利于这些板块的，但是市场并没有进行反映。同时，在当时本基金认为在市场上也并未发现新的更好的投资机会，机会成本不高。因此本基金认为可以去获取这些板块中短期内估值修复的机会，之后再观察有没有更高回报的机会。这些投资在近日获得一定的回报。

展望三季度，本基金认为从广义基本面角度去观察，仍然看不出有明确的市场整体大幅向上或向下动力。近日以金融地产为代表的蓝筹板块大幅度上涨，本基金目前更愿意将其理解为结构性的行情，是这些板块的估值修复，是非常自然的现象，只是这一结构恰好显著地拉动指数。但是后续看，指数的拉动确实有可能调动市场资金和情绪，从而带动市场走出很强的，但是纯资金和情绪的行情。本基金认为这种可能性难以判断，更适合观察。从应对方面，本基金始终坚持了看重中长期价值的配置思路，目前的板块配置较为均衡，也绝大多数都是仍然便宜甚至低估的个股，在当前是否风格切换、是否全面牛市的争议中，并不面临被动或困难。如果市场走向全面牛市，必定出现一波较大的补涨行情；如果市场维持震荡格局或转弱，那么蓝筹的上涨当然也是不能持续的，风格切换也不会发生，市场的机会仍然是结构性的。但是结构究竟是继续之前的热门板块还是向新的板块去轮换，确实还存在一定的不确定性，有可能本基金的策略还会继续在相对收益上弱勢一段时间。综合来看，本基金预计基金目前的策略在未来一段时间的表现将较二季度有所改善。

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1.5783元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为9.05%，同期业绩比较基准收益率为6.92%；截至报告期末中加转型动力混合C基金份额净值为1.5499元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为8.82%，同期业绩比较基准收益率为6.92%。

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	51,313,502.42	82.06
	其中：股票	51,313,502.42	82.06
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	11,148,855.17	17.83
8	其他资产	67,237.96	0.11
9	合计	62,529,595.55	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	3,192,687.00	5.12
C	制造业	28,791,655.37	46.21
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	8,477.28	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,676,987.20	2.69
G	交通运输、仓储和邮政业	1,148,700.00	1.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技 术服务业	5,838,481.57	9.37

J	金融业	7,526,450.00	12.08
K	房地产业	3,130,064.00	5.02
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	51,313,502.42	82.36

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	450,736	3,479,681.92	5.59
2	002624	完美世界	38,000	2,190,320.00	3.52
3	600887	伊利股份	70,000	2,179,100.00	3.50
4	002925	盈趣科技	34,000	1,969,960.00	3.16
5	600690	海尔智家	100,000	1,770,000.00	2.84
6	300232	洲明科技	215,000	1,739,350.00	2.79
7	603043	广州酒家	50,000	1,626,000.00	2.61
8	601318	中国平安	20,000	1,428,000.00	2.29
9	002444	巨星科技	120,000	1,425,600.00	2.29
10	000333	美的集团	21,700	1,297,443.00	2.08

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	27,895.79
2	应收证券清算款	25,932.38
3	应收股利	-
4	应收利息	1,157.88
5	应收申购款	12,251.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	67,237.96

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	25,336,058.09	22,123,878.95
报告期期间基金总申购份额	12,385,030.53	2,158,553.13
减：报告期期间基金总赎回份额	1,604,338.20	20,865,372.13
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	36,116,750.42	3,417,059.95

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	1	20200401-20200630	11,684,194.13	0.00	0.00	11,684,194.13	29.55%
产品特有风险							
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。							

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

中加基金管理有限公司

2020年07月21日