

中海顺鑫灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 月 16 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海顺鑫混合
基金主代码	002213
交易代码	002213
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 1 月 12 日
报告期末基金份额总额	42,769,872.52 份
投资目标	本基金通过灵活的资产配置和策略精选个股，在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金份额持有人创造稳健收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金基于对国内外宏观经济走势、财政货币政策分析、不同行业发展趋势等分析判断，采取自上而下的分析方法，比较不同证券子市场和金融产品的收益及风险特征，动态确定基金资产在权益类和固定收益类资产的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金股票投资主要采用定量分析与定性分析相结合的方法，选择其中具有优势的上市公司进行投资。</p> <p>1) 定量方式</p> <p>本基金将对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、估值指标和分红潜力等进行定量分析，以挑选具有成长优势、估值优势和具有分红优势的个股。</p> <p>本基金考察的成长指标主要包括：主营收入增长率、净利润增长率。</p>

	<p>本基金考察的估值指标主要包括：市盈率、市盈率/净利增长率。</p> <p>本基金考察的分红指标主要包括现金股息率、3 年平均分红额。</p> <p>2) 定性方式</p> <p>本基金主要通过实地调研等方法，综合考察评估公司的核心竞争优势，重点投资具有较高进入壁垒、在行业中具备比较优势的公司，并坚决规避那些公司治理混乱、管理效率低下的公司，以确保最大程度地规避投资风险。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>(1) 久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而下的资产配置。</p> <p>利用宏观经济分析模型，确定宏观经济的周期变化，主要是中长期的变化趋势，由此确定利率变动的方向和趋势。</p> <p>(2) 期限结构配置：基于数量化模型，自上而下的资产配置。</p> <p>在确定组合久期后，通过研究收益率曲线形态，采用收益率曲线分析模型对各期限段的风险收益情况进行评估，对收益率曲线各个期限的骑乘收益进行分析。通过优化资产配置模型选择预期收益率最高的期限段进行配比组合，从而在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。</p> <p>(3) 债券类别配置/个券选择：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。</p> <p>本基金根据利率债券和信用债券之间的相对价值，以其历史价格关系的数量分析为依据，同时兼顾特定类别收益品种的基本面分析，综合分析各个品种的信用利差变化。在信用利差水平较高时持有金融债、企业债、短期融资券、可分离可转债等信用债券，在信用利差水平较低时持有国债等利率债券，从而确定整个债券组合中各类别债券投资比例。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上，对资产支持证券的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和定量的全方面分析，评估其相对投资价值并作出相应的投资决策，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。</p> <p>5、权证投资策略</p>
--	--

	权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于加强基金风险控制，有利于基金资产增值。本基金将运用期权估值模型，根据隐含波动率、剩余期限、正股价格走势，并结合本基金的资产组合状况进行权证投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§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（2021年1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	21,707,622.12
2. 本期利润	228,396.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0046
4. 期末基金资产净值	88,173,206.54
5. 期末基金份额净值	2.0616

注：1：上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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

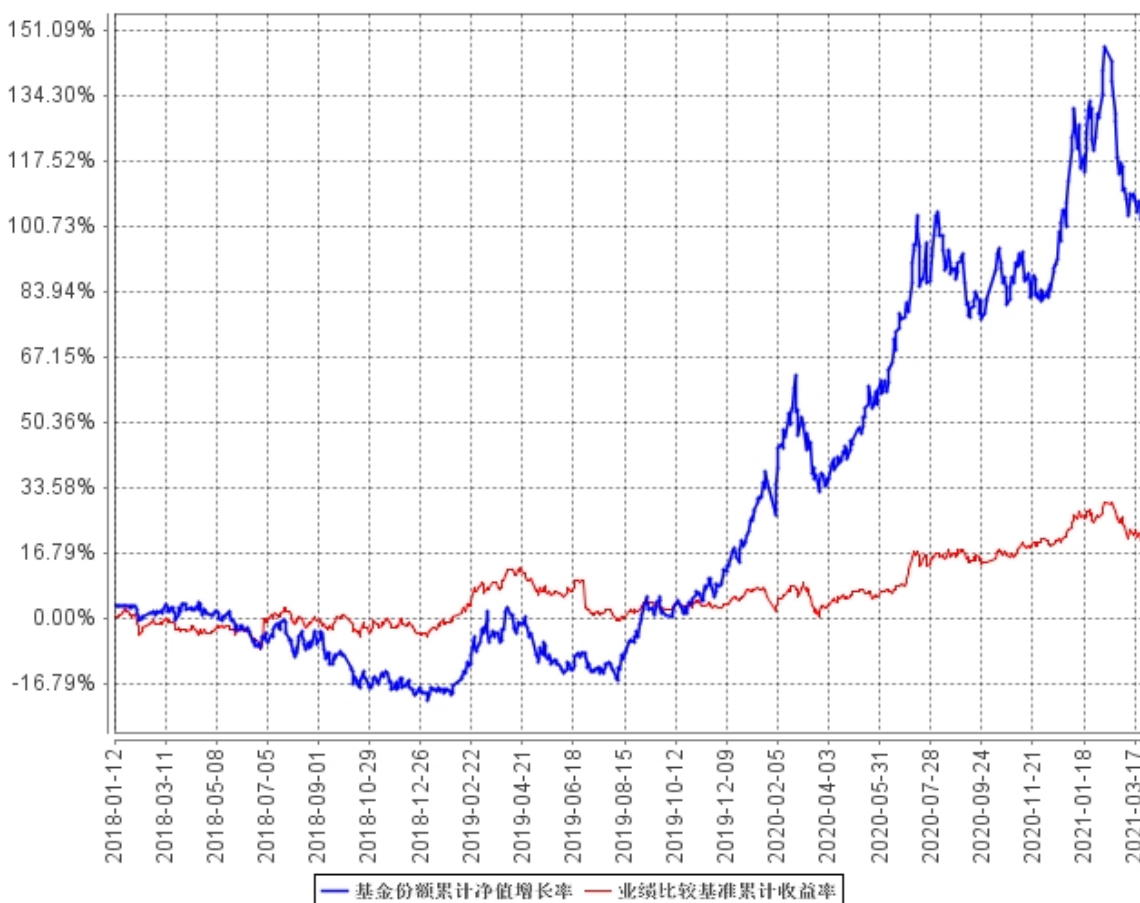
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.89%	1.84%	-0.91%	0.80%	-1.98%	1.04%
过去六个月	13.36%	1.69%	6.38%	0.67%	6.98%	1.02%
过去一年	51.85%	1.64%	18.31%	0.66%	33.54%	0.98%
过去三年	105.44%	1.57%	24.99%	0.68%	80.45%	0.89%
自基金合同生效起至今	106.16%	1.53%	21.71%	0.68%	84.45%	0.85%

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



§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		
刘俊	权益投资部权益投资副总监、本基金基金经理、中海信息产业精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中海积极收益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中海环保新能源主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中海医疗保健主题股票型证券投资基金基金经理	2015 年 12 月 30 日	-	18 年	刘俊先生，复旦大学金融学专业博士。历任上海申银万国证券研究所有限公司策略研究部策略分析师、海通证券股份有限公司战略合作与并购部高级项目经理。2007 年 3 月进入本公司工作，曾任产品开发总监，现任权益投资部权益投资副总监。2010 年 3 月至 2015 年 8 月任中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理，2015 年 4 月至 2017 年 6 月任中海安鑫宝 1 号保本混合型证券投资基金基金经理，2012 年 6 月至 2019 年 4 月任中海优势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2017 年 4 月至 2021 年 2 月任中海添顺定期开放混合型证券投资基金基金经理，2018 年 1 月至 2021 年 2 月任中海添瑞定期开放混合型证券投资基金基金经理，2013 年 7 月至今任中海信息产业精选混合型证券投资基金基金经理，2014 年 5 月至今任中海积极收益灵活配置混合型证券投

					资基金基金经理，2015年12月至今任中海顺鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2018年6月至今任中海环保新能源主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2020年5月至今任中海医疗保健主题股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注 1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注 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遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，公司均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

季度内高频经济增长数据显示经济活动保持持续复苏。全国大力推进就地过年的措施，工业生产保持快速扩张。1-2 月份工业增加值同比增长 35.1%，实现快速增长。物价数据方面，CPI 数据同比增速转低。在国内需求复苏和大宗商品价格回暖大背景下，PPI 数据环比为正，预计 PPI 后期还会加速上行。金融数据方面，社融数据同比增速连续两月超预期，显示出经济复苏的内生强劲，同时也显示货币政策尚未出现明显转向。预计后期社融增速将逐渐见顶回落。

政策环境方面，两会报告明确了今年发展主要预期目标：国内生产总值增长 6% 以上；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右。两会的政府工作报告将“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作”列为 2021 年的重点工作之一。报告指出，要制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，优化产业结构和能源结构，大力发展新能源。这是“碳中和”首次写入政府工作报告。

央行发布 2020 年第四季度《中国货币政策执行报告》，报告强调判断短期利率走势首先要看政策利率是否发生变化，主要是央行公开市场 7 天期逆回购操作利率是否变化，而不应过度关注公开市场操作数量。央行货币政策后续变化对资本市场的影响值得关注。

海外市场方面，疫情有缓和迹象，疫苗研发及分配进展顺利，全球大类资产表现整体呈风险偏好上升态势。在全球复苏缓慢推进和原油供应收紧的双重作用下，油价大幅上涨。全球风险偏好提升背景下，市场避险情绪快速降温，黄金和美国国债明显走弱。美国国债收益率上升明显，对全球市场产生影响。美联储主席鲍威尔表示将继续保持宽松。通胀短暂上升不会构成加息理由；没有必要对美国国债收益率上升做出反应。但是也表示随着未来经济好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券数量，并在经济几乎完全恢复之时，撤回在紧急时期提供的支持。

金融市场方面，债券市场随着经济复苏有所调整，随后货币政策收紧预期缓解，收益率下行。

权益市场方面，起初高估值的核心资产表现明显，节后受海外通胀预期抬升和美债调整影响，市场调整明显。

季度内权益资产主要配置消费医药新能源等行业优质龙头公司，市场调整过程中增配了部分低估值金融股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 3 月 31 日，本基金份额净值 2.0616 元（累计净值 2.0946 元）。报告期内本基金净值增长率为-2.89%，低于业绩比较基准 1.98 个百分点。

§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	72,393,656.57	81.10
	其中：股票	72,393,656.57	81.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,661,134.80	5.22
	其中：债券	4,661,134.80	5.22
	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	6,302,062.67	7.06
8	其他资产	5,902,902.71	6.61
9	合计	89,259,756.75	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	38,581,596.67	43.76

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,056,900.12	4.60
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	6,677,625.00	7.57
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	15,763,943.00	17.88
K	房地产业	10,200.30	0.01
L	租赁和商务服务业	3,428,096.00	3.89
M	科学研究和技术服务业	3,869,520.00	4.39
N	水利、环境和公共设施管理业	5,775.48	0.01
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	72,393,656.57	82.10

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	600900	长江电力	188,100	4,032,864.00	4.57
2	600079	人福医药	127,000	3,909,060.00	4.43
3	603259	药明康德	27,600	3,869,520.00	4.39
4	300750	宁德时代	12,000	3,866,040.00	4.38
5	601012	隆基股份	43,600	3,836,800.00	4.35
6	600519	贵州茅台	1,900	3,817,100.00	4.33
7	603520	司太立	62,100	3,641,544.00	4.13
8	603456	九洲药业	93,700	3,582,151.00	4.06
9	603345	安井食品	16,800	3,503,808.00	3.97
10	601888	中国中免	11,200	3,428,096.00	3.89

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	4,661,134.80	5.29
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	4,661,134.80	5.29

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	019640	20 国债 10	46,630	4,661,134.80	5.29

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除司太立受到监管处罚外，其他发行主体未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。

司太立于 2020 年 11 月公告因安全生产主体责任落实不到位，未对设备进行经常性维护、保养和定期检测，收到仙居县应急管理局出具的《行政处罚决定书》，对公司“7.27”泄露爆炸事故作出罚款人民币肆拾捌万元整的行政处罚。

本基金投资上述上市公司的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。本基金管理人的投研团队对上述上市公司受处罚事件进行了及时分析和跟踪研究，认为该事件对上述公司投资价值未产生实质性影响。

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

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	387,018.28
2	应收证券清算款	5,386,281.09
3	应收股利	-
4	应收利息	72,919.46
5	应收申购款	56,683.88
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	5,902,902.71

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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

本基金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

报告期期初基金份额总额	74,385,022.88
报告期期间基金总申购份额	11,719,699.41
减：报告期期间基金总赎回份额	43,334,849.77
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	42,769,872.52

§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

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海顺鑫保本混合型证券投资基金的文件
- 2、中海顺鑫保本混合型证券投资基金基金合同、中海顺鑫灵活配置混合型证券投资基金合同
- 3、中海顺鑫保本混合型证券投资基金托管协议、中海顺鑫灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、中海顺鑫保本混合型证券投资基金财务报表及报表附注、中海顺鑫灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

8.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021) 38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

2021 年 4 月 22 日