

华商品质价值混合型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 19 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的法律责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 月 18 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 4 月 2 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华商品质价值混合
基金主代码	019189
交易代码	019189
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 2 日
报告期末基金份额总额	120,313,705.92 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过专业化研究分析以及积极主动的资产配置，寻求基金资产的长期稳健增值，力争获得超越业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	（一）大类资产配置 本基金将根据对宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，调整各类资产的比例，适度降低组合系统性投资风险，提升本基金的风险调整后收益。 具体投资策略详见基金合同。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中债综合全价(总值)指数收益率×20%+中证港股通综合指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。

	本基金若投资港股通标的股票，还需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	华商基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华商品质价值混合 A	华商品质价值混合 C
下属分级基金的交易代码	019189	019190
报告期末下属分级基金的份额总额	46,014,879.49 份	74,298,826.43 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（2024 年 4 月 2 日 — 2024 年 6 月 30 日）	
	华商品质价值混合 A	华商品质价值混合 C
1. 本期已实现收益	2,665,970.73	8,965,012.43
2. 本期利润	-4,701,387.43	5,589,180.16
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0815	0.0185
4. 期末基金资产净值	40,730,283.91	65,670,313.74
5. 期末基金份额净值	0.8852	0.8839

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. 本基金合同于 2024 年 4 月 2 日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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

华商品质价值混合 A

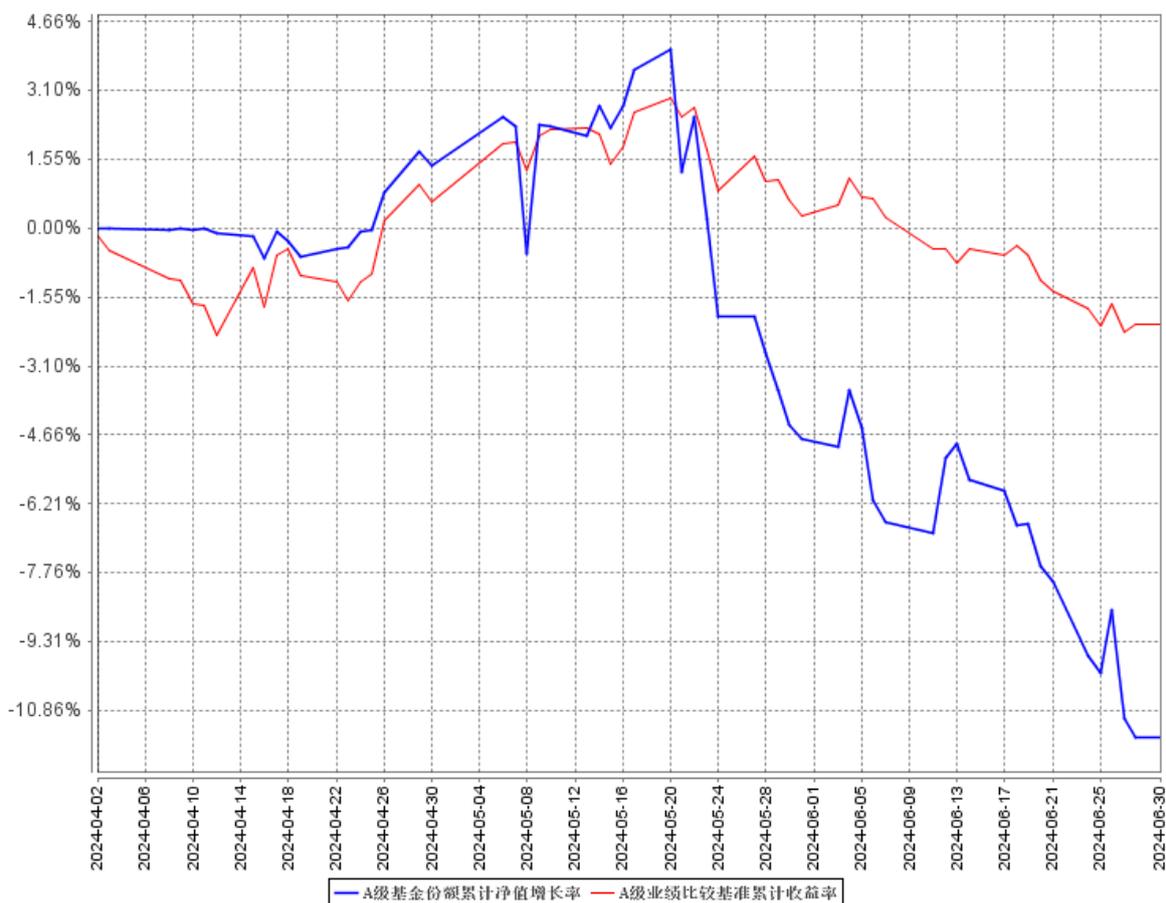
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
自基金合同生效起至今	-11.48%	1.06%	-2.18%	0.57%	-9.30%	0.49%

华商品质价值混合 C

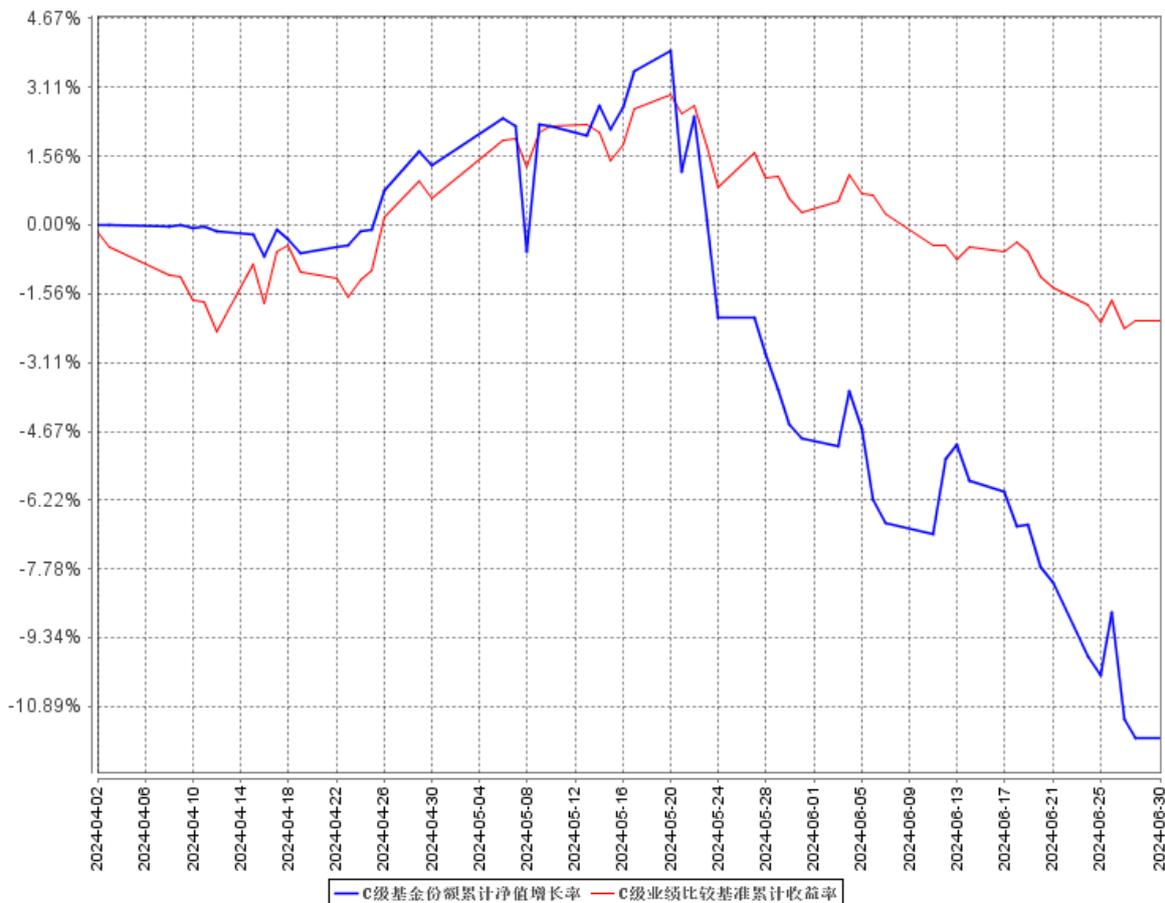
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
自基金合同生效起至今	-11.61%	1.06%	-2.18%	0.57%	-9.43%	0.49%

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

A级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



C级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



注：①本基金合同生效日为 2024 年 4 月 2 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

②根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。

§ 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		
余懿	基金经理	2024 年 4 月 2 日	-	9.1	男，中国籍，经济学硕士，具有基金从业资格。2012 年 6 月至 2015 年 6 月，就职于国家开发投资公司，任研究员；2015 年 6 月至 2017 年 6 月，就职于安信证券股份有限公司，任高级分析师；2017 年 6 月至 2021 年 6 月，就职于嘉实基金管理有限

					公司，任高级研究员、投资经理；2021 年 6 月至 2022 年 7 月，就职于招商信诺资产管理有限公司，任研究总监兼投资经理；2022 年 7 月加入华商基金管理有限公司；2022 年 9 月 13 日起至今担任华商乐享互联灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2023 年 1 月 10 日起至今担任华商远见价值混合型证券投资基金的基金经理；2024 年 4 月 2 日起至今担任华商品质价值混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统中的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1 日、3 日、5 日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了 T 检验，统计了溢价率占优比例。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待投资组合，公司制定了《异常交易管理办法》，对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2024 年 2 季度，市场整体略有回落，相对弱势。市场的主线仍然延续了 1 季度的趋势，红利、美股映射依然强势，风格上大盘依然显著占优。

2 季度我们在 A 股水电、家电和港股互联网、地产上获得了一定的收益，部分个股在涨幅较大后我们选择了兑现收益，后续我们会在这类机会上进一步加大投资比例。同时，我们也在反弹中持续降低了中小盘个股持仓，增加了半导体的配置。部分重仓股的调整仍在延续，但我们反复调研和思考后仍然有信心，并将继续保持持仓。

展望 3 季度，总量问题如果没有出现实质性的改变，市场可能仍然会延续现有的结构，相应的我们也会拿出比 2 季度更大的决心去寻找短久期机会，并增加短久期资产的周转率。如果环境不变，对我们来说，需要变的就是行至中局的应对策略，不会改变的是对中国经济和企业盈利的长期期待，这一直是我们组合的主要敞口所在。

行业配置上，本基金在 2 季度减持了新能源、家电和地产，增持了医药、电子和化工，整体风格在成长风格为主的同时，逐步提高行业集中度和个股集中度，主要行业包括医药、电子、化工和电力设备。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 6 月 30 日，华商品质价值混合型证券投资基金 A 类份额净值为 0.8852 元，份额累计净值为 0.8852 元。自基金合同生效起至今基金份额净值增长率为-11.48%，同期基金业绩比较基准的收益率为-2.18%，本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 9.30 个百分点。

截至 2024 年 6 月 30 日，华商品质价值混合型证券投资基金 C 类份额净值为 0.8839 元，份额累计净值为 0.8839 元。自基金合同生效起至今基金份额净值增长率为-11.61%，同期基金业绩比

较基准的收益率为-2.18%，本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 9.43 个百分点。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	94,014,158.33	86.95
	其中：股票	94,014,158.33	86.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	201,248.98	0.19
	其中：债券	201,248.98	0.19
	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	7,539,226.68	6.97
8	其他资产	6,373,947.00	5.89
9	合计	108,128,580.99	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 46,382,021.16 元，占净值比例 43.59%。

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	109,392.00	0.10
C	制造业	37,530,951.64	35.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,109,446.00	1.04
E	建筑业	821,475.00	0.77
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	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,876,736.53	5.52
J	金融业	-	-

K	房地产业	2,184,136.00	2.05
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	47,632,137.17	44.77

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	2,044,344.56	1.92
B 消费者非必需品	2,702,363.34	2.54
C 消费者常用品	2,115,774.78	1.99
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	22,795,983.23	21.42
G 工业	2,045,279.37	1.92
H 信息技术	5,294,976.90	4.98
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	9,383,298.98	8.82
合计	46,382,021.16	43.59

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	02269	药明生物	844,476	8,894,297.54	8.36
2	02359	药明康德	236,800	6,310,780.62	5.93
3	002821	凯莱英	79,600	5,237,680.00	4.92
4	603489	八方股份	165,500	4,465,190.00	4.20
5	06098	碧桂园服务	967,000	4,253,946.72	4.00
6	01972	太古地产	271,200	3,079,134.07	2.89
7	600217	中再资环	776,600	2,920,016.00	2.74
8	002258	利尔化学	363,600	2,916,072.00	2.74
9	03896	金山云	2,214,000	2,768,322.72	2.60
10	688536	思瑞浦	28,043	2,742,885.83	2.58

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	-	-
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）	201,248.98	0.19
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	201,248.98	0.19

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	118000	嘉元转债	2,160	201,248.98	0.19

注：本基金本报告期末仅持有上述 1 只债券。

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投资。

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投资。

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。

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

本基金在国债期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的国债期货合约，以对冲投资组合的风险、提高组合收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

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，且没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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中，不存在投资于超出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	80,169.04
2	应收证券清算款	5,586,503.51
3	应收股利	706,066.92
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,207.53
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,373,947.00

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118000	嘉元转债	201,248.98	0.19

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

项目	华商品质价值混合 A	华商品质价值混合 C
基金合同生效日（2024 年 4 月 2 日）基金份额总额	74,303,213.09	696,166,242.41
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	44,670.88	2,711,934.59
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	28,333,004.48	624,579,350.57
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额 （份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	46,014,879.49	74,298,826.43

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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 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

本基金本报告期内未发生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。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商品质价值混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商品质价值混合型证券投资基金基金合同》；

3. 《华商品质价值混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商品质价值混合型证券投资基金招募说明书》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
6. 报告期内华商品质价值混合型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

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：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880，010—58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

中国证监会基金电子披露网站：<http://eid.csrc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2024 年 7 月 19 日