

# 华商新量化灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 2 季度报告

2019 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 17 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 7 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华商新量化混合
基金主代码	000609
交易代码	000609
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 6 月 5 日
报告期末基金份额总额	244,470,961.38 份
投资目标	充分利用量化投资策略和量化工具，严格控制下行风险，实现基金资产的持续稳健增长。
投资策略	本基金所指的“新量化”是指本基金所采用的量化投资策略不仅局限于传统的多因子量化策略。具体来说，本基金管理人采用自主开发的量化系统风险判定模型对中短期市场的系统性风险进行判断，从而决定本基金在股票、债券和现金等金融工具上的投资比例，并充分利用股指期货作为对冲工具；在股票选择方面，本基金采用量化择股系统和基本面研究相结合的方式，多维度地分析股票的投资价值，精选具有较高投资价值的上市公司构建本基金的多头组合。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。

基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### §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（2019年4月1日－2019年6月30日）
1. 本期已实现收益	-8,331,620.38
2. 本期利润	-12,848,874.96
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0522
4. 期末基金资产净值	270,207,185.00
5. 期末基金份额净值	1.105

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。

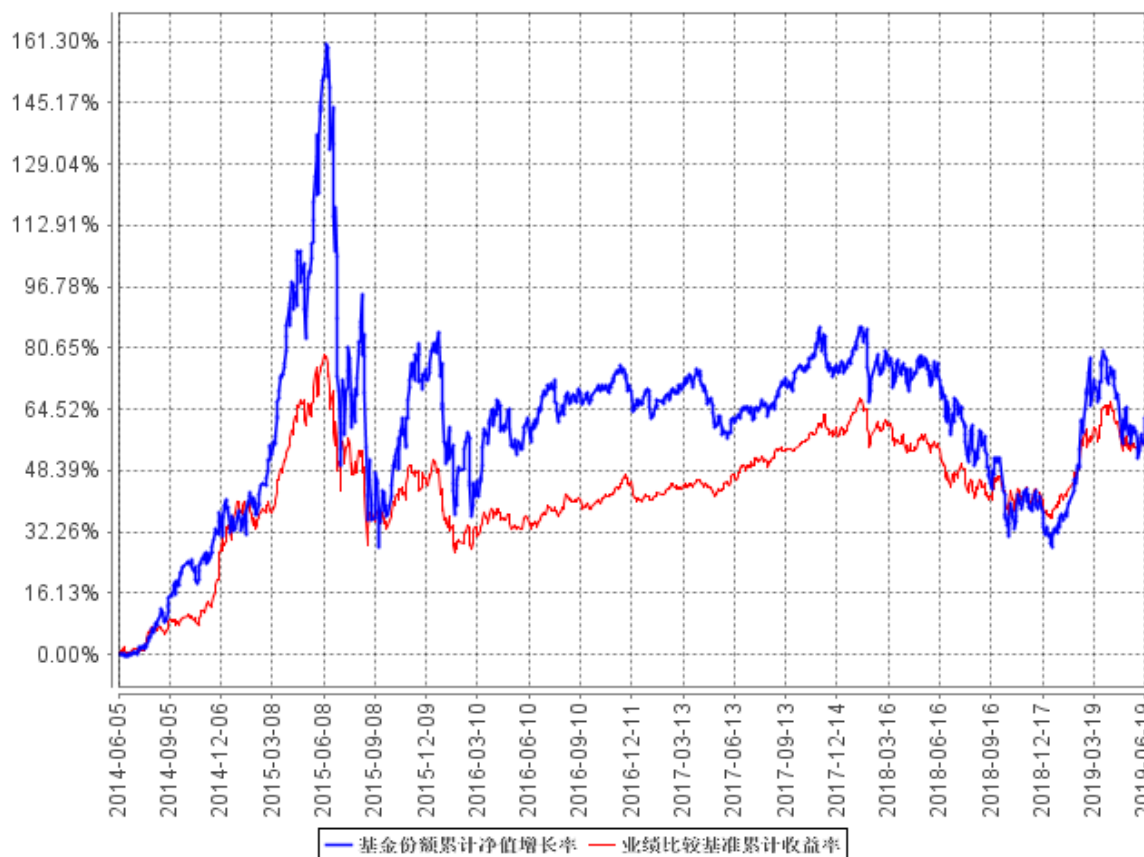
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	-4.66%	1.60%	-0.26%	0.92%	-4.40%	0.68%

### 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



注：①本基金合同生效日为 2014 年 6 月 5 日。

②根据《华商新量化灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金的投资组合比例为：股票（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）投资比例为基金资产的 0—95%；债券、权证、现金、货币市场工具和资产支持证券及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的 5—100%，其中权证占基金资产净值的 0—3%，中小企业私募债占基金资产净值的比例不高于 10%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等，股指期货的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。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。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

## §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		
邓默	基金经理， 量化投资部总经理， 公司公募业务权益投资决策委员会委员	2015 年 9 月 9 日	-	8	男，中国籍，数学博士，具有基金从业资格。2011 年 6 月加入华商基金管理有限公司，从事金融工程与产品设计工作；2015 年 1 月 6 日至 2015 年 6 月 30 日担任公司量化投资部总经理助理；2015 年 7 月 1 日至 2017 年 3 月 10 日担任产品创新部副总经理；2015 年 9 月 9 日至 2017 年 4 月 26 日担任华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2015 年 9 月 9 日起至今担任华商量化进取灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2018 年 2 月 23 日起至今担任华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2019 年 3 月 8 日起至今担任华商红利优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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《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

二季度华商新量化本季度收益-4.66%，受到中美贸易战的情绪影响以及宏观经济数据的下滑预期，二季度A股整体呈现出冲高回落趋势，上证指数最高到近期的3288点之后回落到2822点附近震荡，这期间由于市场进入了业绩真空期，市场主要矛盾点来自于外部因素，主要是中美贸易谈判处于停滞状况，甚至华为公司还被列入实体清单，以及后续一系列中国的高科技企业被美

国制裁。这些因素加剧了市场的波动，同时也对长期投资带来了影响。2000 亿美元加征 25% 的关税负面滞后效应本季度还没有显现，出口表现出抢跑迹象，市场开始对逆周期对冲政策预期也开始升温，因此 6 月之后市场表现反而震荡平稳向上；海外市场方面，美国降息预期愈发强烈，随之而来的很多国家都表达出降息的预期。6 月底随着 G20 峰会的月底召开，A 股走出了震荡缓慢上行的趋势。二季度表现最好的板块是消费，包括食品、白酒等，其次家电、银行，医药行业中也有很多股票创出新高。无论哪个行业，我们从数据来看，行业龙头都表现优于行业整体。这一趋势也表明 A 股的分化越来越激烈，核心资产不断创出新高，而对应的是，资产质量不好的上市公司不断创出新低和被边缘化。随着中国金融市场对外开放的步伐加大，以 msci 为代表的外资的不断涌入，这种趋势会越来越明显，因此我们还是需要更加坚持和优化以 ROE 等资产质量因子为核心的量化体系，对优质股票进行筛选和甄别，同时控制下行风险。本基金在本季度的配置主要是食品饮料、医药、计算机、养殖、电子等，养殖、计算机和电子板块的波动较大，对净值影响较多。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.105 元，份额累计净值为 1.655 元。本季度基金份额净值增长率为-4.66%，同期基金业绩比较基准的收益率为-0.26%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 4.40 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，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	223,951,458.90	79.66
	其中：股票	223,951,458.90	79.66
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	51,830,366.83	18.44
8	其他资产	5,351,394.21	1.90
9	合计	281,133,219.94	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	2,939,500.00	1.09
B	采矿业	163,544.95	0.06
C	制造业	135,976,614.90	50.32
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	10,581,482.76	3.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,075,587.76	1.51
J	金融业	38,116,869.94	14.11
K	房地产业	21,741,279.19	8.05
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	4,816,072.80	1.78
N	水利、环境和公共设施管理业	120,400.00	0.04
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,397,000.00	2.00
R	文化、体育和娱乐业	23,106.60	0.01
S	综合	-	-
	合计	223,951,458.90	82.88

### 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	600519	贵州茅台	11,000	10,824,000.00	4.01
2	300630	普利制药	176,000	10,141,120.00	3.75
3	000661	长春高新	30,000	10,140,000.00	3.75
4	601688	华泰证券	450,000	10,044,000.00	3.72
5	000858	五粮液	81,100	9,565,745.00	3.54



6	600030	中信证券	400,000	9,524,000.00	3.52
7	002475	立讯精密	380,000	9,420,200.00	3.49
8	600887	伊利股份	279,992	9,354,532.72	3.46
9	000063	中兴通讯	280,000	9,108,400.00	3.37
10	601318	中国平安	100,000	8,861,000.00	3.28

#### 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

本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 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。

本基金的股指期货投资基于市场系统风险模型的中短期风险判断，在预测市场风险较大时，应用择时对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低仓位后，在市场面临下跌时择机卖出期指合约进行套期保值，当股市好转之后再将期指合约空单平仓。当市场向好时，管理人可择机在股指期货市场建立能够使得组合  $\beta$  值稳定的头寸从而避免现货快速建仓带来的流动性冲击，然后在保持组合风险敞口不变的前提下，在缓慢的现货市场建仓过程中有节奏地将期货头寸逐步平仓，充分利用股指期货提高资金使用效率。

#### 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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

普利制药于 2017 年 8 月至 2018 年 1 月收到深圳证券交易所对公司出具的《关于对海南普利制药股份有限公司的监管函》（创业板监管函【2018】第 129 号），指出公司对用自有资金分别向上海易德臻投资管理中心（有限合伙）、晟视资产管理有限公司购买 4 笔私募投资基金，合计 4000 万元，未履行相应的审计程序及信息披露义务，对公司提出相应的整改要求。

中信证券于 2018 年 5 月 22 日收到中国证券监督管理委员会《关于对中信证券股份有限公司采取监管谈话措施的决定》（【2018】69 号）、《关于对黄超和曾春采取监管谈话措施的决定》（【2018】70 号）及《关于叶建中和董文采取出具警示函监管措施的决定》（【2018】71 号），指出中信证券作为宁夏宝丰能源集团股份有限公司首次公开发行股票并上市的保荐人，未勤勉尽责、缺少必要的职业审慎，存在对项目把关不严的问题，对公司采取监管谈话的措施，并指出了相关保荐人存在的问题，采取相应的监管措施。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

### 5.11.2

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	247,649.93
2	应收证券清算款	5,056,962.88
3	应收股利	-
4	应收利息	9,793.64
5	应收申购款	36,987.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,351,394.21

#### 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股票。

#### 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

报告期期初基金份额总额	253,855,722.09
报告期期间基金总申购份额	7,007,606.24
减：报告期期间基金总赎回份额	16,392,366.95
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	244,470,961.38

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

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

#### 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。

### §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新量化灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商新量化灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商新量化灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商新量化灵活配置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、营业执照和公司章程；
6. 报告期内华商新量化灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊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：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

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（免长途费），010—58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

华商基金管理有限公司

2019 年 7 月 17 日