

---

中加喜利回报一年持有期混合型证券投资基金

2022年第4季度报告

2022年12月31日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2023年01月20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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年1月19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2022年10月01日起至2022年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中加喜利回报混合
基金主代码	012071
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年09月01日
报告期末基金份额总额	395,990,265.94份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超过业绩比较基准的投资回报，力争实现资产的长期、稳健增值。
投资策略	本基金通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益，完成大类资产配置。在大类资产配置的基础上，精选个股，完成股票组合的构建，并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。在严格的风险控制基础上，力争实现长期稳健的收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+1年期定期存款利率(税后)×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，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	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中加喜利回报混合A	中加喜利回报混合C
下属分级基金的交易代码	012071	012072
报告期末下属分级基金的份额总额	187,531,559.48份	208,458,706.46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(2022年10月01日 - 2022年12月31日)	
	中加喜利回报混合A	中加喜利回报混合C
1. 本期已实现收益	-3,760,834.28	-4,441,434.27
2. 本期利润	2,519,219.16	2,565,290.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0129	0.0118
4. 期末基金资产净值	182,257,760.59	201,252,199.14
5. 期末基金份额净值	0.9719	0.9654

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 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

中加喜利回报混合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	1.27%	0.40%	2.78%	0.94%	-1.51%	-0.54%
过去六个月	-2.68%	0.37%	-8.51%	0.80%	5.83%	-0.43%
过去一年	-3.37%	0.49%	-13.66%	0.91%	10.29%	-0.42%
自基金合同生效起至今	-2.81%	0.44%	-13.01%	0.84%	10.20%	-0.40%

中加喜利回报混合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	1.14%	0.40%	2.78%	0.94%	-1.64%	-0.54%
过去六个月	-2.94%	0.38%	-8.51%	0.80%	5.57%	-0.42%
过去一年	-3.85%	0.49%	-13.66%	0.91%	9.81%	-0.42%
自基金合同生效起至今	-3.46%	0.44%	-13.01%	0.84%	9.55%	-0.40%

### 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

中加喜利回报混合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

(2021年09月01日-2022年12月31日)



中加喜利回报混合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 2021 年 9 月 1 日生效，截止报告期末，本基金的基金合同生效已满一年。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截止报告期末，已完成建仓，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的规定。

## § 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	2021-09-01	-	13	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。曾任中加科盈混合型

					<p>证券投资基金（2019年11月29日至2021年1月7日）、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2021年2月8日）、中加聚隆六个月持有期混合型证券投资基金（2021年3月24日至2022年4月6日）、中加聚优一年定期开放混合型证券投资基金（2021年6月30日至2022年7月29日）的基金经理，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）、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）、中加核心智造混合型证券投资基金（2020年7月22日至今）、中加喜利回报一年持有期混合型证券投资基金（2021年9月1日至今）、中加邮益一年持有期混合型证券投资基金（2022年1月4日至今）的基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

注：1、任职日期说明：本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期。

2、离任日期说明：无。

3、证券从业年限的计算标准遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《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。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，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

四季度内，A股市场先跌后涨，整体震荡。结构方面轮动较快，大小、高低切换轮动。本基金在四季度内的配置变化不大，表现与股票基金的平均水平接近。

在整个的下半年、三四季度内，本基金对于市场的中长期判断没有发生改变，依然维持中性的看法。在此前的季度报告中，本基金表达过4月份的低点并不是一个非常理想的位置，以及二季度的反弹并没有太强的基本面支撑。从下半年直到年底前的变化来看，国内国际的基本面都没有太强的改善迹象，其中国际的多方面基本面甚至仍在明显的恶化。本基金认为，去年以来的广泛的全球基本面的恶化，有很多长周期的、慢变量的原因，目前都还很难预测这些因素何时、因为什么发生战略扭转。在四季度末期，国内国际都发生了一些政策层面的变化，这些当然是边际上的利好，市场应当有所反应，但是这些变化是否构成战略性的机会本基金仍未思考清楚。这些政策变化，有些针对的要素本基金认为并不是此前基本面恶化的核心要素，有些则是本基金认为力度还并不充分，效果还需观察。例如，本基金认为，对于战略性的机会考察而言，海外的利率是否

已经见顶并不重要，重要的是能否快速、无痛地回到过去的低位。如果后者的答案是不能，那么就算利率已经见顶，也最多会是一个幅度不大的机会甚至不会有机会。考察的时间尺度不同，结论自然有可能不同。市场一直都很喜欢分析涨跌的原因，催化剂，这是一种边际的思路，但边际的思路是不能解决长期和幅度的问题的，尤其后者的隐患是更为致命的。

对应着下半年的基本面变化，三季度内的市场下跌是非常正常的，因为市场估值水平并没有太强的支撑。根据指数估值水平的历史位置去判断市场水平的错误之处在于，忽略了过去几年巨大的结构性行情对于指数的扭曲、指数成分的变化、基本面的巨大变化带来的动态、静态估值差异以及估值中枢长周期变化的可能性。根本上，历史的经验永远只能是参考。长周期的拐点总会出现，投资者不能因为长周期拐点很少出现就永远自信地认为不是现在。本基金依然认为，以所有股票作为整体来看，目前的市场估值水平谈不上贵，但是也绝非很有吸引力。而很多的权重板块或个股，依然呈现明显的高估。后验来看，第二季度的市场反弹，超预期的仅仅是某些热门板块的泡沫程度，中小市值基本也是靠着各种沾边热门板块才收获了明显的涨幅。而除此以外的其他股票，表现还是非常正常的：一般的反弹力度然后回落，并没有太大的参与价值。而四季度中后期，政策的边际变化驱动相关板块出现明显上涨，这是非常正常的，尤其是其中某些板块估值水平确实较低。与此同时能够看到市场的赚钱效应反而在收缩，大多数股票反而出现明显下跌。整个四季度内，都能够看到市场始终在持续、快速地进行基于预期的高低切换，“buy the rumor, sell the fact”频繁上演，整体性行情仍然缺失，交易而非持有在这个阶段明显更加适合。

四季度内，本基金的持仓大体未变，因市场和基金持仓未发生大幅波动而本基金的看法也未发生大的变化。下一阶段，首先本基金认为对市场进行整体判断的难度加大，适用性可能也下降，这一是由于巨大的结构撕裂仍在继续，部分板块可能已经估值较低。例如四季度末的某些估值较低的板块的反弹行情也许确实是有参与价值的，在当时具有较好的“值搏率”。本基金没有参与这些，或者说错过这些的原因一是这些板块的长期基本面压力巨大，以本基金的能力难以判断目前的估值较低是否已经真的够低；二是本基金并不长于对于短期政策、边际变化的快速反应。市场上常有这样的说法：不必管后续的中长期前景，短期有变化就应该先涨，后面不行再跌回来。但是本基金确实不擅长这样以交易为目的的投资，尤其是像“ICU直接KTV”这样快速的交易。

整体宏观判断的难度加大的第二个原因，是由于基本面在经历了一波容易判断的、快速的下行之后，叠加政策面的变化，混沌的程度开始抬升，判断难度加大，尤其是短期内。当然这并不是说转向乐观而是说从较明确的悲观转向不确定，基本面的潜在风险并没有完全消除。在这种局面下，本基金倾向于认为，市场在中短期内出现大的整体性机会，或者构成中长期的战略底部的概率并不大，至少是还需要更多的证据。原因是长期基本面趋势没有那么容易扭转，以及目前市场估值并不具有很强的吸引力。赔率并不高的情况下，本基金认为冒一些踏空的风险是可以接受的。并且本基金认为，投资者长期看最终只能赚的自身能力范围内的钱，看不清楚的时候入场，一定是有时赚钱有时亏钱，长期并没有太大意义。另一方面，中短期内，基本面由于政策面的变化出现短周期



的好转的可能性确实存在，那么在相对乐观的情境下，这可能产生某种程度上类似于 2016-2017 年的行情：它并不是一个全局的战略底部，后续还有新低，但确是一个具有可操作性的结构性反弹机会。而如果中短期内并没有基本面的明显好转，那么可操作性的机会可能较难存在。本基金对于这些还不能完全看清楚，因此还未进行任何操作。今年以来，本基金持续深感挑战加大，能力有限，很多问题都难以判断或者判断错误。回望整年，做到不亏钱的目标真的不太难，本基金也完全应该、可以做到但是却并没有。而当下也客观的说对于短期表现本基金确实看不太清楚。短期内，预计政策变化会对基本面和市场表现产生较大影响。基金后续会密切跟踪相关变化来调整投资判断。同时，也还需要继续提高个体的研究能力。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加喜利回报混合A基金份额净值为0.9719元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.27%，同期业绩比较基准收益率为2.78%；截至报告期末中加喜利回报混合C基金份额净值为0.9654元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.14%，同期业绩比较基准收益率为2.78%。

#### 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	139,426,962.73	35.76
	其中：股票	139,426,962.73	35.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	242,330,604.89	62.16
	其中：债券	242,330,604.89	62.16
	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	8,022,240.68	2.06
8	其他资产	79,208.92	0.02
9	合计	389,859,017.22	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股公允价值为47,076,081.32元，占净值比为12.28%。

## 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	-	-
C	制造业	50,952,529.55	13.29
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	7,517,440.23	1.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,266,911.63	4.50
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	16,614,000.00	4.33
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	92,350,881.41	24.08

## 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 (%)
原材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	6,115,415.75	1.59
能源	24,393,611.18	6.36
金融	-	-
医疗保健	2,352,337.22	0.61
工业	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	14,214,717.17	3.71
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	47,076,081.32	12.28

注：通过港股通投资的股票行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

## 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	600941	中国移动	253,137	17,129,780.79	4.47
1	00941	中国移动	307,500	14,214,717.17	3.71
2	600323	瀚蓝环境	900,000	16,614,000.00	4.33

3	01088	中国神华	621,944	12,527,966.33	3.27
4	00883	中国海洋石油	1,331,000	11,865,644.85	3.09
5	603043	广州酒家	371,740	9,598,326.80	2.50
6	603855	华荣股份	368,469	8,511,633.90	2.22
7	600350	山东高速	1,321,167	7,517,440.23	1.96
8	000513	丽珠集团	223,100	7,246,288.00	1.89
9	01610	中粮家佳康	3,070,000	6,115,415.75	1.59
10	600993	马应龙	239,600	5,414,960.00	1.41

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	159,540,979.32	41.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	81,588,849.32	21.27
	其中：政策性金融债	81,588,849.32	21.27
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）	1,200,776.25	0.31
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	242,330,604.89	63.19

#### 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	019679	22国债14	1,047,000	105,417,840.41	27.49
2	019666	22国债01	530,510	54,123,138.91	14.11
3	200303	20进出03	500,000	50,824,630.14	13.25
4	210207	21国开07	300,000	30,764,219.18	8.02
5	118010	洁特转债	11,440	1,200,776.25	0.31

## 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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国进出口银行在报告编制日前一年内受到银保监会处罚。国家开发银行在报告编制日前一年内受到银保监会和国家外汇管理局处罚。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其他主体本期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。

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	79,166.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	42.86
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	79,208.92

**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有尾差。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

	中加喜利回报混合A	中加喜利回报混合C
报告期期初基金份额总额	206,503,527.78	231,544,317.10
报告期期间基金总申购份额	45,108.29	2,845.89
减：报告期期间基金总赎回份额	19,017,076.59	23,088,456.53
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	187,531,559.48	208,458,706.46

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**

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**

本报告期内不存在单一投资者持有基金份额达到或超过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、中国证监会批准中加喜利回报一年持有期混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《中加喜利回报一年持有期混合型证券投资基金基金合同》

- 3、《中加喜利回报一年持有期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

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

2023年01月20日