

# 汇添富逆向投资混合型证券投资基金 2021 年 第 3 季度报告

2021 年 09 月 30 日

基金管理人：汇添富基金管理股份有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2021 年 10 月 27 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会、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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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 07 月 01 日起至 2021 年 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	汇添富逆向投资混合
基金主代码	470098
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 03 月 09 日
报告期末基金份额总额(份)	1,093,537,713.19
投资目标	本基金主要采用逆向投资策略进行主动投资管理，在科学严格的投资风险管理体系下，谋求基金资产长期稳健回报。
投资策略	本基金为混合型基金。股票投资的主要策略包括资产配置策略和个股精选策略。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险；个股精选策略用于挖掘未被市场主流认同的价值被低估的股票以努力获取超额收益。本基金的投资策略还包括：债券投资策略、权证投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+中证全债指数收

	益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。
基金管理人	汇添富基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

### § 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07月01日 - 2021年09月30日)
1. 本期已实现收益	103,030,854.24
2. 本期利润	-155,441,716.76
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1554
4. 期末基金资产净值	4,582,828,961.23
5. 期末基金份额净值	4.191

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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-3.01%	1.54%	-5.09%	0.96%	2.08%	0.58%
过去六个月	14.35%	1.40%	-2.16%	0.88%	16.51%	0.52%
过去一年	37.10%	1.45%	6.28%	0.97%	30.82%	0.48%
过去三年	135.19%	1.48%	37.51%	1.08%	97.68%	0.40%

过去五年	142.71%	1.36%	45.24%	0.96%	97.47%	0.40%
自基金合同生效日起至今	486.17%	1.61%	85.05%	1.15%	401.12%	0.46%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

汇添富逆向投资混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率对比图



注：本基金建仓期为本《基金合同》生效之日（2012年03月09日）起6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

## § 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 (年)	说明
		任职日期	离任日期		
董超	本基金的基金经理	2020年06月29日		7	国籍:中国。学历:清华大学机

					械工程硕士。从业资格:证券投资基金从业资格。从业经历:2015 年 7 月至 2020 年 6 月任汇添富基金管理股份有限公司研究员。2020 年 6 月 29 日至今任汇添富逆向投资混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 1 月 11 日至今任汇添富智能制造股票型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	---

注:1、基金的首任基金经理,其“任职日期”为基金合同生效日,其“离任日期”为根据公司决议确定的解聘日期;

2、非首任基金经理,其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期;

3、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。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注:截至本报告期末,本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本基金管理人在本报告期内遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。本基金无重大违法、违规行为,本基金投资运作符合有关法规及基金合同的约定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人通过建立事前、事中和事后全程嵌入式的管控模式,确保公平交易制度的执行和实现。具体情况如下:

一、本基金管理人建立了内部公平交易管理规范 and 流程,以确保公平交易管控覆盖公司

所有业务类型、投资策略、投资品种及投资管理的各个环节。

二、本着“时间优先、价格优先”的原则，对同一证券有相同交易需求的投资组合采用交易系统内的公平交易模块，实现事中交易执行层面的公平管控。

三、对不同投资组合进行同向交易价差分析，具体方法为：在不同时间窗口（日内、3 日内、5 日内）下，对不同组合同一证券同向交易的平均价差率进行 T 检验。对于未通过 T 检验的交易，再根据同向交易占比、交易价格、交易频率、交易数量和交易时间等进行具体分析，进一步判断是否存在重大利益输送的可能性。

四、对于反向交易，根据交易顺序、交易时间窗口跨度、交易价格、交易数量占市场成交量比值、组合规模、市场收益率变化等综合判断交易是否涉及利益输送。

综上，本基金管理人通过事前的制度规范、事中的监控和事后的分析评估，严格执行了公平交易制度，公平对待了旗下各投资组合。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未出现异常交易的情况。

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超过该证券当日成交量的 5% 的情况有 4 次，投资组合因投资策略与其他组合发生反向交易，相关交易事前严格根据公司内部规定进行审批，事后对其交易时点、交易数量、交易价差等多方面进行综合分析，未发现导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

##### 1. 组合业绩及运作回顾

三季度市场波动较大。制造业呈现了比较明显的两极分化，主要受益于能耗双控、产能限制的上游环节景气度持续上涨，例如有色、化工、煤炭等，但大部分中下游表现一般，尤其是与地产、基建、出口、制造业相关的终端需求开始出现明显的周期下行压力。

在行业配置上，我们继续重点配置新能源汽车、光伏、电子半导体、机械军工等制造业板块。在市场调整中，从逆向角度，我们适度增配了部分景气度处于相对底部的建材、半导体设计、快递等板块。以及部分前期调整较多的消费医药板块的优质个股。我们希望组合中有不同时间维度的“逆向”布局，每个阶段都有处于景气反转阶段的标的，也有仍处于相对底部阶段的公司，甚至也有一小部分处于基本面仍在恶化或者很难看到拐点的公司。这样组合整体的结构可以保持比较健康的状态。

从过去几个季度的运作来看，我们坚持“逆向投资”策略，结果上是符合我们的目标和“初心”的。通过逆向布局优质资产的方式，控制组合整体的风险，获取可持续的超额收益。

过去几个季度，虽然并不一定每个阶段业绩都非常亮眼，但基本都可以跑赢基准，累计来看超额收益就相对明显。而且组合整体的风险暴露较小，例如虽然一季度整体市场调整较大，但组合的回撤是比较小的。

因此，站在这个时点，对组合整体中长期我们还是非常抱有信心。在阶段性调整过程中，我们重点思考的不是短期股价涨跌，核心是否是可持续的产业趋势、是否是真正具备显著竞争优势的高质量证券。审视组合中，我们还是会继续坚持目前的布局方向，在均衡配置的基础上，进一步聚焦优质资产。尤其是大部分环节目前处于景气度有较大反转的早期、或者是景气度持续性非常高，因此，组合整体在后期阶段我们认为依然可以保持乐观。尤其是目前的组合结构，我们依然坚持“逆向投资”的组合构建原则，尽可能使组合保持健康、稳健、风险可控的状态，在此基础上获取可持续的超额回报。

## 2. 坚持逆向投资策略，在控制组合风险暴露的前提下力求获得可持续的超额收益

投资中永远面临着获取收益与承担风险的矛盾。我们都希望在市场好的时候，组合可以涨的多、涨的快，在市场低迷的时候组合又跌的少、跌的慢。但天下没有免费的午餐，希望获得高收益，往往就需要承担高风险。

我们认为，逆向投资是在控制风险的前提下，获取超额收益的有效方法。在行业低迷、企业经营的低谷期，风险暴露通常相对充分，同时部分传统行业市场关注度相对较低，容易存在一定的认知盲区。通过严格挑选高质量证券，在经营低迷期布局，以此为基础构建投资组合，可以尽可能降低组合风险的同时，获取中长期可预期的较好回报。

总之，我们希望逆向投资组合是一个可以让持有人相对“放心”的组合，在市场低迷、行业低迷、股票低迷的时候，我们会保持热情和信心，积极挖掘其中的机会。但在部分资产显著高估、市场过分狂热的阶段，我们也会保持理性。

## 3. 逆向投资的组合构建与选股方法分享

具体在逆向类资产的选择上，会侧重于关注以下几个方面：

1) 公司是细分领域有代表性的龙头公司，具备稳固的竞争优势——这是企业即使阶段性遭遇困境、但中长期不被颠覆、消亡的前提；

2) 行业或公司经营处于中长期低迷的阶段，并且根据供需格局和企业经营前景的判断，具备经营反转的潜力，例如行业经过供需格局的反转，带动产品价格上涨或销量上升，又或者企业通过持续开拓新产品、进入新一轮成长周期；

3) 公司本身具备较强的内生长性,包括市场份额提升、产品线扩张、成本优势扩大等。即使是周期性行业,我们认为挑选最具备突出竞争优势、并且将优势转化为持续内生增长的企业也最为关键。即使行业持续低迷,企业也可以持续增长,而在行业上行期往往可以享受量价齐升的经营弹性;

4) 估值水平较低,具备一定的安全边际。部分公司,尤其是制造业公司,在经营相对低谷期往往利润表可能并不会好看。低估值并不完全看 PE 的绝对高低,更多会参考 PB、现金流及资产情况、资源价值等来评估企业的内在价值和安全边际。

在过去一段时间的投资实践中,我们对“逆向”的范畴有一定的延展和扩大。不仅仅局限于个股层面的逆向,在市场不同板块、不同风格资产的比较中,也会尝试一定的逆向机会,这类机会做得好会比较有效率,但确定性往往并不如自下而上对个股的把握容易。

从过去一段时间的投资实践中来看,我们认为选股框架是具备一定的复制性的,在一些行业的投资布局中也取得了效果,这也是我们希望未来组合能够实现中长期投资回报的基础。当然,我们也认识到自己的能力圈、投资框架的完备性还有很大不足,尤其是在组合管理上更好的平衡长期与短期,如何快速学习、应对资本市场层出不穷的投资热点,如何在扩大覆盖面和能力圈的同时保持研究深度等等。唯有以更勤奋的工作态度、坚持着眼长期的投资理念,一步一个脚印,以期不辜负持有人的信任。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期基金份额净值增长率为-3.01%。同期业绩比较基准收益率为-5.09%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

## § 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	4,233,562,760.89	92.13
	其中:股票	4,233,562,760.89	92.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	104,403,592.00	2.27
	其中:债券	104,403,592.00	2.27



	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	143,704,238.72	3.13
8	其他资产	113,765,850.04	2.48
9	合计	4,595,436,441.65	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	32,931,994.48	0.72
B	采矿业	135,364,073.66	2.95
C	制造业	3,132,605,241.79	68.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	107,678.78	0.00
E	建筑业	247,828.35	0.01
F	批发和零售业	130,261,164.18	2.84
G	交通运输、仓储和邮政业	295,190,410.23	6.44
H	住宿和餐饮业	207,810,363.44	4.53
I	信息传输、软件和信息技术服务业	42,297,295.03	0.92
J	金融业	274,945.61	0.01
K	房地产业	21.31	-
L	租赁和商务服务业	13,391.91	0.00
M	科学研究和技术服务业	255,571,228.87	5.58
N	水利、环境和公共设施管理业	701,904.70	0.02

O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	24,494.01	0.00
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	160,724.54	0.00
S	综合	-	-
	合计	4,233,562,760.89	92.38

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 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	300750	宁德时代	599,900	315,385,427.00	6.88
2	603259	药明康德	1,667,380	254,775,664.00	5.56
3	300274	阳光电源	1,557,689	231,129,893.82	5.04
4	002271	东方雨虹	4,910,273	217,623,299.36	4.75
5	600399	抚顺特钢	9,871,850	214,614,019.00	4.68
6	688408	中信博	1,248,101	208,807,297.30	4.56
7	600754	锦江酒	4,571,400	207,770,130.00	4.53

		店			
8	601799	星宇股份	1,142,660	206,821,460.00	4.51
9	002120	韵达股份	10,305,565	198,382,126.25	4.33
10	002013	中航机电	14,500,200	191,982,648.00	4.19

#### 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	4,493,592.00	0.10
2	央行票据	-	-
3	金融债券	99,910,000.00	2.18
	其中：政策性金融债	99,910,000.00	2.18
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	104,403,592.00	2.28

#### 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	210206	21 国开 06	500,000	50,030,000.00	1.09

2	210211	21 国开 11	500,000	49,880,000.00	1.09
3	019649	21 国债 01	44,900	4,493,592.00	0.10

## 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

注：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

注：本基金本报告期末投资股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末投资国债期货。

## 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中，国家开发银行出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。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。

### 5.11.2

本基金投资的前十名股票没有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	1,056,373.86
2	应收证券清算款	103,227,255.69
3	应收股利	-

4	应收利息	873,433.54
5	应收申购款	8,608,786.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	113,765,850.04

#### 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。

### § 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	763,797,830.20
本报告期基金总申购份额	468,750,405.65
减：本报告期基金总赎回份额	139,010,522.66
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,093,537,713.19

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

注：本基金的基金管理人本报告期末未运用固有资金投资本基金。

### § 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者超过 20%的情况

注：无。

#### 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、中国证监会批准汇添富逆向投资股票型证券投资基金募集的文件；
- 2、《汇添富逆向投资混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《汇添富逆向投资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；
- 5、报告期内汇添富逆向投资混合型证券投资基金在规定报刊上披露的各项公告；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

## 9.2 存放地点

上海市黄浦区外马路 728 号 汇添富基金管理股份有限公司

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站 [www.99fund.com](http://www.99fund.com) 查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-888-9918 查询相关信息。

汇添富基金管理股份有限公司

2021 年 10 月 27 日