

中海优势精选灵活配置混合型证券投资基金

2021年第4季度报告

2021年12月31日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022年1月24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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年1月20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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海优势精选混合
基金主代码	393001
交易代码	393001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年7月1日
报告期末基金份额总额	107,389,698.17份
投资目标	本基金主要投资具有估值优势、成长优势和财务优势的股票和较高投资价值的债券，通过构建股票与债券的动态均衡组合，在充分控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金将深入分析宏观经济、政策层面、市场估值及市场情绪四方面的情况，通过对各种因素的综合分析，优化大类资产配置，即增加该阶段下市场表现优于其他资产类别的资产的配置，减少市场表现相对较差的资产类别的配置，以规避或分散市场风险，提高基金经风险调整后的收益。</p> <p>2、二级市场股票投资策略</p> <p>在股票投资中，本基金采用定量分析与定性分析相结合的方法，选择其中具有核心竞争优势的上市公司进行投资。其间，本基金也将积极关注上市公司基本面发生改变时所带来的投资交易机会。</p> <p>(1) 定量分析</p>

本基金通过综合考察上市公司的财务优势、成长优势和估值优势来进行个股的筛选。

本基金考察的财务指标主要包括：净资产收益率、销售毛利率、利息保障比率。

本基金考察的成长指标主要包括：总资产增长率、预测主营收入增长率、预测净利润增长率。

本基金考察的估值指标主要包括：企业价值/息税折旧摊销前利润、市盈率、市净率。

本基金将结合市场形势综合考虑上市公司在各项指标的综合得分，按照总分的高低进行排序，选取排名靠前的股票。

（2）定性分析

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。

本基金管理人重点考察上市公司的竞争优势包括：公司管理竞争优势、技术或产品竞争优势、品牌竞争优势、规模优势等方面。

3、新股申购策略

本基金将充分依靠公司研究平台和股票估值体系、深入研究首次发行(IPO)股票及增发新股的上市公司基本面，在有效控制风险的前提下制定相应的新股申购策略。对通过新股申购获得的股票，将根据其实际的投资价值确定持有或卖出。

4、债券投资策略

本基金将实施积极的债券投资策略，主要运用利率预期策略、收益率曲线策略、利差策略、套利策略等多种策略获取稳健收益，以实现基金资产稳健增值。

久期配置策略：通过分析宏观经济的周期变化，预判利率变动的方向和趋势，从而确定债券组合的久期，以有效回避利率风险。

期限结构配置策略：在确定组合久期后，通过研究收益率曲线形态，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。

利差策略：在确定债券组合的期限结构后，本基金将通过对不同类别债券的收益率差进行分析，以其历史价格关系的数量分析为依据，预测其变动趋势，同时兼顾基本面分析，评价债券发行人的信用风险和信用级别，及时发现由于利差变动出现的价值被低估的债券品种，综合评判个券的投资价值，建立具体的个券组合。

业绩比较基准	沪深 300 指数×55%+中国债券总指数×45%。
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期收益和风险水平高于货币市场基金、债券型基金，而低于股票型基金，在证券投资基金中属于中等风险收益品种。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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10月1日－2021年12月31日）
1. 本期已实现收益	4,035,838.33
2. 本期利润	-2,180,956.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0203
4. 期末基金资产净值	158,456,639.54
5. 期末基金份额净值	1.476

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。

注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

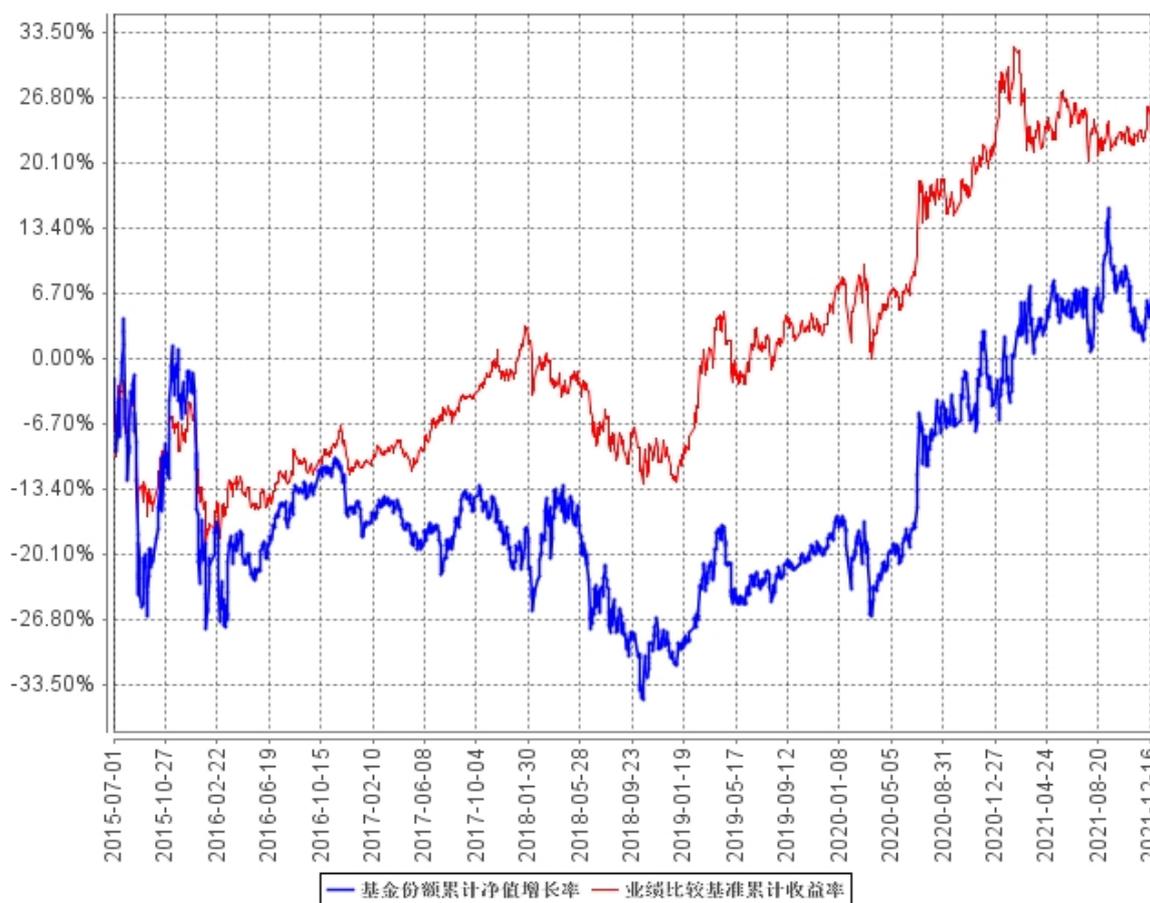
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-1.34%	0.75%	1.55%	0.43%	-2.89%	0.32%
过去六个月	-0.07%	0.98%	-1.34%	0.56%	1.27%	0.42%
过去一年	8.05%	1.04%	-0.03%	0.65%	8.08%	0.39%
过去三年	53.59%	0.98%	41.34%	0.68%	12.25%	0.30%
过去五年	25.40%	1.03%	40.06%	0.64%	-14.66%	0.39%

					6%	
自基金合同生效起至今	5.58%	1.27%	24.31%	0.76%	-18.73%	0.51%

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		
梅寓寒	本基金基金经理、中海上证	2021年9月4日	-	8年	梅寓寒女士，英国帝国理工学院风险管理与金融工程专业硕

	50指数增强型证券投资基金基金经理、中海量化策略混合型证券投资基金基金经理				士。2013年3月进入本公司工作，历任金融工程助理分析师、金融工程分析师、基金经理助理兼金融工程分析师，现任基金经理。2021年9月至今任中海上证50指数增强型证券投资基金基金经理，2021年9月至今任中海优势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2021年9月至今任中海量化策略混合型证券投资基金基金经理。
章俊	本基金基金经理、中海添瑞定期开放混合型证券投资基金基金经理、中海上证50指数增强型证券投资基金基金经理、中海量化策略混合型证券投资基金基金经理、中海可转换债券债券型证券投资基金基金经理	2021年9月4日	-	9年	章俊女士，上海海事大学国际贸易学专业硕士。历任上海新世纪资信评估投资服务有限公司信用评级分析师、长生人寿保险有限公司信用评估经理。2016年10月进入本公司工作，曾任债券研究员、高级债券研究员、高级债券研究员兼基金经理助理，现任基金经理。2021年2月至2021年6月任中海添顺定期开放混合型证券投资基金基金经理，2021年2月至今任中海添瑞定期开放混合型证券投资基金基金经理，2021年9月至今任中海上证50指数增强型证券投资基金基金经理，2021年9月至今任中海优势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2021年9月至今任中海量化

					策略混合型证券投资基金基金经理，2021年9月至今任中海可转换债券债券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

2021年4季度，A股权益资产整体呈震荡格局。我国国内疫情反复，但负面影响减弱，经济增长高于上季度。海外疫情恶化，全球经济复苏势头减弱，主要发达国家制造业及服务业景气度均回落。

随着工业限电逐步消除，制造业PMI逐步企稳。12月制造业PMI为50.3%，较11月继续回升，连续2个月保持在扩张区间。与此宏观变化一致的是，制造业中观景气面环比有所改善。从供给端看，上游购进价格回落带来的采购上升、原材料补库效应是供给端景气度修复的主因。从需求端看，今年第四季度以来，Omicron新型毒株导致的疫情传播链不断延长，全球疫情反复，因此海外需求仍较旺盛。国内外产能相对错配成为拉动我国出口保持景气的重要原因之一。生产端呈小幅回升趋势。11月全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，增速继续延续上月回升态势且继续加快。社会消费品边际回升，但消费复苏仍不及预期。11月社会消费品零售总额4.1万亿元，同比增长3.9%。固定资产投资增速下降趋势显著，但逐渐趋稳。1-11月固定资产投资增速为5.2%，较1-9月增速7.3%持续呈现下降趋势，但降幅逐渐趋缓。

疫情后的流动性泛滥叠加供给侧收缩共同推进了大宗商品涨价，因此原材料端面临较大的通胀压力。CPI-PPI甚至在10月份甚至创下历史新高。目前随着大宗商品快速上行阶段接近尾声，成本开始向中下游传导。11月份，CPI在食品CPI的带动下温和回升，同比上涨2.3%，较10月涨幅扩大0.8个百分点。11月PPI涨幅为12.9%，较上个月缩窄0.6个百分点，剪刀差呈现收敛态势。信贷数据方面，2021年11月社融存量同比增速为9.0%，相比于2021年10月数值略有回升，在连续多个月下跌之后出现企稳。

货币政策方面。从央行公开市场操作上，包括续作MLF，12月全面降准，意味着我国经济增长下行压力大。近期中央经济工作会议、国务院常务会议等强调我国货币政策将保持“稳字当头、以我为主”的主基调。

权益层面，中证800指数的2021年一致预期为25%，较上季度持平。2022年一致预期值较上季度小幅提升至14%。估值层面，各指数整体分化较大，但分化度在边际上小幅减弱。债券资产端，市场利率下行，信用与期限利差大体维持原位，市场久期大幅回落。风险波动层面，上证50VIX指数震荡下行，处于历史低位。而可转债隐含波动率上行，处于历史最高位。

本基金主要配置核心资产，并积极参与打新。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2021年12月31日, 本基金份额净值1.476元(累计净值1.541元)。报告期内本基金净值增长率为-1.34%，低于业绩比较基准2.89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	106,938,446.08	67.31
	其中: 股票	106,938,446.08	67.31
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	34,897,809.20	21.97
	其中: 债券	34,897,809.20	21.97
	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	16,617,714.28	10.46
8	其他资产	412,793.25	0.26
9	合计	158,866,762.81	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	16,560,271.80	10.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	369,214.13	0.23
E	建筑业	4,713.80	0.00
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	115,426.35	0.07
J	金融业	72,377,730.00	45.68
K	房地产业	17,511,090.00	11.05
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	106,938,446.08	67.49

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	601166	兴业银行	635,900	12,107,536.00	7.64
2	601601	中国太保	436,100	11,827,032.00	7.46
3	601838	成都银行	968,100	11,617,200.00	7.33
4	002244	滨江集团	2,420,900	11,281,394.00	7.12
5	601818	光大银行	3,226,300	10,711,316.00	6.76
6	601658	邮储银行	2,040,700	10,407,570.00	6.57
7	601288	农业银行	3,387,800	9,960,132.00	6.29
8	600019	宝钢股份	1,184,600	8,481,736.00	5.35
9	000898	鞍钢股份	2,025,100	7,594,125.00	4.79
10	000069	华侨城A	884,900	6,229,696.00	3.93

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	14,168,249.20	8.94
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）	20,729,560.00	13.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	34,897,809.20	22.02

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	019654	21国债06	141,640	14,168,249.20	8.94
2	110053	苏银转债	83,080	9,833,348.80	6.21
3	113050	南银转债	79,160	9,366,211.20	5.91
4	113052	兴业转债	15,300	1,530,000.00	0.97

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没有被监管部门立案调查或在本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

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	18,151.43
2	应收证券清算款	72,013.52
3	应收股利	-
4	应收利息	320,786.10
5	应收申购款	1,842.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	412,793.25

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	110053	苏银转债	9,833,348.80	6.21
2	113050	南银转债	9,366,211.20	5.91

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	107,468,030.75
报告期期间基金总申购份额	793,059.71
减：报告期期间基金总赎回份额	871,392.29
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	107,389,698.17

§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 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2021-10-1至2021-12-31	45,661,914.46	0.00	0.00	45,661,914.46	42.52%
产品特有风险							
<p>1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。</p> <p>2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。</p> <p>3、基金规模较小导致的风险</p>							

持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。

4、基金净值大幅波动的风险

持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。

5、提前终止基金合同的风险

持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于5000万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海优势精选混合型证券投资基金的文件
- 2、中海优势精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、中海优势精选混合型证券投资基金托管协议
- 4、中海优势精选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

9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号2905-2908室及30层

9.3 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

2022年1月24日