

# 南华丰汇混合型证券投资基金

2022年第2季度报告

2022年06月30日

基金管理人:南华基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2022年07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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金基金合同规定,于2022年7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4月1日起至2022年6月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	南华丰汇混合
基金主代码	015245
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2022年02月28日
报告期末基金份额总额	9,020,362.57份
投资目标	在严格控制风险的前提下,通过合理的资产配置,综合运用多种投资策略,力求实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金把握宏观经济和投资市场的变化趋势,动态调整投资组合比例,自上而下配置资产,有效分散风险,力求获取超额收益。 1、资产配置策略; 2、股票投资策略; 3、债券投资策略; 4、资产支持证券投资策略; 5、衍生品投资策略; 6、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	70%×沪深300指数收益率+30%×中债综合全价(总值)指数收益率。
风险收益特征	本基金属于混合型基金,风险水平和预期收益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	南华基金管理有限公司

基金托管人	交通银行股份有限公司
-------	------------

### § 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（2022年04月01日 - 2022年06月30日）
1. 本期已实现收益	-265,412.70
2. 本期利润	739,514.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0728
4. 期末基金资产净值	10,473,850.09
5. 期末基金份额净值	1.1611

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) 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。

#### 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	8.74%	1.35%	4.54%	1.00%	4.20%	0.35%
自基金合同生效起至今	16.11%	1.21%	-1.11%	1.11%	17.22%	0.10%

##### 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

南华丰汇混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2022年02月28日-2022年06月30日)



注：

(1) 本基金基金合同生效日为2022年2月28日，截至本报告披露时点，本基金基金合同生效不满1年。

(2) 本基金的建仓期为2022年2月28日至2022年8月27日，截至本报告期末，本基金仍处于建仓期，建仓期结束时本基金各项资产配置比例应符合基金合同的约定。

## § 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		
刘斐	本基金基金经理	2022-02-28	-	14	硕士研究生，具有基金从业资格。2008年至2009年，任职于天相投资顾问有限公司，担任研究员。2009年至2012年，任职于国都证券有限责任公司，担任研究员。2012年至2013年，

					任职于长城证券股份有限公司，担任研究员。2013年至2015年，任职于东兴证券股份有限公司，担任研究员。2015年至2017年，任职于泓德基金管理有限公司，担任研究员。2017年3月加入南华基金管理有限公司，曾任南华瑞盈混合型发起式证券投资基金基金经理（2017年8月16日至2022年7月13日止）、南华瑞扬纯债债券型证券投资基金基金经理（2020年5月27日至2022年7月13日止）、南华丰汇混合型证券投资基金基金经理（2022年2月28日至2022年7月13日止）、南华价值启航纯债债券型证券投资基金基金经理（2022年4月7日至2022年7月13日止）。曾任南华丰淳混合型证券投资基金基金经理（2017年12月26日起至2021年6月3日止）、南华瑞恒中短债债券型证券投资基金基金经理（2021年4月21日至2022年6月30日止）。
黄志钢	本基金基金经理	2022-03-05	-	17	硕士研究生，具有基金从业资格。2004年7月5日至2005年7月14日在美国未来之路任交易员，2005年7月15日至2006年12月10日任海通期货研究发展部研究员，2006年12月10日至2008年10月21日任国元证

					券衍生产品部高级经理，2008年10月21日至2015年6月5日任国联安基金量化投资部基金经理，2015年6月8日至2018年6月30日任金鹰基金指数及量化投资部总经理，2019年1月1日至2019年8月1日任南华期货研究所量化投资总监，2019年8月入职南华基金管理有限公司，现任公司总经理助理兼量化投资部总经理。现任南华中证杭州湾区交易型开放式指数证券投资基金基金经理（2022年1月29日起任职）、南华中证杭州湾区交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理（2022年1月29日起任职）、南华丰汇混合型证券投资基金联接基金基金经理（2022年3月5日起任职）。
--	--	--	--	--	--

注：

- （1）基金经理刘斐的任职日期是指本基金基金合同生效之日，基金经理黄志钢的任职日期是指公司作出决定后公告之日；
- （2）基金经理刘斐已于2022年7月13日离任，离任日期为公司作出决定后公告之日；
- （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）本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和《南华丰汇混合型证券投资基金基金合同》的规定，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。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

#### 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《南华基金管理有限公司公平交易管理细则》的规定，通过系统和人工等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合。

在投资决策内部控制方面，本基金管理人确保各投资组合在获取研究信息、投资建议及实施投资决策方面享有平等的机会。健全投资授权制度，明确各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内自主决策。建立投资组合投资信息的管理及保密制度，通过岗位设置、制度约束、技术手段相结合的方式，使不同投资组合经理之间的持仓和交易等重大非公开投资信息相互隔离。

在交易执行控制方面，本基金管理人实行集中交易制度，交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先，价格优先的原则严格执行所有指令，确保公平对待各投资组合。对于一级市场申购等场外交易，按照公平交易原则建立和完善了相关分配机制。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了对异常交易的控制及监控制度，报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

### 一、大类资产配置策略

本产品2022年2月28日成立，在2022年二季度，逐步完成了股票的目标仓位配置。根据当前大的经济周期形态和A股底层结构特征变迁判断，通过自上而下的方法来进行股票择时的难度在加大，对组合的贡献度在降低；而通过自下而上的研究创造的阿尔法收益，长期来看，能有效消化阶段性系统下跌的风险。综合来看，择时的性价比在下降，放弃择时，盯住目标股票仓位配置，可能是当前大类资产配置策略的一个不错的选择。

具体展开来看，一方面当前大的宏观经济处在减速换挡的“L”型结构的走平阶段，在此宏观大背景下，经济周期在空间上的波动会压缩到一个比较窄幅的区间，大概率上，未来5-10年GDP会维持在4%-6%的增速区间；经济周期在时间上的跨度也会显著压缩，更多表现为库存周期。经济周期在空间和时间形态上变迁背后的一个重要原因是中国经济内部结构的重大变化，中国从一个投资驱动为主的经济体逐步过渡到消费驱动为主的经济体，从2021年GDP的贡献度来看，消费对GDP的拉动贡献度已经超过65%；中国经济的产业结构由过去传统制造为主逐步过渡到“高端制造、数字经济”占优。这种经济内部结构的重大变迁，使得中国经济能穿越周期，经济的韧性在增强。从今年5月份的经济数据来看，各项经济指标从疫情影响中快速恢复，也佐证了中国经济的强大韧性。

另一方面，A股的底层成分股构成发生了重要的结构性变化。随着科创板的开通和北交所的设立，大量医药、高端制造、电子等弱周期、高成长公司上市，A股可供选择

的优秀投资标的持续扩容，A股整体的成长性更强，周期性进一步弱化，为阿尔法选股提供了丰沃的土壤。

综合考虑流动性管理和组合净值波动，股票的目标仓位设置在88%-90%，另外5%左右的仓位配置在流动性好、性价比高且长期能带来较好绝对回报的可转换债券上。

## 二、股票投资策略及运作

从业以来，尝试过主动的自下而上的价值投资，也尝试过传统的多因子量化投资，体会颇多。主动价值投资，需要对行业、公司有着深入的研究，并以此为基础，形成独立的认知，而这种认知往往是独特的，与市场的主流观点不一致，因此主动价值投资方法本质上是一种对个股研究的强者思维模式，是自我认知能力的变现。主动价值投资方法注重对个股的深度研究，大多会放弃对个股广度上的覆盖，投资组合往往会在风格、行业上趋于集中，由此带来组合的高波动性，需要强大的心理素质与之相匹配；另一方面，对独特认知的强调，也增加了认知上不可避免的盲区所带来的风险，由于缺乏相对灵活的纠错机制，一旦看错，纠错的成本会非常大。

而传统的多因子量化投资方法，不同于主动价值投资“行业-公司”的研究范式，是从因子的视角来进行组合投资，通过控制组合在因子上的暴露，来获取超额收益。这本质上是一种对个股研究的弱者思维模式，通过组合上广泛覆盖，利用大数定律的机理，从而发挥出因子效应。而因子有效性的验证，通常是通过历史数据去回测，这种归纳验证的逻辑也是量化策略被广泛诟病的原因。

通过多年的总结和反思，体会到主动价值投资理念和量化投资技术手段的融合非常重要。一方面价值投资理念符合投资的第一性原理，也是投资领域的公理；另一方面，通过量化的技术手段，可以充分发挥量化选股在广度上的优势。

从投资的第一性原理来看，投资复利的实现是通过企业以净资产回报率为主要锚定目标，以资产负债表持续扩张为手段，以企业持续成长结果为结果来完成的。从长期来看，二级市场股票的投资收益率跟企业的净资产回报率大体保持一致。因此投资的关键是以预期合理的价格买入预期净资产回报率高的企业。

对于企业未来中长期净资产回报率的预测是一件非常困难的事情，需要对行业格局变化、企业发展趋势有高超独到的洞见力，而企业中短期的净资产回报率的变化趋势往往表现出一定的惯性特征，预测也相对容易。通过对上市公司的单季度盈利增速进行分析，也佐证了企业具有季度盈利动量效应的统计特征。基于此，形成了我们“动态EP-ROE”的投资框架。具体来讲，就是运用量化的方法，实时跟踪上市公司的EP和ROE的边际变化，选择动态EP较高（对应估值水平较低）且动态ROE较高的股票构建投资组合。

运用上述“动态EP-ROE”的投资框架，在行业上选择景气度持续向上的顺周期行业，二季度我们重点配置了新能源、煤炭和农化等行业；在个股层面，选择行业内具有估值优势的高成长性企业。在此基础上，通过对组合的持续调整优化，从而分享企业高速成长的红利和中国经济高质量发展的红利。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现



截至报告期末南华丰汇混合基金份额净值为1.1611元，本报告期内，基金份额净值增长率为8.74%，同期业绩比较基准收益率为4.54%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金报告期存在连续超过60个工作日基金资产净值低于五千万的情形，时间段为2022年4月1日至2022年6月30日。根据2014年8月8日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，本基金管理人已向中国证券监督管理委员会提交解决方案。

### § 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	9,173,043.40	86.16
	其中：股票	9,173,043.40	86.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	600,738.50	5.64
	其中：债券	600,738.50	5.64
	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	654,225.45	6.14
8	其他资产	219,062.74	2.06
9	合计	10,647,070.09	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	186,246.00	1.78
B	采矿业	784,176.00	7.49
C	制造业	6,992,938.40	66.77

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	201,750.00	1.93
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	97,920.00	0.93
G	交通运输、仓储和邮政业	96,152.00	0.92
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	174,212.00	1.66
J	金融业	117,560.00	1.12
K	房地产业	99,207.00	0.95
L	租赁和商务服务业	206,672.00	1.97
M	科学研究和技术服务业	103,990.00	0.99
N	水利、环境和公共设施管理业	112,220.00	1.07
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	9,173,043.40	87.58

### 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	000970	中科三环	7,700	144,606.00	1.38
2	601615	明阳智能	3,700	125,060.00	1.19
3	300390	天华超净	1,400	122,360.00	1.17
4	300401	花园生物	7,000	121,380.00	1.16
5	000822	山东海化	11,600	117,856.00	1.13
6	300803	指南针	2,000	117,560.00	1.12
7	000762	西藏矿业	2,100	117,453.00	1.12
8	002407	多氟多	2,400	117,384.00	1.12
9	002125	湘潭电化	6,800	115,872.00	1.11

10	300037	新宙邦	2,200	115,632.00	1.10
----	--------	-----	-------	------------	------

#### 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）	600,738.50	5.74
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	600,738.50	5.74

#### 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	127045	牧原转债	310	39,989.95	0.38
2	127049	希望转2	250	30,703.91	0.29
3	128042	凯中转债	200	24,710.93	0.24
4	110057	现代转债	200	24,177.84	0.23
5	113024	核建转债	200	23,953.23	0.23

#### 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

报告期末，本基金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

报告期末，本基金未持有贵金属投资。

#### 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

报告期末，本基金未持有权证。

### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 报告期内本基金不存在投资超出基金合同规定的备选股票库之外的股票的情形。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,985.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	216,077.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	219,062.74

#### 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	127045	牧原转债	39,989.95	0.38
2	127049	希望转2	30,703.91	0.29
3	128042	凯中转债	24,710.93	0.24
4	110057	现代转债	24,177.84	0.23
5	113024	核建转债	23,953.23	0.23
6	113516	苏农转债	23,900.96	0.23
7	128144	利民转债	23,864.74	0.23
8	110080	东湖转债	23,659.53	0.23

9	127020	中金转债	23,482.67	0.22
10	113549	白电转债	23,475.95	0.22
11	127035	濮耐转债	23,420.62	0.22
12	123129	锦鸡转债	23,409.91	0.22
13	128037	岩土转债	23,359.22	0.22
14	127005	长证转债	23,147.58	0.22
15	127025	冀东转债	22,959.73	0.22
16	113017	吉视转债	22,914.30	0.22
17	127012	招路转债	22,845.42	0.22
18	110063	鹰19转债	22,622.90	0.22
19	113044	大秦转债	21,811.62	0.21
20	123099	普利转债	17,909.51	0.17
21	128014	永东转债	17,668.32	0.17
22	123119	康泰转2	17,430.12	0.17
23	128035	大族转债	16,922.77	0.16
24	127006	敖东转债	16,724.36	0.16

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末，本基金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

报告期期初基金份额总额	12,017,249.55
报告期期间基金总申购份额	5,217,611.58
减：报告期期间基金总赎回份额	8,214,498.56
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	9,020,362.57

注：总申购份额含转换转入份额；总赎回份额含转换转出份额。

## § 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

本基金基金管理人未投资本基金份额。

## 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
个人	1	2022/4/1-2022/6/30	3,518,379.24	-	610,000.00	2,908,379.24	32.24%
产品特有风险							
<p>基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%时，由此可能导致的特有风险主要包括：</p> <p>(1) 超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险；</p> <p>(2) 极端市场环境下投资者集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对赎回申请的风险；</p> <p>(3) 持有基金份额占比较高的投资者大额赎回可能引发基金净值大幅波动的风险；</p> <p>(4) 持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额持有人大会并对重大事项进行投票表决时，可能拥有较大话语权；</p> <p>(5) 极端情况下，持有基金份额占比较高的投资者大量赎回后，可能出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元而面临的转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。</p>							

### 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) 中国证监会准予南华丰汇混合型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《南华丰汇混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《南华丰汇混合型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《南华丰汇混合型证券投资基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内南华丰汇混合型证券投资基金在指定报刊披露的各项公告原稿。

### 9.2 存放地点

杭州市上城区横店大厦801室南华基金管理有限公司

### 9.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查询，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询: [www.nanhuafunds.com](http://www.nanhuafunds.com)

投资者如对本报告有疑问,可咨询本基金管理人南华基金管理有限公司,咨询电话400-810-5599。

南华基金管理有限公司

2022年07月20日