

上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金

2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 月 30 日

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年七月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 7 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 2022 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	上投摩根动态多因子混合
基金主代码	001219
交易代码	001219
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 6 月 2 日
报告期末基金份额总额	114,601,218.65 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，采用量化投资对基金资产进行积极管理，力争获取超越业绩基准的投资收益。
投资策略	本基金采用数量化选股模型驱动的选股策略进行个股选择，并结合适当的资产配置策略搭建基金投资组合。 在资产配置过程中，本基金将从多角度综合评估各个行业的投资价值，对基金资产在行业间分配进行安排，同时将采用多种数量化的投资方法控制净值大幅回撤风险，改善

	<p>投资组合的风险收益特征。</p> <p>在股票投资过程中，本基金将保持通过动态多因子模型选股构建股票投资组合的投资策略，强调投资纪律、降低随意性投资带来的风险，力争实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行深入分析，重点关注包括 GDP 增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例，动态优化投资组合。在资产配置过程中，本基金将采用多种数量化的投资方法控制净值大幅回撤的风险，改善投资组合的风险收益特性。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>通过基金管理人开发的动态多因子模型进行股票选择并据此构建股票投资组合。动态多因子模型在实际运行过程中将定期或不定期地进行修正，优化股票投资组合。</p> <p>3、固定收益类投资策略</p> <p>对于固定收益类资产的选择，本基金将以价值分析为主线，在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，并主要通过类属配置与债券选择两个层次进行投资管理。</p> <p>在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。</p> <p>在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流</p>
--	---

	<p>动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。</p> <p>4、其他投资策略：包括可转换债券投资策略、中小企业私募债投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、股票期权投资策略、存托凭证投资策略。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债总指数收益率×40%
风险收益特征	<p>本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于较高风险收益水平的基金产品。</p> <p>根据 2017 年 7 月 1 日施行的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金管理人和相关销售机构已对本基金重新进行风险评级，风险评级行为不改变本基金的实质性风险收益特征，但由于风险等级分类标准的变化，本基金的风险等级表述可能有相应变化，具体风险评级结果应以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。</p>
基金管理人	上投摩根基金管理有限公司
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
	(2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-9,917,077.30
2.本期利润	3,154,067.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.0273
4.期末基金资产净值	117,741,801.71
5.期末基金份额净值	1.0274

注：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。

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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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

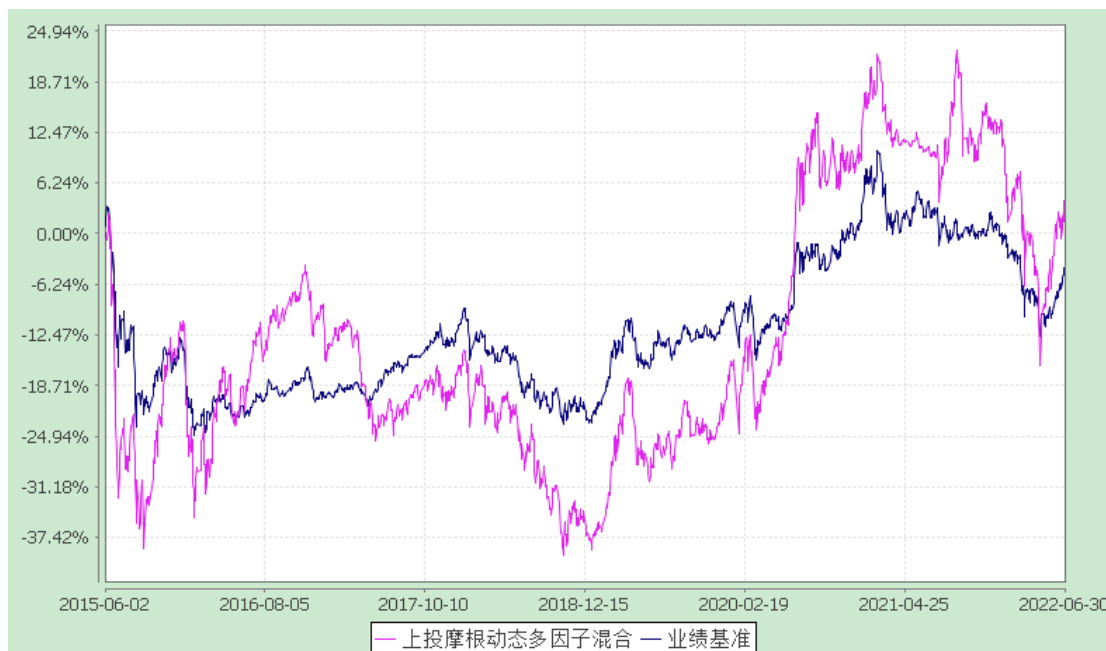
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.73%	1.70%	3.73%	0.86%	-1.00%	0.84%
过去六个月	-9.23%	1.59%	-5.64%	0.87%	-3.59%	0.72%
过去一年	-7.05%	1.32%	-7.79%	0.75%	0.74%	0.57%
过去三年	39.97%	1.23%	11.67%	0.75%	28.30%	0.48%
过去五年	32.23%	1.23%	16.30%	0.75%	15.93%	0.48%
自基金合同生效起至今	2.74%	1.42%	-4.32%	0.86%	7.06%	0.56%

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

上投摩根动态多因子策略灵活配置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

(2015 年 6 月 2 日至 2022 年 6 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2015年6月2日， 图示的时间段为合同生效日至本报告期末。

本基金建仓期为本基金合同生效日起6个月，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
胡迪	指数及量化投资部总监、本基金基金经理	2021-01-07	-	14 年	胡迪女士，CFA，FRM，美国哥伦比亚大学金融工程硕士，现任指数及量化投资部总监。胡迪女士自 2008 年 2 月至 2009 年 12 月在纽约美林证券担任全球资产管理部高级经理；自 2010 年 1 月至 2012 年 10 月在纽约标准普尔担任量化投资主管；自 2012 年 11 月至 2020 年 4 月在中国国际金融股份有限公司担任资产管理部执行总经理；自 2020

				<p>年 5 月加入上投摩根基金管理有限公司，现任指数及量化投资部总监。自 2021 年 1 月起同时担任上投摩根量化多因子灵活配置混合型证券投资基金、上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金、上投摩根中证消费服务领先指数证券投资基金、上投摩根 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金、上投摩根 MSCI 中国 A 股交易型开放式指数证券投资基金联接基金、上投摩根标普港股通低波红利指数型证券投资基金基金经理，自 2021 年 1 月至 2022 年 6 月同时担任上投摩根优选多因子股票型证券投资基金基金经理，自 2021 年 11 月起同时担任上投摩根富时发达市场 REITs 指数型证券投资基金（QDII）、上投摩根中证沪港深科技 100 交易型开放式指数证券投资基金基金经理，自 2021 年 12 月起同时担任上投摩根恒生科技交易型开放式指数证券投资基金（QDII）基金经理。自 2022 年 5 月起同时担任上投摩根中证创新药产业交易型开放式指数证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--

注：1.任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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

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，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制，基金投资比例符合基金合同和法律法规的

要求。

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，本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规和公司内部公平交易流程的各项要求，严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购和二级市场交易等活动，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。

对于交易所市场投资活动，本公司执行集中交易制度，确保不同投资组合在买卖同一证券时，按照时间优先、比例分配的原则在各投资组合间公平分配交易量；对于银行间市场投资活动，本公司通过对手库控制和交易室询价机制，严格防范对手风险并检查价格公允性；对于申购投资行为，本公司遵循价格优先、比例分配的原则，根据事前独立申报的价格和数量对交易结果进行公平分配。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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%的情形：无。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年二季度，A 股先抑后扬，主要指数 4 月深跌后于 5、6 月迅速回水。二季度前期，经济增长压力加大和国内疫情扩散的影响在 4 月达到顶峰，但其后 5、6 月疫情爆发趋缓上海顺利解封，经济出现了迅速的环比改善，6 月份 PMI 数据重新回到了扩张的区间，且防疫政策有所调整，一系列因素叠加导致市场重拾信心。分行业看，消费久违崛起，汽车、食品饮料、家电等行业消化完前期高估值，涨幅领先，新能源再度崛起，在成长股中独树一帜，而全面反弹的环境下，前期抗跌的地产、银行等板块弹性偏弱。从风格上来看，二季度风格

显著由价值切换至偏成长，市场风险偏好的上升使得投资者目光再度集中到长期景气行业。综合看，目前市场的估值已经有了比较明显的修复，沪深 300 与创业板指 PE 估值都修复到了 2010 年以来 60% 左右的分位数水平，中证 500 相对估值仍偏低，但也脱离历史最底部，短期内看成长股有估值先行于业绩修复的问题，可以认为是市场情绪修复后的一种应激反应，也造成了部分个股超额收益（Alpha）相对较大的波动，但长期看，成长和价值板块目前按各自的估值逻辑看其相对估值均不能轻易言高。本基金选股从多因子角度出发，偏重基本面因素，在行业板块分布和风格因子配置上相对均衡，今年以来获取了一定 Alpha。债券市场，4 月受美联储加息影响，十年期国债收益率接近前期高点。5 月，由于美国通胀预期回落，叠加五年期 LPR 下调至 4.45%，并且市场对疫情超预期带来的基本面弱化进行反应，导致十年期国债收益率逐步下移。6 月份，全国疫情得到控制，市场预期对于经济情况得以边际改善，从而导致利率再次走高，利率债承压。总体而言，二季度利率债主要受国内疫情情况以及美联储对于美国通胀态度这两方面因素影响较大。

目前经历二季度市场情绪转变后，在政策呵护和流动性提振背景下，中长期看 A 股仍具备良好的投资性价比，在二季度时这种性价比是全面存在的，但三季度中应更注重结构性机会。在这样的市场中，投资高潜力的成长因子不会过时：一部分是由于供需关系偏弱影响，估值调整领先于业绩回落，有机会受益于资金回补的公司，典型的如硬科技行业；另一部分是业绩初步兑现，被疫情打断业绩释放节奏，方兴未艾的新兴产业，如新能源。短期内看，它们或是业绩未修复，或是估值已经修复，的确存在出现波动的可能性，但仍然值得中线布局。另一方面，在风格轮动加速，政策影响力加强的环境中，政策持续呵护且估值偏低的行业如地产等，也值得关注。债券市场方面，展望未来，外部环境美联储为了遏制通胀，正处于加息通道中；而我们国债利率现处于历史较低水平，导致未来利率进一步下滑的空间有限。另一方面，虽然疫情已得到控制，社会秩序逐步恢复正常，但经济数据边际改善仍有待观察，预计短期内债券利率也难以大幅上行。但随着时间推移，政策面对经济的支持不断落地，经济基本面在下半年有较大的修复动力，这将逐步推升国债利率。因此，从收益风险的角度出发，若投资周期较长，债券市场利率上行概率较大，将导致债市继续承压。在具体投资策略上，我们仍将以金融资产的收益风险性价比分析为基础，通过量化模型在风险可控的基础上，持有历史上长期收益相对稳定的资产组合。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期上投摩根动态多因子混合份额净值增长率为:2.73%，同期业绩比较基准收益率为:3.73%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	103,492,369.78	86.87
	其中：股票	103,492,369.78	86.87
2	固定收益投资	638,647.33	0.54
	其中：债券	638,647.33	0.54
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	14,925,293.78	12.53
7	其他各项资产	79,613.06	0.07
8	合计	119,135,923.95	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	-	-
B	采矿业	3,751,469.70	3.19

C	制造业	82,435,570.60	70.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,241,153.76	6.15
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,922,580.00	1.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,319,908.88	3.67
J	金融业	886,118.84	0.75
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,142,620.00	1.82
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	792,948.00	0.67
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	103,492,369.78	87.90

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	603529	爱玛科技	68,320.00	3,578,601.60	3.04
2	002597	金禾实业	77,500.00	3,358,075.00	2.85
3	002709	天赐材料	48,700.00	3,022,322.00	2.57
4	601615	明阳智能	81,900.00	2,768,220.00	2.35
5	300769	德方纳米	6,300.00	2,574,684.00	2.19
6	300821	东岳硅材	137,764.00	2,532,102.32	2.15
7	300343	联创股份	161,900.00	2,459,261.00	2.09
8	002466	天齐锂业	19,600.00	2,446,080.00	2.08
9	603077	和邦生物	573,400.00	2,442,684.00	2.07

10	605399	晨光新材	53,400.00	2,272,170.00	1.93
----	--------	------	-----------	--------------	------

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	-	-
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）	638,647.33	0.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	638,647.33	0.54

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	113052	兴业转债	3,930	438,869.13	0.37
2	110085	通 22 转债	1,270	199,778.20	0.17

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

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本期没有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 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	76,339.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,273.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	79,613.06

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	113052	兴业转债	438,869.13	0.37

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情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§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	115,783,539.79
报告期期间基金总申购份额	657,241.69
减：报告期期间基金总赎回份额	1,839,562.83
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	114,601,218.65

§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

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会准予上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；

2、《上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3、《上投摩根动态多因子策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

- 4、《上投摩根开放式基金业务规则》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司

二〇二二年七月二十一日