

近日基金二季报全部披露完毕。

面对厚厚一叠季报，很多基民朋友感到不知所措，不知从何翻起，有些朋友索性看都不看。基金定期报告是我们了解产品运作情况，基金经理投资风格、调仓思路的重要窗口，是我们投资基金的重要参考，有条件的朋友，不妨找出来认真翻一翻。

季报内容多，要看懂并不容易，小编今天就以中加基金旗下精品固收+产品——中加聚庆定开混合 (A：009164/C：009165) 最新季报为例，手把手带着大家，一起读懂季报。

9大部分，3大重点

首先，我们要清楚，季报都是格式化文档，内容框架都是相同的，主要由以下9个部分组成：

- 1、重要提示；
- 2、基金产品概况；
- 3、主要财务指标和基金净值表现；
- 4、管理人报告；
- 5、投资组合报告；
- 6、开放式基金份额变动；
- 7、基金管理人运用固有资金投资本基金情况；
- 8、影响投资者决策的其他重要信息；
- 9、备查文件目录。

看着内容不少，但作为持有人，我们只要读懂第3、4、5部分内容，基本上对产品过去一个季度的投资成果和投资思路了然于心。

了解基准，看懂业绩

我们先来看第3部分——主要财务指标和基金净值表现。

作为投资者，我们最关心的当然是**基金业绩**，毕竟跟自己利益攸关，这当然无可厚非，但如何读懂业绩、评价业绩也是有讲究的。单纯从基金净值和增长率本身，我们很难评价基金，所谓评价通常都在比较中发生，而一切比较，首先得有个尺子，评价基金业绩最重要、最根本的尺子是**业绩比较基准**。

每只基金都会有自己的业绩比较基准，这个在基金合同里会明确约定，而基金季报中的第2部分——**基金产品**

概况中也会明确列出，比如**中加聚庆定开混合**的基准就是：“
中证800指数收益率*20%+中债总全价（总值）指数收益率*80%”。

业绩比较基准主要是由基金投资范围、投资策略所决定的。像中加聚庆属于**固收+**产品，大部分资产投资于债券，股票仓位不超30%，所以它的基准里既有股票指数（中证800），也有债券指数（中债总全价（总指））。

表：中加聚庆定开混合A净值表现

数据来源：产品定期报告，截至20220630

从以上表格我们不难看出，**中加聚庆定开混合A**成立以来、过去一年、半年等各阶段都取得了**正收益**，且均跑赢业绩比较基准；而时间越长，它跑赢基准的幅度也越大。从这个角度来说，聚庆的表现至少在合格线以上，中长跑能力尤其出众。

结果重要，过程更重要

对于基金季报，媒体报道比较多、投资者比较关注的还是第4部分“**管理人报告**”中的第四小点——

报告期内基金的投资策略和运作分析，通过这部分内容，

我们可以了解到基金经理过往一个季度的调仓思路和对市场前景的看法。

中加聚庆由权益基金经理冯汉杰和固收基金经理魏泰源两位老将联手管理，所以季报中的

这部分内容也是由两人合力完成的。

面对二季度双双震荡的股票和债券市场，两位基金经理也相应调整了资产组合。

冯汉杰

就解释称，今年二季度，聚庆在权益配置方面大体保持不变，导致权益部分涨幅低于权益市场平均水平。二季度

内，他对市场始终保持中性态度

，基本没有参与四月底以来的反弹

，核心原因是风险补偿不够

。二季度内，中加聚庆的权

益组合大体维持不变，继续

择机增持了一些医药、消费、中小市值个股，方向与一季度一致，但整体结构仍然处于均衡状态。

熟悉冯汉杰的朋友应该知道，他是典型的价值型投资者

，偏好自下而上选股，注重个股

的安全边际，对估值要求比较高，不喜欢追逐市场热点，所以他管理的产品短期爆发力不见得有多好，但长跑能力较出色，回撤控制能力、波动率也比较优秀。

像中加聚

庆定开混合A，近一

年回撤水平仅2.22%，表现超过92%同

类；夏普比率0.6，超越86%同类（数据来源：天相投顾，截至20220721）。

表：中加聚庆定开混合A近一年回撤、夏普表现

数据来源：天相投顾，截至20220721

中加聚庆能有如此表现，当然也离不开债券基金经理魏泰源的努力。魏泰源在聚庆二季报中分析指出，

二季度债券市场

走势整体震荡向下，期间市场呈

现资产荒的格局，

在宽松的流动性基础上，叠加上海北京疫情的影响，主要债券收益率均到达今年以来最低

的水平，6月份

随着疫情的控制，收益率略有

所回调，但总体来看，
全季度收益曲线呈现陡峭化下行。聚庆的组合债券主要以高等级信用债持仓为主，为组合提供稳定的票息收入，整体维持较为中性的久期和杠杆。

听其言，观其行

看完管理人报告后，我们可以继续翻到第5部分——投资组合报告。这部分列明了基金在过去一个季度的资产配置状况，还有具体重仓的个股和个券，以及股票行业分布情况。这部分必须结合往期产品定期报告一起分析，才能更好的看出基金经理投资思路的变化。

从组合资产配置状况来看，截至二季度末，中加聚庆的股票仓位（股票资产占总资产的比例）大概是9.74%左右，环比上一季度的8.75%，略有上升，但较其2021年四个季度平均水平有一定的下调，侧面反映了冯汉杰对后市的谨慎态度。

债券方面的话，截至二季度末，配置占比在71%左右，环比上季度下降超13个百分点，相应的，当季的银行存款环比上季度增加了4个多点。结合基金经理魏泰源以前提到的，聚庆的债券部分相当于组合的大后方，主要是为组合提供票息收益，以及必要的流动性支持，考虑到聚庆7月13日迎来开放期，债券配比的下降，或是基金经理在为产品打开做好流动性准备。

图：中加聚庆2020年Q3以来资产配置变化情况

数据来源：产品定期报告&Wind

对于后市，冯汉杰在季报中提到，站在当下，他对市场的看法依然不变，继续持中性态度，市场处于中

长期回报率一般，中短期不确定性较高，难下判断的状态。当然，他对市场长期还是抱有信心。

除了上面提到的以外，投资组合报告这部分我们还可以适当关注基金的重仓股票，以此来观察和验证基金经理的投资风格和思路。

像中加聚庆前十大重仓广泛分布在通信、环保、基础化工、交通运输、煤炭、银行、食品饮料、机械设备、非银金融等9个行业，大中小市值股票齐全，确如基金经理冯汉杰所言做到了均衡配置（数据来源：产品定期报告&同花顺iFinD）。

分析到这里，我们算是对中加聚庆过往一个季度的投资操作和未来投资方向心里有数了。当然，季报里面还有其他一些比较重要的信息，比如说基金规模及其变化，还有第8部分——影响投资者决策的其他重要信息等，里面也有一些值得关注的信息，建议大家自己去看看。

提醒大家一句，
中加聚庆定开混合（A：009164/C：009165）

于7月13日-7月28日打开申购，感兴趣的朋友可以点击“阅读原文”，了解更多。

除了小编提到的这些，您还会关注季报的哪些方面呢？欢迎在评论区留言分享。

注释：中加聚庆定开混合A成立于2020年5月22日，风险等级为中风险，李瑾懿2020年5月22日至2020年12月14日任职，冯汉杰自2020年5月22日起至今任职，魏泰源自2020年12月14日起至今任职，成立至2020年末、2021年度、2022年上半年净值增长率分别为15.40%、9.32%、0.27%，同期业绩比较基准增长率为3.39%、1.90%、-2.11%。中加科丰价值精选混合成立于2020年5月8日，风险等级为中风险，冯汉杰自2020年5月8日起任职，于跃自2020年5月13日起任职，成立至2020年末、2021年度、2022年上半年净值增长率分别为12.60%、8.35%、0.19%，同期业绩比较基准增长率为10.16%、-0.38%、-3.67%。中加聚优一年混合A成立于2021年6月30日，风险等级为中风险，冯汉杰自2021年6月30日起任职，刘晓晨自2021年7月9日起任职，成立至2021年末、2022年上半年净值增长率分别为2.77%、0.09%，同期业绩比较基准增长率为1.39%、-2.11%。中加科瑞混合A成立于2021年10月26日，风险等级为中风险，魏泰源、李继民自2021年10月26日起担任基金经理，成立之日至2021年底、2022年上半年净值增长率分别为-0.47%、-0.26%，同期业绩比较基准为0.54%、-3.67%。中加邮益一年持有混合A成立于2022年1月4日

, 风险等级为中风险, 冯汉杰自2022年1月4日起任职, 闫沛贤自2022年1月4日起任职, 截至2022年6月30日成立不满半年, 不列示业绩。以上数据来源: 产品定期报告, 截至20220630。

风险提示: 基金有风险, 投资需谨慎。本资料仅为宣传用品, 不作为任何法律文件, 也不构成任何法律承诺, 既往业绩并不预示其未来表现, 基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。产品收益受股市、债市等影响可能会有波动风险, 敬请投资者注意。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产, 但不保证基金一定盈利, 也不保证最低收益。管理人目前给予中加聚庆定开混合中风险评级。管理人对运作后的基金风险等级将定期进行评价更新, 投资人在进行投资决策前, 请仔细阅读本基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件, 并根据投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等综合选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品, 具体以销售机构评价结果为准, 投资人在购买本

基金

时需按照

销售机构的要求完

成风险承受能力与产品风险之间的匹

配检验。中国证监会

的注册并不代表中国证监会对该基金的风险和收益作出实质性判断、推荐或保证。

投资者进行投资时, 应严格遵守反洗钱相关法律的规定, 切实履行反洗钱义务。