

尚正竞争优势混合型发起式证券投资基金

2022年第1季度报告

2022年03月31日

基金管理人:尚正基金管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2022年04月22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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4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1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 尚正竞争优势混合发起 |
| 基金主代码 | 013485 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2021年11月02日 |
| 报告期末基金份额总额 | 165,797,286.87份 |
| 投资目标 | 本基金通过精选投资于具有核心竞争优势的股票，在严格控制风险并保持基金资产良好流动性的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。 |
| 投资策略 | <p>本基金通过精选投资于具有核心竞争优势的股票，在严格控制风险并保持基金资产良好流动性的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。</p> <p>本基金重点以企业建立竞争优势的途径出发，对企业竞争优势的持续性和深层次的内在驱动因素进行研判。本基金界定的竞争优势企业，是指通过以下一种或多种途径建立起竞争优势的企业：1) 企业通过出众的技术或特色创造更好的产品或服务，指企业在产品差异化或持续的产品创新方面具有领先地位。2) 企业通过品牌或声誉优势创造可感知的产品差别化，指企业具有品牌和文化的软性竞争力。3) 企业通过较强议价能力、规模效益等创造的成本优</p> |

| | | |
|-----------------|--|----------------|
| | 势，能降低成本并以更低的价格提供相似的产品和服务，使客户可以以较少的支出获得更多的产品和服务，提高公司的市场占有率。4) 企业通过创造高的转换成本锁定消费者。5) 企业通过垄断优势或资源的稀缺性构建高进入壁垒阻挡潜在竞争者。 | |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×60%+恒生指数收益率(经汇率调整)×10%+中证全债指数收益率×30% | |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。 | |
| 基金管理人 | 尚正基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 中信银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 尚正竞争优势混合发起A | 尚正竞争优势混合发起C |
| 下属分级基金的交易代码 | 013485 | 013486 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 136,470,357.03份 | 29,326,929.84份 |

§ 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01月01日 - 2022年03月31日) | |
|-----------------|--------------------------------|---------------|
| | 尚正竞争优势混合发起A | 尚正竞争优势混合发起C |
| 1. 本期已实现收益 | -426,613.04 | -125,628.94 |
| 2. 本期利润 | -10,742,746.00 | -2,469,597.88 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0766 | -0.0767 |
| 4. 期末基金资产净值 | 127,310,104.10 | 27,290,846.11 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.9329 | 0.9306 |

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或者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；

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

尚正竞争优势混合发起A净值表现

| 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 | -7.62% | 0.87% | -9.23% | 1.07% | 1.61% | -0.20% |
| 自基金合同 生效起至今 | -6.71% | 0.69% | -9.01% | 0.88% | 2.30% | -0.19% |

尚正竞争优势混合发起C净值表现

| 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 | -7.75% | 0.87% | -9.23% | 1.07% | 1.48% | -0.20% |
| 自基金合同 生效起至今 | -6.94% | 0.69% | -9.01% | 0.88% | 2.07% | -0.19% |

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

尚正竞争优势混合发起A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



尚正竞争优势混合发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金基金合同于 2021 年 11 月 2 日正式生效，截至报告期末未满一年；
2、按照本基金的基金合同和招募说明书的规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。本报告期本基金处在建仓期内。

§ 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 | | |
| 张志梅 | 副总经理 | 2021-11-02 | - | 27年 | 经济学硕士，历任南方证券有限公司职员，南方证券有限公司研究员，深圳 21 世纪风险投资公司投资经理，南方基金管理有限公司研究员、投资经理，宝盈基金管理有限公司专户投资部总监、权益投资部总监、基金经理。2020 年 7 月至今任公司副总经理。现任尚正竞争优势混合型发起式证券 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | | | | | 投资基金、尚正正鑫混合型发起式证券投资基金基金经理。 |
|--|--|--|--|--|----------------------------|

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”根据公司对外公告的解聘日期填写；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别根据公司对外公告的聘任日期和解聘日期填写；

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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了进一步规范和完善本基金管理人投资和交易管理，严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规，本基金管理人制定了《公平交易与异常交易管理办法》，该办法涵盖了股票、债券等不同投资品种投资管理活动，同时对授权、研究分析与投资决策、交易执行的内部控制、交易指令的分配执行、公平交易监控、报告措施及信息披露、利益冲突的防范和异常交易的监控等方面进行了规范。

在具体公平交易管控中，本基金管理人通过建立规范的投资决策机制、投资授权流程、研究管理平台和投资品种备选库等为投资人员提供公平的投资机会。投资人员在投资管理活动中应公平对待不同投资组合，合理控制其所管理不同组合对同一证券的交易时机和交易价差，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。为确保交易的公平执行，本基金管理人交易管理实行集中交易，将所有投资组合的投资决策过程和交易执行过程分开，各投资组合的所有证券买卖活动须通过交易部集中统一完成，投资交易系统具备公平交易功能，对于满足公平交易执行条件的同向指令，系统自动启用强制公平交易功能，按照交易公平的原则合理分配各投资指令的执行。同时，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，尤其对同一位基金经理管理的不同投资组合同日同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行监控。对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以基金管理人名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。本基金管理人还建立事后同向反向交易、异常交易监控分析机制，对发现的异常问题要求投资组合经理提供解释说明，尽可能确保公平对待各投资组合。

本报告期内，本基金管理人按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《公平交易与异常交易管理办法》的规定，完善相应制度及流程，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。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易，未出现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%的交易情形。本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金成立于2021年11月2日，于2022年1月21日结束封闭。封闭期内基于对市场未来1年内整体谨慎的观点，基金的权益仓位维持在35%以内，行业配置集中于品牌消费品（细分行业分布于白酒、运动服饰、家电等）、互联网、电子制造（苹果产业链）和煤炭，行业配置相对集中。封闭期结束后，本基金陆续将仓位提高到50%以上，主要新增电信运营和保险行业的持仓，原有部分持仓品种也不同程度的增持，其中增持比例较高的是煤炭行业。

本基金认为从长期投资的角度看，这些公司在各自的领域中已经建立起强大的竞争优势，或资源禀赋、或品牌优势、或使用粘性和网络效应，或规模制造/成本控制/精细化管理等优势。每个行业或领域所要求的竞争优势不尽相同，但是这些企业都表现出一个共同的特点，即专注主业和创造自由现金流的能力，部分企业的分红收益率甚至远远超出企业贷款利率。尽管这些公司的业务体量都已经相当大了，但是未来的增长空间和增长趋势依然清晰可见。

遗憾的是，本季度市场波动剧烈，本基金尽管采取了谨慎的投资策略也未能避免浮亏。

回顾市场波动的原因无外乎：1、经过初始疫情刺激后出口、消费和投资拉动力明显减弱；2、房地产行业整体降低杠杆率导致的企业违约风险大幅上升以及风险外溢；3、部分行业监管整顿导致的投资冲动下降和失业率上升；4、以消费、生物医药、半导体、新能源和汽车智能化为代表的成长性行业在过去三年中业绩估值大幅提升，透支了未来若干年的成长空间；5、2月份以来俄乌冲突、地缘政治危机以及国内疫情的反复一定程度上为经济稳定性和政策连续性披上了厚厚的阴霾，投资者风险意识大幅度提高，短期趋利避害的行为加剧了市场的波动。预期外的事情的发生本就是投资策略需要应对的一部分，所以更为有效的策略是安全边际的设定。事实证明，本基金在安全边际的要求上还不够苛刻，在投资的极致性方面也有待进一步提高。

我们在一片阴霾中也要看到，国内货币政策开始实质性放松，地产政策也在逐步回暖，对各种行业的整顿也将告一段落。宏观政策的趋好体现在增长上会有时滞，但是我

们相信一定会到来。每次危机发生的时候投资者都想捂紧自己的钱袋子，都怕遭受短期的本金损失，但是如果我们把视野稍微拉长一点点，暂时忽略一两个月内的波动，把目光放到一两年甚至五年以上的维度，长期而言通货膨胀或者购买力下降才是财富的最大敌人。善加利用每一次危机是超额收益的重要来源之一。当然在实际操作过程中，确实无法将危机量化，做到精确避险和抄底，我们还是记住那句最经典的投资格言，以低估的价格买入最优秀的公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末尚正竞争优势混合发起A基金份额净值为0.9329元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.62%，同期业绩比较基准收益率为-9.23%；截至报告期末尚正竞争优势混合发起C基金份额净值为0.9306元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.75%，同期业绩比较基准收益率为-9.23%。

4.6 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 | 102,760,083.67 | 65.89 |
| | 其中：股票 | 102,760,083.67 | 65.89 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | - | - |
| | 其中：债券 | - | - |
| | 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 | 40,200,000.00 | 25.78 |
| | 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 | 13,001,524.94 | 8.34 |
| 8 | 其他资产 | 1,000.00 | 0.00 |
| 9 | 合计 | 155,962,608.61 | 100.00 |

注：银行存款和结算备付金合计余额包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

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 | 11,515,000.00 | 7.45 |
| C | 制造业 | 43,496,556.64 | 28.13 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| 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 | - | - |
| J | 金融业 | 8,721,000.00 | 5.64 |
| K | 房地产业 | - | - |
| 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 | 63,732,556.64 | 41.22 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值(人民币) | 占基金资产净值比例(%) |
|----------|--------------|--------------|
| 非日常生活消费品 | 4,170,836.28 | 2.70 |

| | | |
|------|---------------|-------|
| 能源 | 10,178,175.50 | 6.58 |
| 电信服务 | 24,678,515.25 | 15.96 |
| 合计 | 39,027,527.03 | 25.24 |

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 | 600519 | 贵州茅台 | 7,500 | 12,892,500.00 | 8.34 |
| 2 | H00700 | 腾讯控股 | 40,800 | 12,381,981.63 | 8.01 |
| 3 | H00941 | 中国移动 | 280,000 | 12,296,533.62 | 7.95 |
| 4 | 601225 | 陕西煤业 | 700,000 | 11,515,000.00 | 7.45 |
| 5 | H01088 | 中国神华 | 500,000 | 10,178,175.50 | 6.58 |
| 6 | 002475 | 立讯精密 | 300,000 | 9,510,000.00 | 6.15 |
| 7 | 601318 | 中国平安 | 180,000 | 8,721,000.00 | 5.64 |
| 8 | 002032 | 苏泊尔 | 97,000 | 4,852,910.00 | 3.14 |
| 9 | 000858 | 五粮液 | 30,000 | 4,651,800.00 | 3.01 |
| 10 | 000568 | 泸州老窖 | 25,000 | 4,647,000.00 | 3.01 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

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本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，腾讯控股有限公司2021年7月24日接到国家市场监督管理总局反垄断的行政处罚书，主要涉及腾讯收购中国音乐集团股权，构成违法实施经营者集中等行为，被处罚50万元，并要求腾讯不得与上游版权方达成或变相达成独家版权协议等。腾讯回应称，将认真遵守决定，严格落实监管要求，依法合规经营，切实履行社会责任，维护市场的良性竞争。腾讯将压实责任，与腾讯音乐等关联公司在规定时限内制定整改措施方案，按照处罚决定要求全面不折不扣地完成，确保整改到位。

本基金投资于腾讯控股的决策流程符合公司投资管理制度的相关规定。

基金管理人经审慎分析，认为该事项对公司经营和价值不会构成重大影响，对基金运作无影响。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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 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

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 | - |
| 2 | 应收证券清算款 | - |

| | | |
|---|-------|----------|
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 1,000.00 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 1,000.00 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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

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

| | 尚正竞争优势混合发起 A | 尚正竞争优势混合发起 C |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 144,527,602.23 | 36,433,400.34 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 875,502.22 | 260,884.01 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 8,932,747.42 | 7,367,354.51 |
| 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 | 136,470,357.03 | 29,326,929.84 |

§ 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

单位：份

| | 尚正竞争优势混合发 起A | 尚正竞争优势混合发 起C |
|------------------|-----------------|-----------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 3,001,800.27 | - |
| 报告期期间买入/申购总份额 | - | - |

| | | |
|---------------------------|--------------|---|
| 报告期期间卖出/赎回总份额 | - | - |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额 | 3,001,800.27 | - |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%) | 1.81 | - |

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购或者赎回本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

| 项目 | 持有份额总数 | 持有份额占基金总份额比例 | 发起份额总数 | 发起份额占基金总份额比例 | 发起份额承诺持有期限 |
|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------|
| 基金管理人固有资金 | 3,001,800.27 | 1.81% | 3,001,800.27 | 1.81% | 不少于三年 |
| 基金管理人高级管理人员 | 8,003,988.56 | 4.83% | 8,003,988.56 | 4.83% | 不少于三年 |
| 基金经理等人员 | - | - | - | - | - |
| 基金管理人股东 | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - |
| 合计 | 11,005,788.83 | 6.64% | 11,005,788.83 | 6.64% | 不少于三年 |

注：本基金基金经理同时为基金管理人高级管理人员，基金经理持有的份额算作基金管理人高级管理人员持有的发起式基金份额。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予尚正竞争优势混合型发起式证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《尚正竞争优势混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《尚正竞争优势混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 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、营业执照；
- 7、中国证监会规定的其他文件。

10.2 存放地点

深圳市福田区华富街道莲花一村社区皇岗路5001号深业上城（南区）T2栋703-708。

10.3 查阅方式

以上备查文件存放在基金管理人的办公场所，在办公时间可供免费查阅。

尚正基金管理有限公司

2022年04月22日