

# 宝盈资源优选混合型证券投资基金 2017 年第 2 季度报告

2017 年 6 月 30 日

基金管理人：宝盈基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 7 月 19 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 2017 年 7 月 18 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 2017 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	宝盈资源优选混合
基金主代码	213008
交易代码	213008
前端交易代码	213008
后端交易代码	213908
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 4 月 15 日
报告期末基金份额总额	2,209,018,177.73 份
投资目标	基于中国经济处于宏观变革期以及对资本市场未来持续、健康增长的预期，处于稀缺状态的资源凸现其强大的经济价值，相关上市公司体现出较好的投资价值。本基金根据研究部的估值模型，优选各个行业中具有资源优势的上市公司，建立股票池。在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续增值，并力争创造超越业绩基准的主动管理回报。
投资策略	本基金将中长期持有具有资源优势的股票为主的股票投资组合，并注重资产在各相关行业的配置，适当进行时机选择。采用“自上而下”进行资产配置和行业配置、“自下而上”精选个股的积极投资策略。 1、资产配置策略 本基金根据宏观经济运行状况、财政、货币政策、国家产业政策及证券监管政策调整情况、市场资金环境等因素，决定股票、债券及现金的配置比例。

	<p>2、股票投资策略</p> <p>本基金将把握资源的价值变化规律，对各类资源的现状和发展进行分析判断，及时适当调整各类资源行业的配置比例，重点投资于各类资源行业中的优势企业，分享资源长期价值提升所带来的投资收益。</p> <p>在个股选择层面，本基金以净资产收益率、预期 PEG、每股经营活动现金流量、净利润增长率及行业地位等指标为依据，通过公司投资价值评估方法选择具备持续增长潜力的上市公司进行投资。</p> <p>3、债券及短期金融工具投资策略</p> <p>本基金的债券投资采取主动投资策略，运用利率预测、久期管理、收益率曲线预测、相对价值评估、收益率利差策略、套利交易策略以及利用正逆回购进行杠杆操作等积极的投资策略，力求获得超过债券市场的收益。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金在进行权证投资时将在严格控制风险的前提下谋取最大的收益，以不改变投资组合的风险收益特征为首要条件，运用有关数量模型进行估值和风险评估，谨慎投资。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数×75%+上证国债指数×25%
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低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。
基金管理人	宝盈基金管理有限公司
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（2017年4月1日—2017年6月30日）
1. 本期已实现收益	-193,913,464.83
2. 本期利润	-292,628,949.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1294
4. 期末基金资产净值	3,256,766,371.25
5. 期末基金份额净值	1.4743

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、所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。

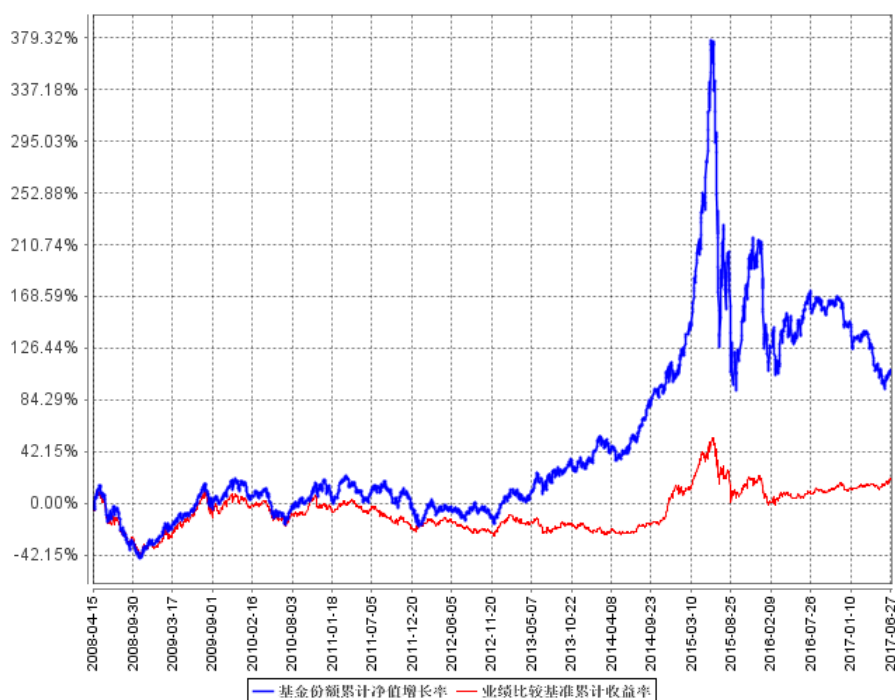
### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 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	-7.94%	1.12%	4.60%	0.46%	-12.54%	0.66%

#### 3.2.2 自基金转型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



注：1、本基金在 2008 年 4 月 15 日由原封闭式基金转换成立。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起的 6 个月内为建仓期。建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同中的相关约定。

## § 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		
易祚兴	本基金、宝盈睿丰创新灵活配置混合型证券投资基金、宝盈国家安全战略沪港深股	2017 年 1 月 4 日	-	6 年	易祚兴先生，浙江大学计算机应用硕士。曾任浙江天堂硅谷资管集团产业整合部投资经理、中投证券资产管理部专户投资经理/研究员，自 2014 年 11 月

	票型证券投资基金、宝盈互联网沪港深灵活配置混合型证券投资基金、宝盈核心优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理			加入宝盈基金管理有限公司，历任研究部研究员；宝盈策略增长混合型证券投资基金、宝盈资源优选混合型证券投资基金、宝盈科技 30 灵活配置混合型证券投资基金、宝盈新价值灵活配置混合型证券投资基金、宝盈睿丰创新灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理。中国国籍，证券投资基金从业人员资格。
--	---------------------------------------------------------	--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### 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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，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，为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，无损害基金持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《宝盈基金管理有限公司公平交易制度》对本基金的日常交易行为进行监控，并定期制作公平交易分析报告，对不同投资组合的收益率、同向交易价差、反向交易价差作专项分析。报告结果表明，本基金在本报告期内的同向交易价差均在可合理解释范围之内；在本报告期内基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资活动中公平对待不同投资组合，公平交易制度执行情况良好，无损害基金持有人利益的行为。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2017 年二季度市场整体向好，上证指数涨幅为-0.93%、沪深 300 涨幅为 6.1%、深成指涨幅为 0.97%，同期，创业板指跌幅为-4.68%，中小板指数涨幅为-9.3%；整体来看除了中小创业板指数较为疲软以外，整体指数走势较为强劲。

本基金管理人认为，市场一直按照其内在的逻辑规律运行，虽然短期会被各种噪音所干扰，

但中长期来看，市场运行规律还是源自其所处的宏观和政策环境。本基金管理人在一季度就提到，每年的第一季度往往代表着全年的参与热情，整体出现了多个板块走势强劲局面，白酒、家电、建材、钢铁、电子板块走势不错。二季度，白酒、家电及电子白马龙头依然加速向上，而其他近 3000 只个股处于下行通道之中，看不到企稳反弹迹象。因此本基金管理人对市场的内在逻辑发生了哪些变化重新进行了审视。

首先，可以回顾上一轮中小创辉煌时候的宏观政策环境：有 4 万亿的政策刺激，国内经济快速触底反弹，GDP 增速基本维持在 9% 的均值区间。但本届政府上台后，反腐败、调结构，GDP 增速有所放缓，2012 年只有 7.65% 的增速，而且此后一路缓慢下滑。一句话概括，实际 GDP 增速从 9% 这个平台逐步回落至 6.5% 的新平台，并且伴随着 PPI（去产能）与 CPI（反三公消费）的不断走低，以及市场利率在 2012-2013 年走高并触及 4% 的高位。这种大环境下，以周期板块为主的大盘蓝筹业绩不断回落，产能过剩，资产贬值，负债走高，因此估值不断降低，形成了戴维斯双杀。

同时，当时市场的中小创情况则截然不同，第一，创业板指自 2009 年成立以来一直下跌，腰斩至 600 点，估值从而也得到了合理修复；第二，整体性市值偏低；第三，2012 年底 IPO 暂停，使得市场供给受限；第四，政策极力推崇并购重组转型，借壳上市、双主业、业绩对赌经典案例层出不穷；第五，国内形成“大众创业、万众创新”的大宏观氛围，同时结合全球科技创新大周期传导至国内的背景（苹果等智能手机更新迭代加速、4G 普及、云计算等）；第六，银行资金通过配资大量涌入 A 股、涨停板敢死队及锁仓模式形成娴熟完善的操作模式。因此，当时蓝筹业绩总是不达预期，资金不断抽离主板，趋利性的选择中小创的股票，形成了当时市场的运行规律。

既然市场规律必然是宏观经济规律，那么近半年内在驱动规律又发生了哪些变化呢？本基金管理人再次梳理了去年四季度至今年上半年的宏观经济变化和市场板块走势，发现宏观经济层面，出现了大反转。首先，传统大宗价格企稳反弹（煤炭、钢铁等），得益于过去供给侧改革落到实处；其次，出口、地产、PPI 数据等持续超出市场一致预期，2017 年一季度实际/名义 GDP 增速为 6.9%/11.8%，4 月份 CPI 同比增长 1.2%，PPI 同比增长 6.4%。这类数据表明企业盈利的改善和补库存需求提升，这些都是基本经济学规律中典型的经济回暖初期特征。市场层面，IPO 发行速度已经常态化，退市制度落到实处、市场真正实现了优胜劣汰。行业层面，过去几年经济底部震荡，金融加速去杠杆等，驱使大多数行业洗牌加剧，一些行业集中度在提升，利润加速向行业龙头企业集中，行业马太效应出现了。这类行业的典型代表是白酒、家电、钢铁、煤炭、地产等龙头公司，业绩明显回升、负债率稳步下降。资金层面，金融产品去杠杆化、打击配资、减持新

规等等，市场基本处于存量博弈过程，中小创流动性泛滥已经过去。

本基金管理人认为，市场的规律已经发生了与过去四年截然不同的变化，市场规则也顺应了全球的变化，深港通之后逐渐的市场人心也发生了变化，投资理念快速向国际接轨，第二季度，聪明的市场参与者都在快速向优质龙头公司配置。

本基金管理人二季度未能较多配置大盘优质蓝筹，跑输市场较多。一方面，由于资源优选基金本身规模偏大，部分持仓结构调整较为缓慢，同时也在过去的老板块品种上沉寂太久，未能及时认清上述市场规律变化，同时前期配置时对市场流动性判断存在不足，也导致调仓难度加大；另一方面，也是本基金管理人对整个宏观经济大环境判断滞后，错过了上半年非常丰厚的收益窗口期，接下来会及时调整投资思路，紧跟市场脉络，加速持仓结构调整，拥抱优质白马龙头公司。虽然短期未能产生正收益，但资源优选基金依然会坚持积极布局龙头优质公司，努力为持有人获取较好的收益。本季度主要持仓集中在智慧城市、港口、航运、制造业、人工智能、大消费等方向。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金在本报告期内净值增长率是-7.94%，同期业绩比较基准收益率是 4.60%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 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	2,976,089,460.08	90.52
	其中：股票	2,976,089,460.08	90.52
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	-	-
	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	309,971,189.63	9.43
8	其他资产	1,797,253.41	0.05

9	合计	3,287,857,903.12	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	122,210,000.00	3.75
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,495,003,946.17	45.90
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	256,466,570.04	7.87
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	722,256,370.43	22.18
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	153,443,105.18	4.71
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	52,171,161.00	1.60
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	174,538,307.26	5.36
S	综合	-	-
	合计	2,976,089,460.08	91.38

### 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	300038	梅泰诺	7,500,000	317,625,000.00	9.75
2	300252	金信诺	8,684,101	201,992,189.26	6.20
3	300188	美亚柏科	8,555,591	147,926,168.39	4.54
4	300364	中文在线	4,216,282	140,950,307.26	4.33
5	300212	易华录	5,417,610	136,686,300.30	4.20
6	603456	九洲药业	8,152,266	134,267,821.02	4.12
7	603816	顾家家居	2,222,747	130,653,068.66	4.01
8	300613	富瀚微	749,400	128,304,774.00	3.94
9	600598	北大荒	11,000,000	122,210,000.00	3.75
10	002174	游族网络	3,422,813	108,708,540.88	3.34



#### 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投资股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金尚未在基金合同中明确股指期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂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

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

本基金本报告期末投资国债期货。

#### 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没有被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内除游族网络外未受到公开谴责、处罚。

游族网络(002174)2016年12月12日晚间公告，公司于2016年12月12日收到福建证监局对公司《采取责令改正措施的决定》显示，公司子公司游族信息此前与关联方签署合作协议，公司未履行审议程序和信息披露义务；未披露与穆氏建筑设计签订的装修合同。福建证监局决定对

公司采取责令改正的监督管理措施。

本基金管理人认为，此项决议不影响公司日常经营管理，也不会造成经营业绩重大影响。

5.11.2 本基金所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	1,391,169.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	77,058.88
5	应收申购款	329,025.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,797,253.41

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300252	金信诺	201,992,189.26	6.20	重大事项停牌
2	300364	中文在线	71,578,778.22	2.20	非公开发行流通受限
3	300364	中文在线	69,371,529.04	2.13	重大事项停牌

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	2,327,319,531.51
报告期期间基金总申购份额	75,782,334.23
减：报告期期间基金总赎回份额	194,083,688.01
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	2,209,018,177.73

## § 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,499,697.49
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	5,499,697.49
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.25

### 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

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。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

中国证监会批复鸿飞基金名称变更为宝盈资源优选股票型证券投资基金的文件。

根据《关于宝盈资源优选股票型证券投资基金更名并相应修改基金合同的公告》将宝盈资源优选股票型证券投资基金名称变更为宝盈资源优选混合型证券投资基金。

《宝盈资源优选混合型证券投资基金基金合同》。

《宝盈资源优选混合型证券投资基金基金托管协议》。

宝盈基金管理有限公司批准成立批件、营业执照和公司章程。

本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

基金管理人办公地址：广东省深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 10 层

基金托管人办公地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

### 9.3 查阅方式

上述备查文件文本存放在基金管理人和基金托管人的办公场所，在办公时间内基金持有人可免费查阅。

宝盈基金管理有限公司

2017 年 7 月 19 日