

宝盈优势产业灵活配置混合型
证券投资基金
2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 21 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	宝盈优势产业混合
基金主代码	001487
交易代码	001487
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 8 月 25 日
报告期末基金份额总额	355,774,600.92 份
投资目标	本基金将通过积极的大类资产配置，重点关注我国的优势产业，深入研究行业个股，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略具体由大类资产配置策略、股票投资策略、固定收益类资产投资策略和金融衍生品投资策略四部分组成。</p> <p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金将在基金合同约定的投资范围内，结合对宏观经济形势与资本市场环境的深入剖析，自上而下地实施积极的大类资产配置策略。</p> <p>（二）股票投资策略</p> <p>本基金遵循重点投资优势产业与行业内精选个股相结合的股票投资策略，包括行业配置策略和个股投资策略。</p> <p>（三）固定收益类资产投资策略</p> <p>在进行固定收益类资产投资时，本基金将会考量利率预期策略、信用债券投资策略、套利交易策略、可转换债券投资策略、资产支持证券投资和中小企业私募债券投资策略，选择合适时机投资于低估的债券品种，通过积极主动管理，获得超额收益。</p> <p>（四）金融衍生品投资策略</p>

	本基金的金融衍生品投资策略包括权证投资策略和股指期货投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×65% + 中证综合债券指数收益率×35%
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	中国工商银行股份有限公司

§ 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（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	15,887,883.33
2. 本期利润	93,548,445.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.7010
4. 期末基金资产净值	1,049,294,082.40
5. 期末基金份额净值	2.9490

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。

2、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、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。

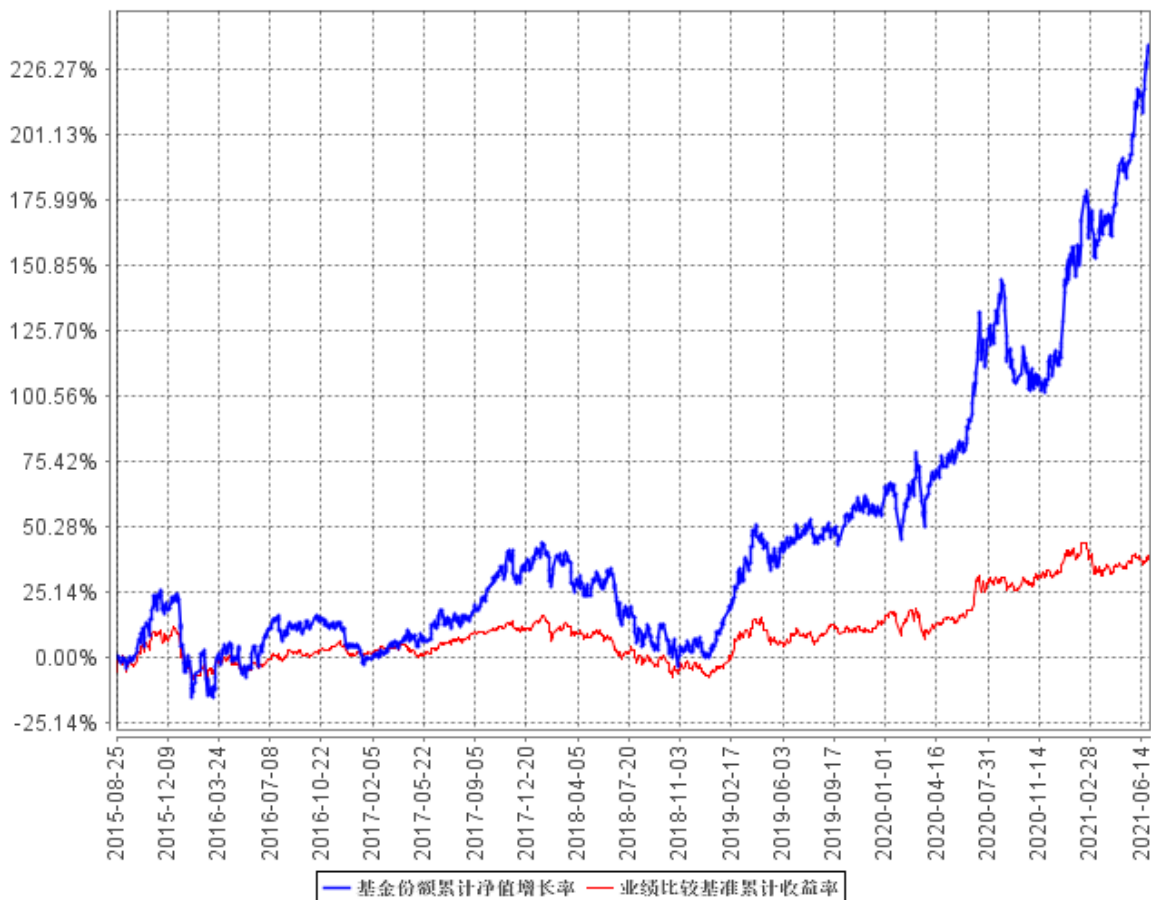
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	26.08%	1.07%	3.51%	0.57%	22.57%	0.50%
过去六个月	52.17%	1.56%	2.09%	0.79%	50.08%	0.77%
过去一年	69.78%	1.64%	16.13%	0.83%	53.65%	0.81%
过去三年	177.42%	1.57%	35.14%	0.88%	142.28%	0.69%
过去五年	209.77%	1.44%	40.92%	0.76%	168.85%	0.68%
自基金合同 生效起至今	236.24%	1.63%	38.61%	0.87%	197.63%	0.76%

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

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



§ 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		
肖肖	本基金、宝盈新锐灵活配置混合型证券投资基金、宝盈资源优选混合型证券投资基金、宝盈品牌消费股票型证券投资基金、宝盈龙头优选股票型证券投资基金、宝盈现代服务业混合型	2017年1月7日	-	12年	肖肖先生，北京大学金融学硕士。2008年7月至2011年4月任职于联合证券有限责任公司，担任研究员；2011年5月至2014年5月任职于民生证券有限责任公司，担任研究员；2014年6月至2015年2月任职于方正证券股份有限公司，担任研究员，自2015年2月加入

	证券投资基金、宝盈研究精选混合型证券投资基金、宝盈鸿利收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；权益投资部总经理				宝盈基金管理有限公司研究部，先后担任研究员、研究部副总经理、宝盈新价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理。中国国籍，证券投资基金从业人员资格。
陈金伟	本基金、宝盈国家安全战略沪港深股票型证券投资基金、宝盈新兴产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2021 年 1 月 6 日	-	7 年	陈金伟先生，北京大学金融学硕士。曾任中国人寿资产管理有限公司研究员，2015 年 2 月加入宝盈基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、投资经理。中国国籍，证券投资基金从业人员资格。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期内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合规守信情况的说明

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

参考学习优秀同行的一季度持仓，我们发现今年上半年的有效策略有两个，第一是市值下沉，第二是景气外溢；今年年初主要矛盾为景气赛道优秀龙头公司估值偏高，而市场选择了两个方向，

一为市值下沉（景气赛道龙头估值偏高，转而寻找细分行业隐形冠军）；二为景气外溢（景气赛道龙头估值偏高，但是景气度持续，转而寻找景气行业二线弹性公司）。我们认为这两种策略都是非常合理也是非常遵循基本面变化轨迹的，核心都是在不断平衡企业成长性和性价比。总结我们上半年，我们抓住了第一类机会，但是错过了第二类机会。这与我们的价值观相关，我们认为评价一个公司的主要标准就是是否超越同行，同时我们也承认在景气赛道跟踪方面存在欠缺，也因此错过了第二类机会。

绝大部分基于基本面的投资大体可以分为三个要素：估值、景气度、公司质地。对应的是深度价值策略、基于基本面景气度的趋势（产业趋势）投资以及成长投资策略，假设每个投资者总共有 100 分，需要将 100 分分配给这三个要素。极度看重产业趋势的投资者，会把大部分分数给产业趋势，选出来的标的多属于新兴行业；深度价值投资者会特别看重估值的重要性；成长投资策略会特别强调好生意好公司、长坡厚雪以及优秀管理层的重要性。从我们的角度，我们愿意把 50 分给好公司，40 分给低估值，10 分给景气度（产业趋势）。

首先，我们是成长股投资，投资的是扩张的行业和公司（不是看中当期分红的公用事业或者资源类公司），并且我们相信优秀公司的力量，只不过我们对于优秀公司的定义不限于核心资产，所有治理结构完善，对小股东相对友好、在细分行业内具有竞争力，行业天花板没有见顶并且持续扩张的公司都在我们的选股范围中。如果把好公司的标准简化，那就是两个维度：胜负已分、空间尚存。

其次，我们比较看重估值的重要性，估值的重要性在于即使判断出现失误，损失也是有限的，高估值意味着苛刻的假设，这些假设在长时间看来未必是能够实现的，尤其是时间越长，看错的可能性就越大，我们比较看重估值也是认识到自身研究的局限性，接受自己的不完美。

再次，我们认同产业趋势的价值，产业趋势意味着增量市场空间，在增量市场下，企业更有可能实现扩张避免陷入内卷，但产业趋势确定性不等同于公司的确定性，尤其是确定的产业趋势会带来确定的供给增加，确定的供给增加会冲击现有公司的确定性，因此我们把产业趋势放在相对靠后的位置。

以上三者是有顺序的，我们的顺序是好公司、低估值、产业趋势，分配权重是 50%，40%，10%。

在选股策略上，我们是完全的自下而上，采用的是“翻石头”的策略，因此很难笼统地说看好什么行业，因为在中国巨大的市场和复杂的产业结构中，每个行业都存在机会，我们认为建材行业和新能源行业优秀公司的差异远远小于新能源行业内部优秀公司和不优秀公司的差异；同时每个行业也都有风险，尤其是当高估值和高景气并存的情况下，因此我们也不会重压某些赛道，我们一直认为高估值本身并不可怕，但是我们对于某些赛道的研究不足以支撑我们重仓这些高估

价值的公司，核心还是我们的研究是有局限性的，需要加强。因此如果用自下而上的方式选出的公司集中于某些行业的时候，我们甚至会刻意做适当分散。

我们的持仓看似分散，但实际并非无章可循，无论是大市值还是小市值，传统行业还是新兴行业，我们都是用同一把尺子在衡量。我们的框架里最主要关注的就是两点：一是企业是否在以一个较快且较持续的速度长大；二是我们的买入价格。至于它处在什么样的赛道上只是我们关注的众多因素之一，并且不是最重点的。展望未来，以一年时间维度，我们将主要在以下这些领域继续“翻石头”：

1、近几年创业板、科创板上市的“真科创”公司。在我们过往的框架中，我们比较规避上市时间不长的公司，第一个原因是历史可追溯信息较少，第二个原因是我认为一个企业的上市时间是一个一二级市场博弈的过程，我们见到太多公司是在第一成长曲线遇到瓶颈的时点选择上市，对于这些公司，我们往往不能分享到其成长最快的阶段，二级市场投资者往往是用一个风投的估值买入一个接近成熟期的公司。而最近两年科创板和创业板上市的一些公司收入体量在以往的制度下可能都不具备上市条件，而对我们而言，这些公司能比较早上市，给了我们在更早期分享他们成长的机会。尤其我们欣喜的看到，越来越多偏中上游，具有真正硬核技术的科技类公司上市，这是产业转移的必然，也是我们的幸运。这些公司或许现在体量不大，但是业务具有较强横向/纵向延展性，我们有理由相信这类公司有可能在未来实现非线性增长。

2、具有“降维打击”属性的公司。虽然我们持仓中有很多中小市值公司，但是我们非常认同买行业龙头的观点。只不过我们认为行业龙头不一定等于市值最大的公司，而是组织制度或经营策略上具有降维打击属性的公司。这类公司在传统行业和新兴行业都能找到。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 2.9490 元；本报告期基金份额净值增长率为 26.08%，业绩比较基准收益率为 3.51%。

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	917,308,212.26	82.55
	其中：股票	917,308,212.26	82.55
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	118,392,153.35	10.65
8	其他资产	75,512,140.13	6.80
9	合计	1,111,212,505.74	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	897,249,070.63	85.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.00
E	建筑业	11,014.44	0.00
F	批发和零售业	251,115.78	0.02
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	12,230.40	0.00
J	金融业	-	-
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	19,723,979.60	1.88
N	水利、环境和公共设施管理业	47,781.02	0.00
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	917,308,212.26	87.42

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	002706	良信股份	2,106,945	47,490,540.30	4.53
2	601677	明泰铝业	2,020,400	39,498,820.00	3.76
3	000301	东方盛虹	1,837,300	38,399,570.00	3.66
4	300870	欧陆通	601,820	37,625,786.40	3.59
5	002724	海洋王	2,751,968	37,454,284.48	3.57
6	688002	睿创微纳	373,528	37,289,300.24	3.55
7	300587	天铁股份	1,579,900	35,468,755.00	3.38
8	600984	建设机械	3,305,700	35,404,047.00	3.37
9	301002	崧盛股份	408,621	33,461,179.62	3.19
10	688665	四方光电	245,163	33,378,942.45	3.18

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。

若未来法律法规或监管部门有新规定的，本基金可相应调整和更新相关投资策略。

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 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在本报告期内没有被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内除建设机械的发行主体外未受到公开谴责、处罚。

2020 年 11 月 14 日，陕西建设机械股份有限公司发布《关于收到行政监管措施决定书的公告》，公司于 2020 年 11 月 12 日收到了中国证券监督管理委员会陕西监管局下发的《关于对陕西建设机械股份有限公司及杨宏军、柴昭一、白海红采取出具警示函措施的决定》（陕证监措施字[2020]32 号），具体内容如下：经查，公司 2015 年至 2017 年少计成本、费用共计 1,829.66 万元，导致利润总额多计 1,829.66 万元；2018 年多计成本、费用 1,216.16 万元，导致利润总额少计 1,216.16 万元。上述事项违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第 40 号，以下简称《办法》）第二条第一款的规定。根据《办法》第五十九条的规定，我局决定对你公司及杨宏军、柴昭一、白海红采取出具警示函的监管措施。

2020 年 12 月 17 日，上海证券交易所出具了《关于对陕西建设机械股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定》，主要内容如下：经查明，2015 年 8 月 15 日，陕西建设机械股份有限公司披露公告称，公司以发行股份形式购买上海庞源租赁股份有限公司（以下简称庞源租赁）100%

股权，庞源租赁成为公司全资子公司。作为上市公司重组收购标的，庞源租赁的业绩情况对公司重组交易及后续经营具有重大影响，相关财务数据是投资者获知重组完成后公司发展情况的重要信息来源，也是投资者作出投资决策的主要依据。公司与庞源租赁应当根据客观情况真实、准确、完整地予以披露。但庞源租赁在业绩承诺期内连续 3 年通过少计营业成本的方式虚增业绩，导致公司相关年度财务信息披露不真实、不准确，业绩承诺方也因此未及时补偿公司。公司前述行为违反了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》和《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）第 1.4 条、第 2.1 条、第 2.5 条等规定。鉴于上述事实和情节，根据《股票上市规则》第 17.2 条、第 17.3 条、第 17.4 条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》《上海证券交易所上市公司自律监管规则适用指引第 2 号——纪律处分实施标准》等有关规定，上海证券交易所（以下简称本所）作出如下纪律处分决定：对陕西建设机械股份有限公司、时任董事长杨宏军、重大资产重组交易对方暨时任副董事长柴昭一、时任财务总监兼董事会秘书白海红予以通报批评。

本基金认为，建设机械收购庞源租赁后业绩承诺未完成，披露的营业成本、管理费用、所得税费用一些指标都存在错误，导致柴昭一需业绩补偿款减少。会计差错更正后，柴昭一已履行完毕该业绩补偿义务。目前这些因素对上市公司的负面影响已经消除，不影响公司未来企业价值。

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	102,782.26
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,551.03
5	应收申购款	75,399,806.84
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	75,512,140.13

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	301002	崧盛股份	11,581.62	0.00	新股锁定

注：本基金持有的崧盛股份本报告期末公允价值为 33,461,179.62 元，占基金资产净值比例为 3.19%，其中新股锁定流通受限部分公允价值为 11,581.62 元，占基金资产净值比例为 0.00%。

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	63,787,786.86
报告期期间基金总申购份额	331,724,218.03
减：报告期期间基金总赎回份额	39,737,403.97
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	355,774,600.92

§ 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	3,603,515.28
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	3,603,515.28
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.01

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

本基金本报告期内无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

中国证监会批准宝盈优势产业灵活配置混合型证券投资基金设立的文件。

《宝盈优势产业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。

《宝盈优势产业灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。

法律意见书。

基金管理人业务资格批件、营业执照。

基金托管人业务资格批件、营业执照。

中国证监会要求的其他文件。

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：北京市西城区复兴门内大街 55 号

9.3 查阅方式

上述备查文件文本分别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

2021 年 7 月 21 日