

宝盈转型动力灵活配置混合型证券投资基金

2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：宝盈基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 4 月 21 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	宝盈转型动力混合
基金主代码	001075
交易代码	001075
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 29 日
报告期末基金份额总额	587,951,977.48 份
投资目标	本基金在对我国经济结构转型和产业升级进行深入研究的基础上，积极投资于符合经济发展趋势、质地良好的上市公司证券，在严格控制风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	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权证投资策略四部分组成。 本基金将会以经济转型作为股票投资的主线，结合对上市公司基本面和估值水平的分析，重点投资受益于经济转型、具有较高成长性及盈利质量的行业及个股，力争实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70% + 中证综合债券指数收益率×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	中国农业银行股份有限公司

§ 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 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-72,732,697.07
2. 本期利润	-161,441,558.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2768
4. 期末基金资产净值	512,946,771.98
5. 期末基金份额净值	0.872

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。

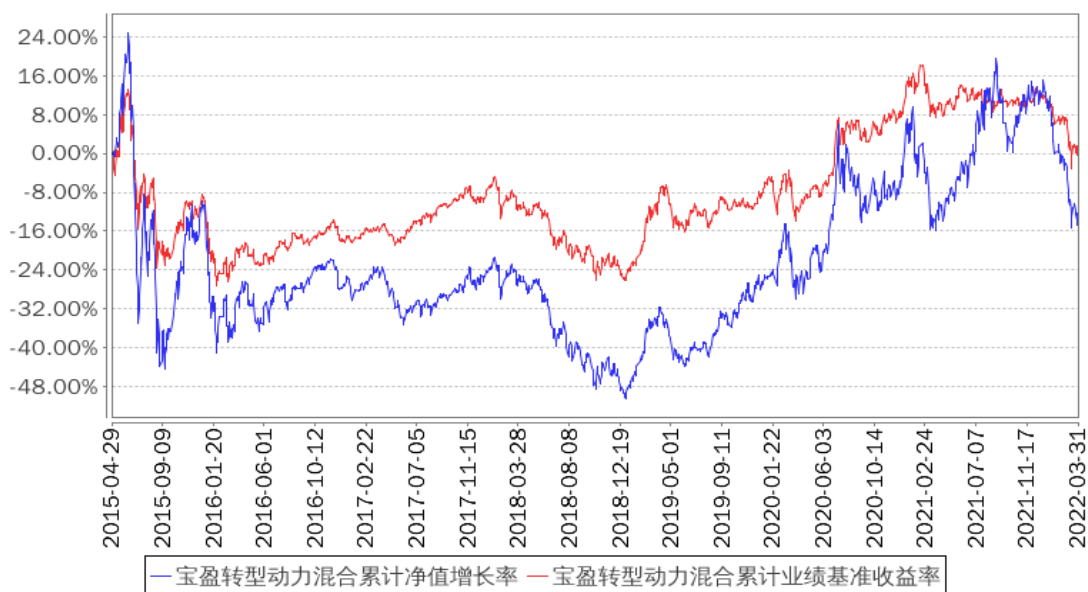
3.2 基金净值表现

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	-24.17%	1.50%	-10.00%	1.01%	-14.17%	0.49%
过去六个月	-15.67%	1.42%	-8.37%	0.80%	-7.30%	0.62%
过去一年	0.93%	1.59%	-7.37%	0.75%	8.30%	0.84%
过去三年	31.13%	1.68%	12.32%	0.88%	18.81%	0.80%
过去五年	17.20%	1.54%	20.12%	0.86%	-2.92%	0.68%
自基金合同 生效起至今	-12.80%	1.89%	0.99%	1.04%	-13.79%	0.85%

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

宝盈转型动力混合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



3.3 其他指标

无。

§ 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		
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、宝盈优势产业灵活配置混合型证券投资基金、宝盈新兴产业灵活配置混合型证券投资基金、宝盈成长精选混合型证券投资基金基金经理	2021年12月3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 报告期内基金的投资策略和运作分析

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、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，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。

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%。

今年以来表现不佳，经过反思，我们认为原因如下：

1. 心态问题

我们犯了一些错误，在规模快速扩张以及大部分持仓个股上涨的过程中，我们难以找到足够多胜率赔率俱佳的标的，因此牺牲了胜率，选择了一些看似空间大的标的。但是我们忽略了一个重要前提：在某些阶段，市场上存在胜率赔率俱佳的机会，如 2018 年底的核心资产，2020 年底的优质小盘股。而在 2021 年四季度的时候，大部分成长性行业和公司经过三年时间依次上涨后，在成长性行业和公司中已经难以找到这种机会，在胜率和赔率难以兼得的情况下，我们选择了赔率，但是研究没有同步跟上。在规模快速扩大的过程中，我们策略的短板也迅速暴露，尤其是到后期，我们需要寻找的标的数量可能是前期的十倍，我们储备的子弹不足，在短时间内不足以支撑快速扩张的规模。

研究不到位带来的结果并不一定是净值马上下跌，而是上涨时的浮躁和下跌时的慌张。回撤从来不是我们考虑问题的首要出发点，但是真正让我们难受的是对组合失去“把控感”。我们从来不认为股票跌了就是我们犯错了，在理想状态下，股票下跌应该让我们更踏实，但是当市场波动时，我们重新审视自己的组合，有少量公司的下跌并没有让我们觉得更踏实。

我们曾经赚到“快钱”，但从长期看这并不是件好事。很多基于景气度做投资的同行经常抱怨“内卷”、“预判了你的预判”，我认为这源于投资者预期回报率太高，如果一只个股能带来 20% 的长期年化收益，是非常好的收益，但是大部分投资者都不满足于于此，大家希望通过高频景气跟踪、预期差博弈、风格轮动等方式，抓住“景气主升浪”，获得每月甚至每周 20% 的收益。我们也犯了类似的错误，虽然我们不是基于景气度，但是在心态上，犯的错误其实类似，都是希望能用更短时间获取更高收益，在不同阶段都能控制好心态是一件说起来容易做起来难的事。

2. 能力问题

我们本来也有机会减少损失，今年以来有大量具有基本面支撑的个股及行业上涨，比如地产、煤炭、建筑等，但是很遗憾我们没有抓住相关机会。

对于投资范围，始终有两种对立的观点，一种观点是认为应该坚守“能力圈”，而另一种是认为不应设置边界。在我们看来，我们认为应该坚守能力圈，但能力圈不应该用我们相对熟悉的有限几个行业来框定，我们认为能力圈应该用价值观以及定价能力来定义。作为从业时间并不长的投资人员，我们始终在学习那些我们相对不熟悉的行业中符合我们价值观，并且我们具有定价

能力的公司。

今年以来表现较好的行业如金融、地产、资源品等，我们承认他们是低估的。但是这些行业中大部分公司，都不符合我们对于“成长”的定义，即使其中有成长性强的个股，也表现不佳（典型如银行行业中某公认成长性最强的白马，今年跑输银行指数，比如公认更具有成长性的建材行业大幅跑输建筑行业，比如公认更有持续成长性的家居家电大幅跑输地产）。我们没有买这些行业，因为我们对这些行业缺乏认知，缺乏定价能力。

3. 市场风格原因

在年初，我们认为部分热门赛道存在整体性高估，因此在成长类资产中选择了地产产业链（不含地产股）和 TMT，同时继续市值下沉策略。从结果看，一季度表现不佳，除自身原因，也有客观原因。

我们强调，寻找好公司、低估值、高景气三个要素，权重是 50%、40%、10%。过去三年（从管理专户产品开始）我们都用这种方式，不断寻找我们认为低估的成长股。但是从某种程度上，我们的持仓既不是极致的好公司（代表为核心资产），也不是极致的高景气（代表为赛道股、资源品），也不是极致的低估值（代表为金融地产建筑），所以我们持仓的个股在市场震荡向下，流动性收缩的大环境下，是缺乏辨识度的，也就是在这个阶段，我们的持仓整体体现为“不抗跌，反弹弱”。

从我们经历过的有限的历史上看，市场震荡向下中能“幸存”或相对抗跌的个股往往是在这三方面相对比较极致的公司，所以在单边上涨或震荡的市场中，我们可以通过相对广度的覆盖以及对估值相对严格的把控实现上涨，并且在波动中实现低回撤，但是在单边下跌的市场中，我们的持仓因为辨识度不高，禁受不住考验，这也是我们策略的短板。

此外我们持仓行业中，中游行业居多，在“内忧外患”的夹击下，这些公司短期普遍盈利不佳，这也是今年外部环境尤其不利于我们的一点。我们不指望好事总发生在我们头上，但是也不担心坏事总发生在我们头上，因为长期看，好事坏事都会发生。

年内看，我们看好的方向和 2021 年年报没有区别，我们仍然看好地产产业链（包括家居、家电、建材、工程机械等行业中具有成长性的公司）以及 TMT（传媒、计算机以及一些电子行业的细分领域）这些行业在一季度表现不佳，但是我们看好的理由没有变化，这两个方向整体上极具成长性，存在大量优秀的公司，同时由于没有“产业趋势”加持，估值处在低位，我们不去预测这些个股上涨的原因会是什么（比如“稳增长”或者“元宇宙”或者“东数西算”）。任何一个行业每一天都会有利好和利空发生，如果涨了，大家用利好来解释，如果跌了，大家用利空来解释，甚至有些利好和利空本来就是一个硬币的两面，比如渗透率提升是利好，但是同时也意味着

离天花板更近，变成利空。对于同样一个行业，去年用来看多的理由，今年又拿来看空，其实我们只看中估值和长期成长性（不是“当期同比增速”）的匹配。我们看好这些行业是觉得他们有不少的成长性，同时估值比较低。相比年报，在规模收缩的过程中，我们在这些行业内部做了一些结构调整，适度提高了持股的集中度。

如果我们以一年以上视角看问题，我们更担心“跑输”，而非“亏钱”，因为当前时点，我们的主要机会成本“核心资产”和“赛道股”，都不存在明显泡沫，如果以一年以上视角看问题，我们对绝对收益更加乐观，但是我们对相对收益保持中性，因为我们认为机会可能是全面性的，我们也会努力保持均衡配置，因为我们获取的回报取决于长期成长性以及估值水平，而不取决于“下一个季度的业绩增长多少”，或者“本周订单情况”。

我们需要强调，我们看好某些行业，不代表我们的投资方法是“板块轮动”，我们的配置仍然是相对均衡的，我们坚持的仍然是自下而上“翻石头”的投资方法，我们看好的行业意味着我们认为在这些行业“翻石头”能够比较高效。

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 0.872 元；本报告期基金份额净值增长率为-24.17%，业绩比较基准收益率为-10.00%。

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	444,404,761.44	86.14
	其中：股票	444,404,761.44	86.14
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	69,136,283.61	13.40
8	其他资产	2,384,246.84	0.46
9	合计	515,925,291.89	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	-	-
C	制造业	412,971,868.96	80.51
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	5,467,778.99	1.07
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	7,603.20	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	206,589.88	0.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,446,659.16	2.04
M	科学研究和技术服务业	15,266,958.00	2.98
N	水利、环境和公共设施管理业	21,551.15	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	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	444,404,761.44	86.64

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	002724	海洋王	1,547,580	22,966,087.20	4.48
2	601677	明泰铝业	487,300	20,125,490.00	3.92
3	002572	索菲亚	1,006,600	19,366,984.00	3.78
4	300568	星源材质	484,541	18,305,958.98	3.57
5	688301	奕瑞科技	48,160	17,749,368.00	3.46

6	003025	思进智能	634,700	17,422,515.00	3.40
7	300303	聚飞光电	3,470,672	17,006,292.80	3.32
8	688159	有方科技	731,383	16,843,750.49	3.28
9	605166	聚合顺	1,242,700	16,341,505.00	3.19
10	002271	东方雨虹	347,400	15,612,156.00	3.04

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是否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

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未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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	282,539.06
2	应收证券清算款	2,071,945.82
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,761.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,384,246.84

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。

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	548,575,070.82
报告期期间基金总申购份额	72,558,282.09
减：报告期期间基金总赎回份额	33,181,375.43
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	587,951,977.48

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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转型动力灵活配置混合型证券投资基金设立的文件。

《宝盈转型动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。

《宝盈转型动力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 28 号凯晨世贸中心东座 F9

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

2022 年 4 月 22 日