

中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金

2022年第2季度报告

2022年06月30日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2022年07月15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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年07月13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04月01日起至2022年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中庚价值灵动灵活配置混合	
基金主代码	007497	
交易代码	007497	007498
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年07月16日	
报告期末基金份额总额	1,137,009,224.57份	
投资目标	本基金在跟踪研究宏观经济发展趋势基础上，通过灵活的大类资产配置策略，精选具备高性价比的投资标的构建组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	<p>本基金通过对国内外宏观经济环境研究，重点综合分析国家财政及货币政策形势、行业及盈利周期表现、证券市场情绪、资金供需等多方面宏观因素，运用定量、定性相结合的方法判断资本市场发展趋势。</p> <p>具体操作中基金将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益和风险特征及其变化方向，合理地制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。本基金同时将持续地进行定期</p>	

	与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§ 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04月01日 - 2022年06月30日）
1. 本期已实现收益	-8,303,485.98
2. 本期利润	74,459,270.97
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0628
4. 期末基金资产净值	2,396,421,273.23
5. 期末基金份额净值	2.1077

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 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	3.22%	1.63%	3.70%	0.88%	-0.48%	0.75%
过去六个月	-2.11%	1.53%	-5.11%	0.88%	3.00%	0.65%
过去一年	23.42%	1.42%	-5.17%	0.73%	28.59%	0.69%
自基金合同	110.77%	1.24%	19.24%	0.75%	91.53%	0.49%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

注：本基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%。

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



§ 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		
丘栋荣	本基金的基金经理；中庚价值领航混合基金、中庚小盘价值股票基金、中庚价值品质一年持有期混合基金基金经理；公司副总经理兼首席投资官	2019-07-16	-	14年	丘栋荣先生，副总经理，工商管理硕士，历任群益国际控股有限公司上海代表处研究员、汇丰晋信基金管理有限公司行业研究员、高级研究员、股票投资部总监、总经理助理。

					现任中庚基金管理有限公司副总经理兼首席投资官。
吴承根	本基金的基金经理	2020-06-03	-	10年	吴承根先生，硕士，2012年11月起从事证券投资管理相关工作，曾任中航信托股份有限公司信托助理、初级信托经理、信托经理、投资经理职务等。2019年1月加入中庚基金管理有限公司，担任固定收益部投资经理。

注：1. 首任基金经理任职日期为本基金基金合同生效日的日期；非首任基金经理任职日期为根据公司决定确定的聘任日期。

2. 证券从业的含义遵从行业协会《证券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、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有发生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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中庚基金管理有限公司公平交易制度》等规定，公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。

在投资研究环节，建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议或实时投资决策方面享有公平的机会；在交易环节，努力加强交易执行的内部控制，利用恒生O32系统公平交易功能模块和其它流程控制手段，确保不同基金在一、二级市场同一证券交易时的公平；在事后分析方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各组合间的同向/反向交易情况进行事后分析，评估不同组合间是否存在违背公平交易原则的情况。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易原则的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与本公司管理的其他投资组合之间有导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，未出现本公司管理的投资组合参与交易所公开竞价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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022年二季度，压制因素缓解，权益资产V型走势，10年国债窄幅震荡，中证800股权风险溢价季末回落至0.43倍标准差水平，处于历史均值上方。基于股权风险溢价的资产配置策略，当权益资产的风险补偿水平处于历史可比的高位，我们认为存在系统性机会，因此在权益资产配置上较为积极，保持了较高的权益资产配置比例。

中国的“稳增长”与全球范围内的“防通胀”是当前最重要的宏观背景。二季度从挣扎转向希望，国内自疫情得到控制转入经济逐步改善，稳增长是国内经济主线。应对当前状况的措施力度不弱于2020年疫情期间，财政政策积极、减税降费幅度大、基建汽车消费政策超预期；LPR利率再度下调，宽货币指向宽信用，助力地产需求恢复，随着政策起效，经济动能有望恢复，基本面风险将显著降低。中外经济节奏错位，持续且超预期的高通胀催促美联储提升加息幅度，经济周期及前瞻数据正映射滞涨至衰退预期的转变，短期需求下行有助于缓解通胀水平。但基于底层问题几无改善，更长远的角度看，通胀问题仍充满不确定性。

二季度，无论国内还是国外，变动因素多且迅速，市场交易节奏变化快，国内流动性充裕，投资者将最大的乐观给予政策加持的景气赛道，A股市场结构性高估低估并存的矛盾又重新变得突出，以大盘成长股为代表的高估值股票估值水平升至历史85%以上分位值。现在还面临着疫情、能源和通胀上行等不确定因素的影响，我们将审慎评估这种结构性风险。基于股权风险溢价水平，我们保持谨慎乐观，积极寻找估值较低、供给受限但需求平稳或扩张的价值股，以及相对低估值但景气上行的成长股，通过把握好结构性机会获得超额收益。

本基金后市投资思路，我们将结合权益资产的风险溢价水平，为持有人做好资产配置、风格配置和风险管理。我们坚持低估值价值投资理念，通过精选基本面风险降低、盈利增长积极、估值便宜的个股，构建高性价比的投资组合，力争获得可持续的超额收益。

具体而言，本基金重点关注的投资方向来自四个方面：

1、广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司。经济复苏与政策共振，叠加制造业本身在全球范围内确立竞争优势，既有传统制造业优势产能质高价优带来的份额持续扩张，更有制造业细分龙头企业的迁移迭代，将新材料、零部件、元器件等具有技术工艺壁垒的产品，对应于智能化、电动化、国产化等新需求扩张和新技术应用，其价值量和渗透率有巨大的提升空间，有望进一步提升盈利能力和质量。因此，广义制造业

中挖掘高性价比公司仍大有可为。我们坚持三条标准，即需求增长、供给收缩、细分行业龙头，比如化工、有色金属加工、医药制造、机械加工、轻工等，挖掘出真正的低估值小盘成长股和小盘价值股。

2、大盘价值股中的金融、地产等。配置逻辑在于：金融板块中的银行，估值基本处于历史最低水平，对于潜在风险计入非常悲观预期。我们看好与制造业产业链相关、服务于实体经济、有独特竞争优势的区域性银行股，这类银行所处区域经济发达、产业结构好、客户相对多元化，且区域范围内占有率仍有提升空间，因此呈现出业务简单稳健，基本面风险较小且相对脱敏房地产风险暴露，估值极低但成长性较高的特征。

房地产市场政策有明显放松，重摔下风险暴露彻底，地产类公司集中于具有高信用、低融资成本优势的央企龙头公司，这些公司短期受益于需求回归及购房者偏好转变，长期受益于市场占有率持续扩张。这些公司的抗风险能力、潜在成长性和盈利质量都会更为优异，并且当前的估值极低，有较好的回报潜力。

3、能源、资源类公司及其下游产能。配置的逻辑主要在于：（1）国内下半年进入稳增长发力阶段，疫情导致的生产投资消费推迟，将集中于下半年释放，为经济争分夺秒的进度助力，有望显著抬升对能源和资源的需求；（2）虽然经济周期和加息背景下需求端有所松动，但能源、资源类公司延续谨慎策略，资本开支意愿仍严重不足，供给弹性不足依然是现实状况，相对紧平衡将有利于存量资产价值。疫情、战争、能源等宏大叙事的影响仍未结束，不确定性高企，一旦供需失衡卷土重来，能源、资源类公司自下而上来看，仍处于最为有利的位置，估值极低、现金流好、资本开支少、分红收益率较高、现价对应的预期回报率高；（3）中国富煤资源禀赋及政府调控，煤炭单位热值相比海外油、气的显著优势保持高位，即成本端优势的置信度相当高。而且国内相关下游行业企业的产能受扰动相比最小，经营的比较优势还在累积，产能双重受益于国内需求恢复和出海替代。因此，保持电解铝、煤化工等在能源利用上更有优势的公司的配置。

4、低估值转债。转债整体估值仍处于高位，泡沫特征较为明显，隐含回报水平较低。进一步增加转债配置比例，将取决于基本面较好且低估值标的的可得性，否则转债投资仅限于套利或波动性角度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中庚价值灵动灵活配置混合基金份额净值为2.1077元，本报告期内，基金份额净值增长率为3.22%，同期业绩比较基准收益率为3.70%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金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	2,242,501,832.71	93.11
	其中：股票	2,242,501,832.71	93.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	122,060,954.06	5.07
	其中：债券	122,060,954.06	5.07
	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	19,780,197.80	0.82
	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	21,430,292.39	0.89
8	其他资产	2,658,656.13	0.11
9	合计	2,408,431,933.09	100.00

注：1. 银行存款中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。

2. 各金融资产已包含对应的应计利息。

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	134,833,622.84	5.63
C	制造业	1,387,068,034.05	57.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	37,337,568.40	1.56
E	建筑业	11,023,740.00	0.46
F	批发和零售业	172,187,390.60	7.19
G	交通运输、仓储和邮政业	10,251,998.90	0.43
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	103,408,128.75	4.32
J	金融业	224,589,661.04	9.37

K	房地产业	76,709,790.48	3.20
L	租赁和商务服务业	1,586,556.93	0.07
M	科学研究和技术服务业	5,934,091.24	0.25
N	水利、环境和公共设施管理业	67,464,535.79	2.82
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	209,620.69	0.01
R	文化、体育和娱乐业	9,897,093.00	0.41
S	综合	-	-
	合计	2,242,501,832.71	93.58

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	000830	鲁西化工	8,960,800	154,932,232.00	6.47
2	603323	苏农银行	24,458,052	124,736,065.20	5.21
3	603368	柳药集团	7,068,230	121,714,920.60	5.08
4	600141	兴发集团	2,031,200	89,352,488.00	3.73
5	600219	南山铝业	24,000,025	88,560,092.25	3.70
6	600711	盛屯矿业	11,212,565	87,009,504.40	3.63
7	601128	常熟银行	11,172,256	85,356,035.84	3.56
8	002034	旺能环境	3,284,699	67,434,870.47	2.81
9	603035	常熟汽饰	3,649,500	60,289,740.00	2.52
10	002105	信隆健康	7,558,500	59,031,885.00	2.46

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	107,537,217.07	4.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-

4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	14,523,736.99	0.61
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	122,060,954.06	5.09

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	019658	21国债10	1,055,270	107,537,217.07	4.49
2	113599	嘉友转债	110,000	14,523,736.99	0.61

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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 本基金投资的股票苏农银行发行主体江苏苏州农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国银保监会处罚共计1次，罚款金额共计人民币90万元。主要违规事实包括：未按规定审查关联交易、对公贷款贷后管理不到位、个人消费贷款贷后管理不到位。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了深入了解和分析，认为上述处罚不会对苏农银行（603323.SH）的投资价值构成实质性的负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

本基金投资的股票常熟银行发行主体江苏常熟农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国银保监会处罚共计1次，罚款金额共计人民币40万元。主要违规事实为个人贷款业务管理不到位。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了深入了解和分析，认为上述处罚不会对常熟银行（601128.SH）的投资价值构成实质性的负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

其余八名证券的发行主体本报告期内没有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 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	2,658,656.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,658,656.13

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	---------	--------------

1	113599	嘉友转债	14,523,736.99	0.61
---	--------	------	---------------	------

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

报告期期初基金份额总额	1,192,317,569.41
报告期期间基金总申购份额	82,409,300.51
减：报告期期间基金总赎回份额	137,717,645.35
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	1,137,009,224.57

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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	5,825,054.99
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	5,825,054.99
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.51

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 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

本基金本报告期内未出现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

本基金本报告期内未发生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

1. 中国证监会批准设立中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金的文件
2. 中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
3. 中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
4. 中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
5. 中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金基金产品资料概要
6. 中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
7. 报告期内中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
8. 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司

2022年07月15日