

宝盈优势产业灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

2022 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：2022 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 2022 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 2022 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
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	472,604,834.48 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 and 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>

	(四) 金融衍生品投资策略 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	
下属分级基金的基金简称	宝盈优势产业混合 A	宝盈优势产业混合 C
下属分级基金的交易代码	001487	012771
报告期末下属分级基金的份额总额	404,061,478.42 份	68,543,356.06 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 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）	
	宝盈优势产业混合 A	宝盈优势产业混合 C
1. 本期已实现收益	-168,211,358.71	-30,243,846.42
2. 本期利润	-2,743,716.67	-2,438,803.15
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0063	-0.0321
4. 期末基金资产净值	1,201,799,028.33	203,101,517.12
5. 期末基金份额净值	2.9743	2.9631

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

宝盈优势产业混合 A

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

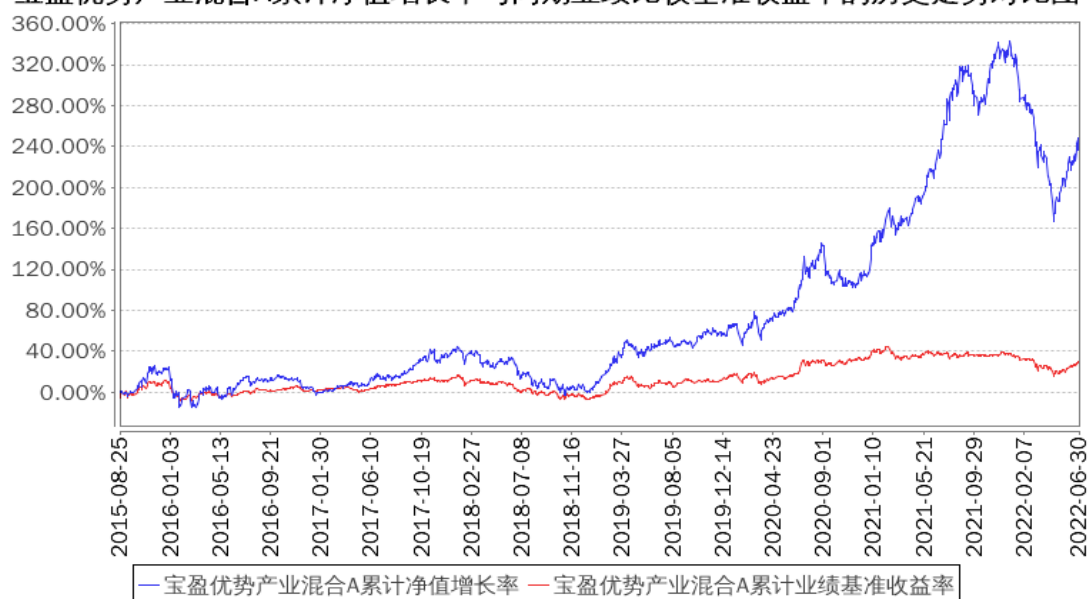
过去三个月	1.82%	1.77%	3.88%	0.96%	-2.06%	0.81%
过去六个月	-23.46%	1.69%	-5.74%	0.95%	-17.72%	0.74%
过去一年	0.86%	1.57%	-6.16%	0.79%	7.02%	0.78%
过去三年	132.55%	1.53%	19.27%	0.81%	113.28%	0.72%
过去五年	189.05%	1.53%	22.85%	0.82%	166.20%	0.71%
自基金合同 生效起至今	239.13%	1.62%	30.07%	0.86%	209.06%	0.76%

宝盈优势产业混合 C

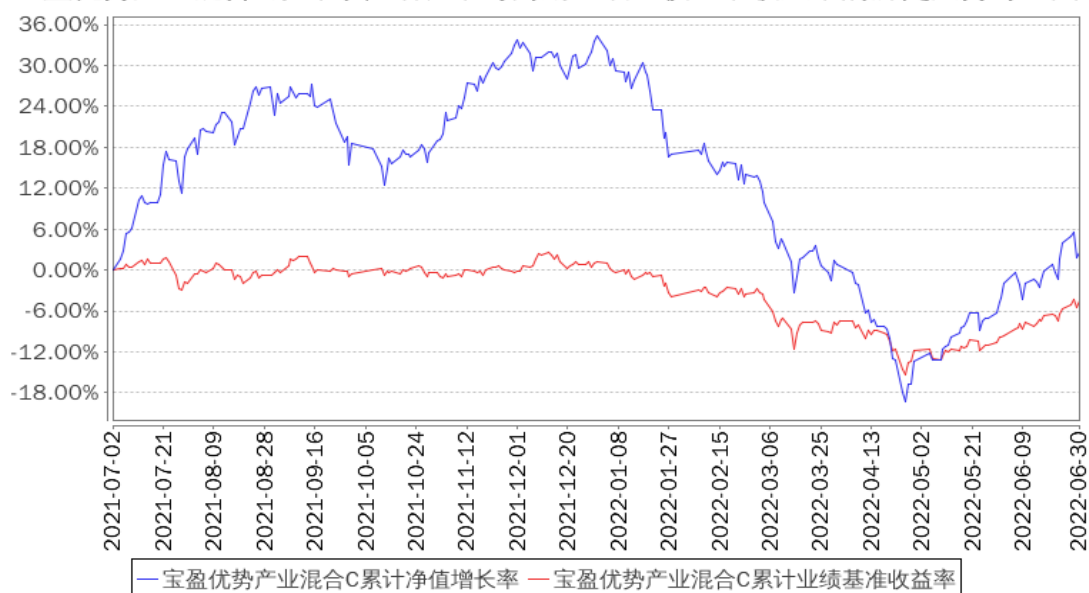
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	1.72%	1.77%	3.88%	0.96%	-2.16%	0.81%
过去六个月	-23.62%	1.69%	-5.74%	0.95%	-17.88%	0.74%
自基金合同 生效起至今	2.61%	1.57%	-4.55%	0.79%	7.16%	0.78%

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

宝盈优势产业混合A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



宝盈优势产业混合C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：本基金于 2021 年 7 月 2 日起增设 C 类基金份额，对应的基金份额简称“宝盈优势产业混合 C”。

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、宝盈转型动力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%。

我们上半年表现不佳，总体表现为：跌的快、涨的慢。我们刻画了我们组合的“群体画像”：

1. 成长股，总体上是我们认为比较优秀的一些公司，但是绝大部分不是耳熟能详辨识度极高的大公司。

2. 估值相对较低，但并非绝对低估值，估值远高于金融地产等绝对低估的行业。

3. 景气度尚可，总体上避开了景气度大幅下滑的领域，但是大部分公司不属于光伏、电动车、煤炭等超高景气度行业。

我们反复强调，我们在好公司、低估值、高景气之间做权衡，但是三个要点在我们的组合中并不绝对鲜明（既不是市场最公认的好公司，也不是最低的估值，也不是最高的景气）。由于我们持仓属于成长股，因此没有躲过前四个月的下滑，又因为我们持仓缺乏辨识度，且并非景气度最高的方向，因此在 5-6 月的反弹中，跑输狭义成长股（新能源等）。我们在一季报中反思了自己的不足。经过调整后，我们不再反思，我们只能接受一个事实，就是我们的策略是有短板的，我们虽然仍在优化，但是经过时间考验后，任何策略收益都会均值回归。好的地方是，我们欣慰地看到，机会正在慢慢涌现，我们对于未来一年左右时间的绝对收益和相对收益都开始乐观起来。

我们仍看好地产产业链：由于一部分右侧信号逐渐出现，我们将一线标的换成二线，我们不认为地产总量能有多大成长性，因此我们没有持有任何地产股，因为大部分地产股不符合我们对于成长的定义。但是依附于地产行业的地产产业链，行业空间巨大，竞争格局极其分散，行业发展阶段还处在比较早期，其中有大量优秀的公司未来能保持中等速度且相对持续的增长。我们也稍稍涉猎了一下其他消费行业，发现地产产业链的消费品（主要指消费建材和家居）可能存在两个比较优势：1. 龙头公司份额还比较低，发展阶段还比较早期，具有份额提升条件。2. 产业链上优秀企业具备横向扩张的能力和空间。

我们仍看好 TMT：除新能源及智能汽车相关的 TMT 细分领域外，这几乎是上半年表现最差的方向。但我们仍然相信他们有价值，我们入行的时候正是 TMT 如火如荼的时候（相比现在的新能源有过之无不及），当时大家看好 TMT 的所有理由，这些年基本都被当成看空的理由。但是 TMT 行业相当比例的公司都有持续稳定的增长，甚至在一些细分行业，我们看到了供给出清的迹象，这个行业的优秀公司并没有因为资本市场不看好而停止发展。

我们仍看好“新能源+”（既其他行业转型新能源或新能源行业非一线公司）的投资机会：新能源行业中有无尽的机会，但是我们认为市场在选择性忽视一些风险，市场一方面认为新能源行业具有一个超级新兴行业的市场空间和行业增速，但同时又假设这个行业具有一个成熟行业的稳定竞争格局。我们不否认新能源行业的一部分优秀龙头公司具有阶段性的竞争优势，但是我们如果假设这种优势能维持甚至扩大，就相当于我们假设在这个高速发展的行业中，龙头公司不断拼搏进取，除龙头外所有同行选择“躺平”，并且所有传统制造业龙头公司全部无视这一发展方向，错失这一伟大历史机遇，我们认为这种情况对于我们这个勤劳的民族，在任何一个行业都不可能发生。新能源的机会来自于变化，包括技术路线的变化、竞争格局的变化。风险同样来自于变化。利基市场比较容易产生超额收益，而在利基市场走向大市场的过程中，超额收益会逐渐均值回归，因为这意味着更多的竞争对手，以及下游客户对于成本更加敏感。我们对于一部分股票保持谨慎，他们的特点包括：1. 超额利润来自于周期性因素，包括需求爆发下的供需错配，以及行业发展早期，市场空间有限而造成竞争者有限等因素，这些外在条件都是难以维持的。2. 因为业绩增速很快且行业具有想象空间而被市场给予成长股的估值。3. 产品壁垒并不足够高或企业并不足够优秀，但是因为周期因素造成的业绩连续高速增长，而被视为核心资产。

我们非常看好新能源的需求，因此我们选择了代表需求外溢的“新能源+”，我们认为这些公司相比新能源龙头公司，更符合我们对于“价值”的定义。他们具有更低的估值水平、更大的盈利提升幅度，甚至有可能具有更强的能力（尤其体现在很多传统行业红海中杀出的巨头身上，市场常认为传统行业龙头 1-2 年内难以把新能源业务做好，但是 1-2 年后呢？我们的盈利预测难道只考虑 2 年以内的事？）。这些公司分布在化工、机械、有色、电子、通信、传统汽车、钢铁等行业，这些公司在传统行业积累的工艺技术、产业链一体化能力、渠道等方面，相比现有新能源玩家可能具有独特的比较优势，但是这些公司的估值水平大幅低于现有玩家。

我们仍看好自下而上，市值下沉的机会。尤其站在当前时点，比年初更为乐观。但是经过上半年的波动，我们意识到我们持仓有所表现的前提条件：市场共识性的行业或个股具有轻微或更大的泡沫。一季报的时候这一条件并不具备，因此我们在一季报中提到“对绝对收益乐观，但是对相对收益保守”。

而当前我们认为市场已具备这一条件。我们展望未来一年左右时间，我们对于绝对收益和相对收益都比较乐观。这是我们反复权衡我们的组合、以及我们的主要机会成本（茅指数、宁指数等）的成长性和性价比之后的结果。这些公司分布广泛，难以通过“稳增长”或是“新半军”来贴标签，以我们选股的情况看，既包括“稳增长”相关，也包括“新半军”相关，但更多两类均不属于。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末宝盈优势产业混合 A 的基金份额净值为 2.9743 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.82%;截至本报告期末宝盈优势产业混合 C 的基金份额净值为 2.9631 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.72%。同期业绩比较基准收益率为 3.88%。

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	1,314,628,905.69	91.95
	其中:股票	1,314,628,905.69	91.95
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	104,752,878.26	7.33
8	其他资产	10,410,680.92	0.73
9	合计	1,429,792,464.87	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	1,332,303.44	0.09
C	制造业	1,205,972,753.12	85.84
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	10,634,616.74	0.76

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	27,145,406.46	1.93
J	金融业		-
K	房地产业		-
L	租赁和商务服务业	26,637,109.78	1.90
M	科学研究和技术服务业	42,380,986.59	3.02
N	水利、环境和公共设施管理业	316,108.87	0.02
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		-
S	综合		-
	合计	1,314,628,905.69	93.57

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	601677	明泰铝业	2,224,299	52,938,316.20	3.77
2	688665	四方光电	351,075	51,959,100.00	3.70
3	002572	索菲亚	1,877,060	51,619,150.00	3.67
4	000657	中钨高新	3,289,901	49,348,515.00	3.51
5	688199	久日新材	1,106,612	43,832,901.32	3.12
6	301122	采纳股份	594,986	43,445,877.72	3.09
7	603859	能科科技	1,394,700	42,343,092.00	3.01
8	603662	柯力传感	2,131,520	41,820,422.40	2.98
9	003025	思进智能	2,014,379	41,677,501.51	2.97
10	300019	硅宝科技	1,859,000	41,325,570.00	2.94

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	1,004,745.76
2	应收证券清算款	5,104,368.25
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,301,566.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,410,680.92

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的情况。

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

项目	宝盈优势产业混合 A	宝盈优势产业混合 C
报告期期初基金份额总额	493,298,731.45	89,630,590.94
报告期期间基金总申购份额	37,893,451.00	10,652,388.61
减：报告期期间基金总赎回份额	127,130,704.03	31,739,623.49
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	404,061,478.42	68,543,356.06

§ 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	-
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	3,603,515.28
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.76

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

2022 年 7 月 21 日