

中国梦灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 09 月 30 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2022 年 10 月 26 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方中国梦灵活配置混合
基金主代码	000554
交易代码	000554
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 6 月 9 日
报告期末基金份额总额	61,700,592.42 份
投资目标	以上市公司基本面研究作为基础,通过专业化研究分析,积极挖掘成长性行业和企业所蕴含的投资机会,在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报,力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势,评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险,据此合理制定和调整股票、债券等各类资产的比例,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。此外,本基金将持续地进行定期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	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×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率低于股票型基金,高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司

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（2022 年 7 月 1 日—2022 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	608,306.10
2.本期利润	-7,769,163.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1239
4.期末基金资产净值	132,671,491.20
5.期末基金份额净值	2.150

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）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；

2、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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

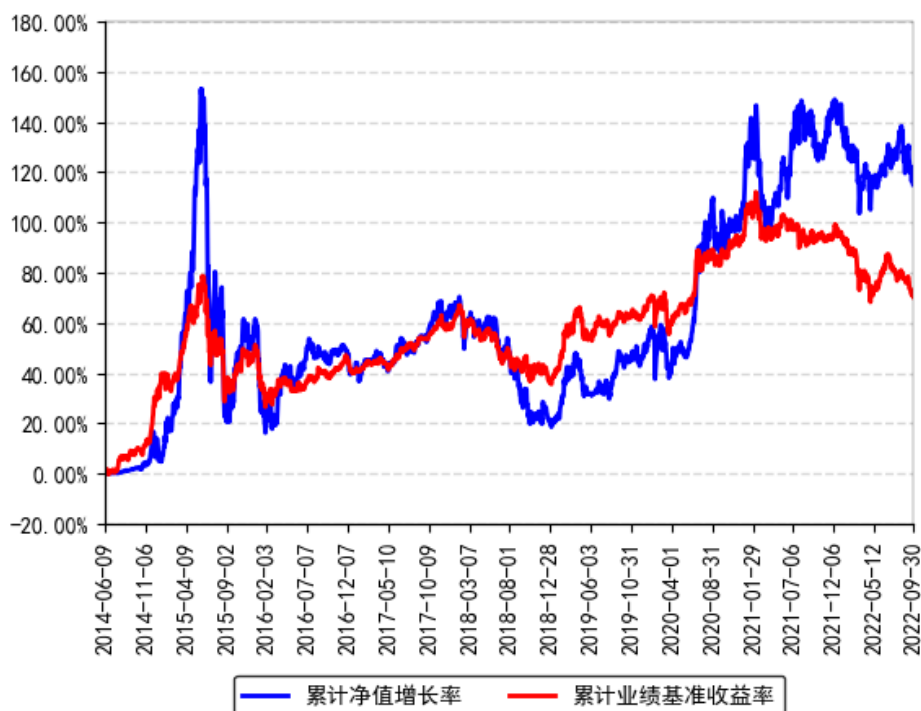
3.2 基金净值表现

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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-5.87%	1.15%	-8.90%	0.53%	3.03%	0.62%
过去六个月	-1.51%	1.17%	-5.00%	0.71%	3.49%	0.46%
过去一年	-6.44%	1.17%	-11.89%	0.71%	5.45%	0.46%
过去三年	51.30%	1.43%	6.24%	0.76%	45.06%	0.67%
过去五年	38.00%	1.31%	10.79%	0.77%	27.21%	0.54%
自基金合同生效起至今	115.00%	1.55%	70.34%	0.87%	44.66%	0.68%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

南方中国梦灵活配置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



§ 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		
张延闯	本基金基金经理	2020年5月29日	-	12年	哈尔滨工业大学控制科学与工程硕士，具有基金从业资格。曾就职于融通基金管理有限公司，历任研究员、基金经理、权益投资部总经理。2014年10月25日至2016年8月11日，任基金通乾基金经理；2015年1月16日至2019年4月12日，任融通转型三动力灵活配置混合基金经理；2016年8月12日至2020年1月2日，任融通通乾研究精选混合基金经理；2017年2月17日至2020年1月2日，任融通新蓝筹混合基金经理；2018年2月11日至2019年11月30日，任融通逆向策略灵活配置混合基金经理；2018年12月5日至2019年12月11日，任融通研究优选混合基金经理。2020年1月加入南方基金；2020年5月29日至

					今，任南方积配、南方中国梦基金经理；2021 年 8 月 20 日至今，任南方高增基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

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、中国证监会和本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

异常交易行为的专项说明：本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的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的 5% 的交易次数为 2 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年第 3 季度，本基金收益率为-5.87%，同期沪深 300，创业板指，万得全 A 的收益率分别为 -15.16%， -18.56%， -12.61%。本基金在 3 季度的回撤中表现好于市场，得益于一贯坚持的“行业均衡，个股集中，动态再平衡”的组合管理策略。3 季度本基金对组合结构做了一定调整，主要体现在以下三个方面：

第一、消费品持仓部分减仓了白酒，加仓了医疗器械和休闲食品。一方面，前期基于中期固定资产投资复苏的逻辑看好白酒被证伪，微观上白酒公司的个体市值普遍给得比较饱满，更长期的潜在赔率略显不足。另一方面，加仓的品种目前股价上已经反映了很大一部分疫情

的影响，而公司自下而上又有许多积极的变化，因此从中期性价比的角度考虑我们做了相应的置换。

第二，景气赛道继续提高了军工的权重，特别是产业趋势下的新工艺和新材料。诚如二季报所述，在景气赛道中我们选择了军工，是因为能见度的范围内行业增长不逊于新能源，而竞争格局又显著好于新能源。本基金希望能在这里抓取一定的行业贝塔，同时更多的挖掘到个股阿尔法。3D 打印是我们一直关注的新兴产业趋势，根据产业链调研的情况研判，这个行业已经完成了从 0 到 1 的应用突破，特别是在军工领域正在进入从 1 到 100 的快速产业化阶段。如果展望远期前景，3D 打印作为下一代加工技术在军民领域都有着广泛的应用空间。对于这么一个刚刚起步又充满着巨大变数的朝阳行业，我们暂时想象不出行业的天花板在哪里。

第三、基于传统行业的周期反转思路，本季度加仓了造船板块。航运市场最近 3 年依次经历了集装箱、干散、油运的底部反转，反应到上游的船舶制造业结束了连续 10 年的下行周期，订单呈现持续向上的趋势。目前全球主要船厂的产能供给紧张，造船的议价能力有望持续提升。产业皆有周期，我们看好船舶制造未来 3 年的盈利弹性。

诚然，在 3 季度我们虽然抓到了市场上的一些机会，但估计很少有人能完全规避整个市场下行的风险。如果回顾全市场，今年整体赚钱效应极差。万得全 A 指数分季度的收益率分别为-13.92%，5.1%，-12.61%。剔除年内发行的新股，前 3 季度 83% 的股票出现下跌，全 A 股票收益率中位数为-22.36%。分板块来看，申万一级行业除煤炭外其它均录得负收益。在这种环境下，权益基金要获得绝对收益也非常困难，报告期间基金重仓股指数收益率为-24.61%。

导致这种结果的原因比较多，战争、通胀、加息、衰退、疫情等等。但是在相当短的时间内，如此多的外部因素“不约而同”地产生共振，从历史上来看也是一个非常小概率的事情。作为身处其中的投资者，我们深知自己能力的边界，对于类似宏大叙事的尾部风险基本无法做到预判。我想此刻更有意义的事情应该是回归常识，想想如何应对。面对当前的市场环境，我们的观点是：

一、机会仅限于极少数行业的状态不可持续。在不确定性下追求确定性本没有错，但是正因为机会太少，极少数行业可能会在短期景气的幻觉下过度透支未来的估值潜力，因此本基金对过去 3 年占了太多便宜的品种非常警惕。

二、风险暴露于大多数行业也不是常态。今年以来让投资者们焦虑的主要因素几乎都来自于外部，而自下而上的微观企业能力并没有发生太多变化。如果我们相信企业家精神是投资能够穿越周期的最终法宝，那么现在集中批量出现风险暴露的情况也一定不是常态。

三、打破平衡寻找高赔率机会。过去的路演和定期报告中，我们介绍过本基金的策略是“兼顾胜率和赔率”的组合投资。随着市场估值不断挤出水分，越来越多的优秀公司进入待

击球的甜蜜区域。因此从 3 季度开始，本组合的个股策略调整为“赔率优先”原则。我们认为当下可以更贪婪一点，一切个股调整目标都是希望市场好的时候组合能有更大弹性。

《理性乐观派》中描述人类基因中有习惯性的接受悲观消息的倾向，大脑中的“杏仁核”会让坏消息更感同身受。在写这篇报告时，沪深 300 的年内最大调整幅度已经接近历史第二水平，仅次于 2008 年，股债利差也接近历史极值。虽然小概率事件不代表一定不发生，然而我更愿意相信这个位置投资 A 股会符合中期赚钱的大数定律。回顾过往“倒洗澡水把孩子也倒掉”的行情（比如 2011，2016 和 2018），往往是几年一遇的“赔率足够，胜率很高”的逆向投资机会。

在食不果腹的年代，必要的“杏仁核”可以救命。但是在科技化与全球化深入骨髓的今天，做投资要跳出“杏仁核”的挟持，向着积极的一面探寻星辰大海。集体焦虑从来不是新鲜事，然而回顾历史，每一次我们担心的问题都在不知不觉中被解决了。如果我们相信光终将到来，那么不妨在这个时间点做一回逆向投资的孤勇者。

我依然记得自己 2014 年底第一次写基金季报时那种惴惴不安的心态。随后 5 年在经历了去杠杆、熔断、贸易战等等几轮压力测试之后，那只产品的表现经受住了考验。疫情之后担任南方中国梦基金经理以来，这只产品同样也遭遇到各种各样挑战，但流水不争先，随着组合管理的经验越来越丰富，我非常有信心继续在未来给持有人创造更多、更稳定的超额回报。

最后，感谢各位的陪伴与信任！不忘初心，如履薄冰，善待所托，不负韶华！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 2.150 元，报告期内，份额净值增长率为-5.87%，同期业绩基准增长率为-8.90%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个交易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	120,075,893.38	90.15

	其中：股票	120,075,893.38	90.15
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,115,245.91	5.34
	其中：债券	7,115,245.91	5.34
	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	5,921,406.23	4.45
8	其他资产	89,256.10	0.07
9	合计	133,201,801.62	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

金额单位：人民币元

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	1,673,492.00	1.26
B	采矿业	1,295,341.68	0.98
C	制造业	86,316,058.92	65.06
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	344,749.00	0.26
G	交通运输、仓储和邮政业	1,576,590.12	1.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,018,096.61	11.32
J	金融业	7,071,258.40	5.33
K	房地产业	6,776,159.00	5.11
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	4,147.65	0.00
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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	120,075,893.38	90.51

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投资股票。

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	300633	开立医疗	280,000	12,958,400.00	9.77
2	002049	紫光国微	78,638	11,323,872.00	8.54
3	688333	铂力特	56,724	7,816,567.20	5.89
4	600685	中船防务	340,700	7,345,492.00	5.54
5	000733	振华科技	63,200	7,329,936.00	5.52
6	300059	东方财富	401,320	7,071,258.40	5.33
7	603181	皇马科技	446,669	6,936,769.57	5.23
8	002991	甘源食品	115,800	6,899,364.00	5.20
9	001979	招商蛇口	388,400	6,346,456.00	4.78
10	603927	中科软	245,860	5,463,009.20	4.12

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	7,053,558.30	5.32
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）	61,687.61	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,115,245.91	5.36

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	019666	22 国债 01	69,410	7,053,558.30	5.32
2	118018	瑞科转债	550	61,687.61	0.05

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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

无。

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，采用流动性好、交易活跃的期货合约，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，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。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等，利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明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。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	63,364.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,891.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	89,256.10

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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	65,081,934.15
报告期期间基金总申购份额	5,127,111.08
减：报告期期间基金总赎回份额	8,508,452.81
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	61,700,592.42

§ 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

本报告期末，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，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《中国梦灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《中国梦灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、中国梦灵活配置混合型证券投资基金 2022 年 3 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼。

9.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>