

# 中国梦灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 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：2021 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	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	77,725,668.58 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
-------	--------------

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“中国梦基金”。

### § 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（2020 年 10 月 1 日—2020 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	6,069,068.83
2.本期利润	19,454,716.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.2410
4.期末基金资产净值	166,250,770.70
5.期末基金份额净值	2.139

注：1、上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；

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	12.70%	1.26%	8.20%	0.60%	4.50%	0.66%
过去六个月	29.17%	1.53%	15.07%	0.81%	14.10%	0.72%
过去一年	39.80%	1.54%	17.94%	0.86%	21.86%	0.68%
过去三年	30.59%	1.26%	25.06%	0.80%	5.53%	0.46%
过去五年	36.68%	1.22%	34.05%	0.75%	2.63%	0.47%
自基金合同生效起至今	113.90%	1.57%	98.23%	0.90%	15.67%	0.67%

##### 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

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		
张原	本基金基金经理	2020年2月14日	-	14年	美国密歇根大学经济学硕士学位，具有基金从业资格。2006年4月加入南方基金，曾担任南方基金研究部机械及电力设备行业高级研究员，南方高增及南方隆元基金经理助理；现任权益投资部总经理、境内权益投资决策委员会委员；2009年9月25日至2013年4月19日，任南方500基金经理；2010年2月12日至2016年10月14日，任南方绩优基金经理；2017年1月25日至2018年6月8日，任南方教育股票基金经理；2011年2月17日至今，任南方高增基金经理；2015年12月30日至今，任南方成份基金经理；2017年11月27日至今，任南方互联混合基金经理；2020年2月14

					日至今，任南方积配、南方中国梦基金经理；2020 年 7 月 1 日至今，兼任投资经理；2020 年 7 月 24 日至今，任南方高股息股票基金经理。
张延闽	本基金基金经理	2020 年 5 月 29 日	-	10 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。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

#### 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
张原	公募基金	6	8,151,429,393.29	2009 年 9 月 25 日
	私募资产管理计划	1	99,419,034.78	2020 年 12 月 15 日
	其他组合	1	11,197,333,252.39	2014 年 3 月 20 日
	合计	8	19,448,181,680.46	-

#### 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、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最大利益。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

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，未出现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% 的情况。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度本基金净值上涨 12.7%，而同期万得全 A 上涨 8.35%，基金重仓股指数上涨 13.23%，沪深 300 上涨 13.6%。根据多层归因分析，目前本基金的核心风格特征是“大盘成长”。其中大盘，中盘，小盘分别占比 48%，23%，21%。成长，均衡，价值分别占比 57%，23%，12%。另外根据板块划分，本基金目前资产配置比较均衡，消费，周期，成长，金融地产四个板块分别占比 23%，27%，33%，9%。

四季度表现略逊于基金重仓股指数，主要原因是资产配置低配了新能源和白酒。预估同业标配比例超过 20%，而这又是本季度市场主要的机会所在。在三季报中我们阐述过本基金的选股思路，从胜率和赔率两个维度出发。其中基于赔率思维选择的股票仓位约为 40%，整体表现欠佳，如港口，计算机，传媒，轻工等个股负贡献明显。好的地方在我们基于胜率思维重仓的化工，医药、非银板块都取得非常显著的个股阿尔法，因此即便短期风向不在但是净值还不至于被同业拉太远。

面对市场风格极端分化，既无法做到无视泡沫，也很难去对抗，能做的事情是力争在自己的认知范围内尽量做到平衡。回归构建本组合的初心：一年内稳定的相对收益，三年以上显著的绝对回报。短期风向不在的时候组合尽量跟住市场，但更长时间来看，绝对回报是本基金选股票的初心。如果暂时看不清楚眼下，那就干脆往更远的目标去做调整——2021 年会发生什么变化？

首先，我认为宏观环境正在从“后疫情”时代向“疫情后”时代转变。疫苗会在 6-12 个月内大范围普及，全球经济呈现复苏态势，但是供给却因为种种原因难以跟上短期需求

的步伐。我们可能在 2021 年看到各种上游商品的价格上涨。因此四季度本基金最大的仓位配置在顺周期的化工、有色等板块。

其次，制造业进入一个投资过剩的周期。房地产被限制后，各种产业政策和银行的信贷资源铺天盖地的支持中国制造。叠加需求的阶段性繁荣会加速这种投资冲动，或许 2-3 年后我们又将看到一大批产能过剩的制造业。然而在这个投资泡沫化的演绎过程中，相关设备的需求将爆发。如果再叠加产业升级的背景，一部分高端制造业公司的景气程度会超过我们想象。因此本基金四季度重仓了工业自动化板块。

第三，部分底部行业景气出现拐点。我们在 4 季度增加了军工仓位。因为 3 季报出来发现这个行业出现了十几年来第一次营收、利润、预收款同时大幅增长，微观调研也验证了这个判断。意味着军工行业的景气度将在 2021 年出现加速上行。除了军工之外，我们还在密切跟踪 LED，快递，传媒，地产等底部资产可能发生的改变。

第四，资本市场经历着史无前例的机构化和头部化，交易层面上核心资产已经出现比较显著的泡沫，但是这个变化在 2021 年仍然将持续进行。随着居民财富从房地产转向资本市场，购买公募基金俨然已经是一种新的“消费习惯”。我们不去过早的博弈风格切换，已经形成泡沫的资产是由边际博傻资金在定价，何时纠偏是连聪明的牛顿也无法判断。面对只争朝夕的市场，本基金不会去押大押小，选股票更应该理性一点回归生意回报的本质。我坚信主动管理基金长期存在的价值在于“赔率思维”而非“胜率思维”。活下去是基本的要求，而面对低费率的指数基金竞争，持有人对我们长期的期待是获得差异化的阿尔法。

在经历了 2 年繁荣之后，新的一年基金继续获取超高收益的难度越来越大。面对挑战，本基金如履薄冰，希望能在新年给持有人创造更稳定的回报。再次感谢各位的信任！

#### 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 2.139 元，报告期内，份额净值增长率为 12.70%，同期业绩基准增长率为 8.20%。

#### 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	152,583,047.35	89.45
	其中：股票	152,583,047.35	89.45
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	3,300,000.00	1.93
	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	12,515,426.82	7.34
8	其他资产	2,182,235.21	1.28
9	合计	170,580,709.38	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	-	-
B	采矿业	15,041,390.00	9.05
C	制造业	73,221,341.48	44.04
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	12,062.01	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	11,282,402.93	6.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,790,061.74	7.69
J	金融业	19,688,252.00	11.84
K	房地产业	7,231,322.00	4.35
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	13,244,862.08	7.97
N	水利、环境和公共设施管理业	62,486.21	0.04
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	8,866.90	0.01
S	综合	-	-
	合计	152,583,047.35	91.78

### 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 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	300059	东方财富	475,500	14,740,500.00	8.87
2	300124	汇川技术	146,700	13,687,110.00	8.23
3	603259	药明康德	98,314	13,244,862.08	7.97
4	600346	恒力石化	450,000	12,586,500.00	7.57
5	002352	顺丰控股	107,819	9,512,870.37	5.72
6	603181	皇马科技	429,441	8,279,622.48	4.98
7	603039	泛微网络	79,718	8,048,329.28	4.84
8	688002	睿创微纳	69,402	7,703,622.00	4.63
9	600048	保利地产	457,100	7,231,322.00	4.35
10	603505	金石资源	234,900	6,929,550.00	4.17

### 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名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	58,833.97
2	应收证券清算款	2,101,720.90
3	应收股利	-
4	应收利息	1,486.13

5	应收申购款	20,194.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,182,235.21

#### 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	83,906,758.29
报告期期间基金总申购份额	6,134,225.41
减：报告期期间基金总赎回份额	12,315,315.12
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	77,725,668.58

### § 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 2020 年 4 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>