

中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金

2019 年第 3 季度报告

2019 年 09 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:2019 年 10 月 24 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2019年10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2019年07月16日起至2019年09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	1,156,479,095.95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	本基金业绩比较基准：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（2019年07月16日 - 2019年09月30日）
1. 本期已实现收益	27,473,789.67
2. 本期利润	36,606,197.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0290
4. 期末基金资产净值	1,184,685,077.44
5. 期末基金份额净值	1.0244

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. 本基金基金合同于2019年7月16日生效，本报告期不是完整报告期。

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	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
自基金合同生效起至今	2.44%	0.81%	0.40%	0.55%	2.04%	0.26%

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



注：1. 本基金基金合同于2019年7月16日生效，截至报告期末本基金基金合同生效未满一年。

2. 根据本基金基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。截止本报告期末本基金仍处于建仓期。

§ 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；公司副总经理兼首席投资官	2019-07-16	-	11	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。
--	--	--	--	--	--

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》、《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》等有关法律法规的规定，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，建立资源强大的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和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；在行为监控方面，不断完善和改进公平交易分析的技术手段，定期对各投资组合的公平交易情况进行事后分析，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

2019年三季度，经济持续走弱，基本面风险有所释放；通胀上行压力有所加大，国内流动性宽松节奏仍有待观察；同时，叠加多重因素影响，如复杂的国际环境压制、央行降准、国际三大主流指数纳入A股并扩容等，A股三季度呈现先高后低反复震荡调整格

局。估值方面，三季度A股估值仍处历史低位，同时，利率水平处于历史低位，无风险资产回报率吸引力不足，较难抵御通胀、利率波动等风险，其他大类资产风险不低、隐含收益率和风险补偿整体吸引力不高，A股权益类资产风险补偿的吸引力持续提升。

本基金7月中旬成立，成立后，A股面临震荡调整、权益资产风险溢价处于历史相对高位，基于产品定位和投资目标，我们在市场调整时采取较为积极的建仓策略，同时保持相对较高的权益配置比例；同时，更加注重风险管理，采取均衡的配置策略、持仓集中度更加分散，以应对市场波动带来的不确定性风险。因此，三季度我们在坚持低估值价值投资策略的基础上，自下而上较为积极地挖掘具备1)良好基本面、与宏观周期性、人口周期风险相关度低、具有独立的持续成长性2)低估值、较高隐含回报率3)行业风险和风格风险相对分散的行业和公司，重点关注医药、化工、机械等行业的股票；在经济下行风险持续释放过程中，积极增加对电力、公用事业、轻工等低估值逆周期性板块和低估值防御性板块的配置；同时在三季度末股票价格和估值持续上涨、相对吸引力降低的背景下降低了部分电子、计算机等科技行业的配置。

风险方面，我们持续关注周期性风险的释放，结构性上包括经济结构变化、地产产业链和供给侧改革受益领域的结构性高盈利风险、以及长期人口边际影响以及长期下滑影响劳动力与消费的风险。流动性风险方面，我们持续关注规模占比较高、持仓相对集中、同时与全球市场尤其是美国市场相关度较高的外资的流入与流出带来的波动性加大的风险。

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1.0244元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.44%，同期业绩比较基准收益率为0.40%。

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	996,181,958.27	83.41
	其中：股票	996,181,958.27	83.41
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	169,827,788.00	14.22
	其中：债券	169,827,788.00	14.22

	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	18,005,407.39	1.51
8	其他资产	10,313,167.70	0.86
9	合计	1,194,328,321.36	100.00

注：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。

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	17,046,645.34	1.44
B	采矿业	-	-
C	制造业	541,957,218.55	45.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	99,199,878.79	8.37
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	108,525,529.20	9.16
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	125,410,214.54	10.59
J	金融业	9,442,747.20	0.80
K	房地产业	12,991,456.40	1.10
L	租赁和商务服务业	45,913,738.84	3.88
M	科学研究和技术服务业	14,327,766.00	1.21
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	21,366,763.41	1.80
S	综合	-	-
	合计	996,181,958.27	84.09

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	603368	柳药股份	1,893,605	67,715,314.80	5.72
2	002737	葵花药业	4,314,215	62,297,264.60	5.26
3	600483	福能股份	6,606,083	56,614,131.31	4.78
4	002541	鸿路钢构	5,798,893	46,739,077.58	3.95
5	603599	广信股份	2,986,305	44,466,081.45	3.75
6	601163	三角轮胎	2,958,100	39,461,054.00	3.33
7	000543	皖能电力	8,417,918	36,702,122.48	3.10
8	600790	轻纺城	9,949,716	34,724,508.84	2.93
9	600356	恒丰纸业	4,368,714	33,726,472.08	2.85
10	300349	金卡智能	2,213,086	32,311,055.60	2.73

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	168,193,388.00	14.20
	其中：政策性金融债	168,193,388.00	14.20
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）	1,634,400.00	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	169,827,788.00	14.34

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	018007	国开1801	1,661,990	168,193,388.00	14.20
2	128074	游族转债	16,344	1,634,400.00	0.14

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**

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					-1,510,520.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

注：本基金本报告期末未持有股指期货，股指期货投资本期收益中已包含金融商品转让产生的增值税。

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持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 受到调查以及处罚情况

本基金投资的前十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本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 申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

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	971,699.30
5	应收申购款	9,341,468.40
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,313,167.70

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

基金合同生效日(2019年07月16日)基金份额总额	1,318,835,048.21
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	211,172,798.83
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	373,528,751.09

基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,156,479,095.95

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

基金合同生效日管理人持有的本基金份额	10,001,250.00
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,001,250.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.86

注：1. 基金管理人于2019年7月10日通过直销柜台认购本基金份额，适用的认购费率为每笔1000元。

2. 本基金基金合同生效于2019年7月16日。

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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定，基金管理人经与基金托管人协商一致，对本基金的基金合同和托管协议进行了修改，同时根据上述修改对招募说明书进行了更新。本次基金合同和托管协议修订的内容系因相关法律法规发生变动而应当进行的必要修改，对原有基金份额持有人的利益无实质不利影响。修改后的基金合同和托管协议已于2019年10月23日起生效。有关详情请查阅基金管理人于2019年10月23日发布的《关于中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金根据〈公开募集证券投资基金信息披露管理办法〉修订法律文件的公告》。

§ 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. 中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程
6. 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
7. 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

2019年10月24日