

中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021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:2021年10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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年10月19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2021年07月01日起至2021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	1,473,225,895.70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（2021年07月01日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	516,595,726.98
2. 本期利润	543,519,861.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4190
4. 期末基金资产净值	3,171,136,778.18
5. 期末基金份额净值	2.1525

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。

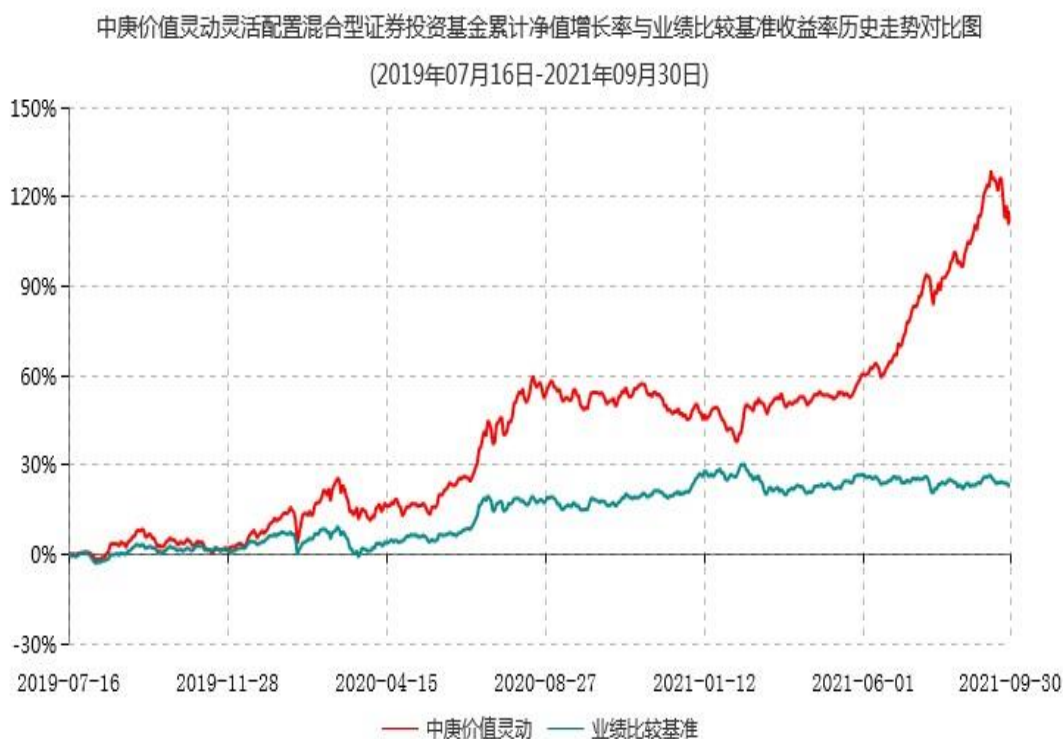
3.2 基金净值表现

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	26.04%	1.41%	-1.82%	0.66%	27.86%	0.75%
过去六个月	42.80%	1.12%	1.49%	0.60%	41.31%	0.52%
过去一年	44.83%	1.05%	7.42%	0.68%	37.41%	0.37%
自基金合同生效起至今	115.25%	1.18%	23.45%	0.74%	91.80%	0.44%

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	-	13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	-	9 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

2021 年三季度，经济基本面疲态展现，季末地产风险暴露，市场较为担忧经济进入快速下行期，需政策多个层面支撑。三季度 A 股市场窄幅波动，但内部结构分化激烈，结构性行情特征显著，中小盘风格显著强于大盘风格，上游资源行业表现极为突出，尤其是煤炭一骑绝尘，而中下游行业则受损严重。债券市场方面，超预期降准刺激了债券表现，10 年国债收益率自 3% 上方下行至 2.8% 附近。

估值方面，权益资产估值水平有所降低，股权风险溢价率至中性偏上水平，极致分化下仍有风险补偿水平较高的行业和公司。市场核心矛盾仍是结构性高估和低估并存，我们认为自上而下需关注风险和政策预期，自下而上识别分化、选股比宏观更为重要，结合资产价值和基本面周期，在基本面、估值、产业景气周期中找到投资线索。

基于股权风险溢价的资产配置策略，本基金报告期股票资产和可转债配置比例变化不大，但通过调整持仓持续优化投资组合。用低估值价值投资的逻辑来总结，本基金重点配置的投资方向来自四个方面：1、大盘价值股中的金融、地产等。配置逻辑在于：地产类公司政策风险充分释放、存在边际改善的可能性，经营风险预期显著暴露，尤其是具有高信用、低融资成本优势的央企龙头公司基本面风险低、销售周转快、竞争优势扩大、抗风险能力更强，在估值极低的情况下，未来可以期待宏观环境的变化对股价有较好的表现。同时，金融板块中，我们看好与制造业产业链相关、服务于实体经济的银行股，这类公司基本面风险较小、估值极低、成长性较高。

2、煤炭、能源、资源类公司。这也是报告期内增持较多的板块，配置的逻辑主要在于：（1）能源、资源的需求长期是持续增长的，短期与地产周期相关度较低，短期甚至呈现需求加速增长的状况；（2）供给侧改革以来，供给收缩比较严重，市场出清比较明显，真实有效的供给增长非常有限；（3）中长期来看，环保和碳中和因素影响下，中期的供给约束和边际成本会上升，导致存量资产价值显著提升。

从市场定价和估值来看，这类公司估值极低、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。因此，碳中和背景下，我们看好能源、资源类存量优质资产的投资价值。

3、广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司，这类公司性价比非常高，满足我们提到的三个条件，即需求增长、供给收缩、细分行业龙头，比如化工、轻工、有色金属加工、机械加工等，可以挖掘出真正的低估值小盘价值股。

4、低估值转债，坚持三低要求：低绝对价格、低转股溢价率、低隐含波动率，有机会构建一个低风险但高隐含回报的低估值转债组合。

后市投资思路上，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，通过精选基本面低风险、盈利增长持续性强、估值便宜的个股，以此构建的组合在抵御风险的前提下保持进攻性。重点关注低估值且基本面良好的行业，同时，积极配置可转债中具有较好防守反击特性的个券机会。

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2.1525元，本报告期内，基金份额净值增长率为26.04%，同期业绩比较基准收益率为-1.82%。

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	2,545,269,313.97	79.52
	其中：股票	2,545,269,313.97	79.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	578,962,238.10	18.09
	其中：债券	578,962,238.10	18.09
	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	42,000,420.00	1.31
	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	23,046,448.94	0.72
8	其他资产	11,474,482.86	0.36
9	合计	3,200,752,903.87	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	818,701,062.31	25.82
C	制造业	957,796,477.80	30.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	37,205,839.22	1.17
E	建筑业	1,731,663.92	0.05
F	批发和零售业	122,148,168.70	3.85
G	交通运输、仓储和邮政业	28,000,382.17	0.88
H	住宿和餐饮业	4,737,454.35	0.15
I	信息传输、软件和信息技术服务业	99,156,709.82	3.13
J	金融业	195,369,911.44	6.16
K	房地产业	266,700,004.16	8.41
L	租赁和商务服务业	1,328,609.93	0.04
M	科学研究和技术服务业	5,448,162.59	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	5,418,490.81	0.17
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,707.31	0.00
R	文化、体育和娱乐业	1,500,552.62	0.05
S	综合	-	-
	合计	2,545,269,313.97	80.26

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	601225	陕西煤业	21,889,313	323,961,832.40	10.22
2	600048	保利发展	14,436,001	202,537,094.03	6.39

3	600123	兰花科创	15,095,253	193,823,048.52	6.11
4	002386	天原股份	8,716,776	121,076,018.64	3.82
5	603368	柳药股份	7,068,230	115,282,831.30	3.64
6	600711	盛屯矿业	8,000,000	95,040,000.00	3.00
7	002111	威海广泰	6,093,100	84,998,745.00	2.68
8	603323	苏农银行	16,122,552	83,837,270.40	2.64
9	603558	健盛集团	7,725,800	77,644,290.00	2.45
10	002105	信隆健康	8,171,212	67,984,483.84	2.14

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	158,011,004.80	4.98
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）	420,951,233.30	13.27
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	578,962,238.10	18.26

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	019649	21国债01	1,208,810	120,977,704.80	3.81
2	113610	灵康转债	420,000	47,535,600.00	1.50
3	110079	杭银转债	280,000	34,980,400.00	1.10
4	123071	天能转债	220,000	34,540,000.00	1.09
5	123073	同和转债	286,370	34,324,308.20	1.08

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 本基金投资的股票盛屯矿业发行主体盛屯矿业集团股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国证监会采取责令改正行政监管措施，违规事实为关联交易未审议披露、生产成本核算有误等。

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盛屯矿业（600711.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4次，罚款金额共计人民币200万元。主要违规事实包括：贷款资金违规流入房地产开发企业账户，差别化住房信贷政策执行不到位，以及违规办理银票承兑及贴现业务等。

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。

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	3,888,122.09
5	应收申购款	7,586,360.77
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,474,482.86

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	113610	灵康转债	47,535,600.00	1.50
2	123071	天能转债	34,540,000.00	1.09
3	123073	同和转债	34,324,308.20	1.08
4	110063	鹰19转债	31,193,994.00	0.98
5	113609	永安转债	29,172,000.00	0.92
6	113009	广汽转债	21,618,000.00	0.68
7	110043	无锡转债	18,109,422.00	0.57
8	123063	大禹转债	18,016,500.00	0.57
9	123084	高澜转债	16,893,600.00	0.53
10	127005	长证转债	15,062,400.00	0.47
11	113527	维格转债	14,582,000.00	0.46
12	110053	苏银转债	14,011,200.00	0.44
13	132018	G三峡EB1	13,084,000.00	0.41
14	113536	三星转债	10,692,260.70	0.34

15	123050	聚飞转债	10,126,763.40	0.32
16	123078	飞凯转债	7,668,000.00	0.24
17	113606	荣泰转债	7,541,229.80	0.24
18	128025	特一转债	6,831,600.00	0.22
19	128026	众兴转债	6,410,350.00	0.20
20	123100	朗科转债	6,339,500.00	0.20
21	123106	正丹转债	5,833,949.70	0.18
22	113570	百达转债	5,329,272.00	0.17
23	110045	海澜转债	2,573,014.40	0.08
24	128145	日丰转债	1,224,700.00	0.04
25	128144	利民转债	706,440.00	0.02
26	110047	山鹰转债	696,139.10	0.02
27	123080	海波转债	585,600.00	0.02
28	127022	恒逸转债	123,450.00	0.00
29	128075	远东转债	121,520.00	0.00

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	1,219,601,467.23
报告期期间基金总申购份额	687,141,706.96
减：报告期期间基金总赎回份额	433,517,278.49
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	1,473,225,895.70

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	37,425,054.99
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	37,425,054.99
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.54

注：本报告期内基金管理人未运用自有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用自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自有资金申购、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规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

2021年10月21日