

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年十月二十七日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2021 年 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值优选灵活配置混合
场内简称	国泰价值
基金主代码	501064
交易代码	501064
基金运作方式	契约型
基金合同生效日	2019 年 1 月 10 日
报告期末基金份额总额	268,746,893.70 份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标，投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票，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	1、资产配置策略； 2、股票投资策略； 3、存托凭证投资策略； 4、债券投资策略； 5、资产支持证券投资策略； 6、中小企业私募债投资策略； 7、权证投资策略； 8、

	股指期货投资策略； 9、国债期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	招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
	(2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	89,639,810.99
2.本期利润	135,431,735.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.5039
4.期末基金资产净值	865,521,291.38
5.期末基金份额净值	3.2206

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 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

过去三个月	18.55%	1.60%	-3.74%	0.72%	22.29%	0.88%
过去六个月	22.16%	1.29%	-1.50%	0.66%	23.66%	0.63%
过去一年	58.52%	1.38%	4.93%	0.73%	53.59%	0.65%
自基金合同生效起至今	222.06%	1.34%	34.71%	0.79%	187.35%	0.55%

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

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2019 年 1 月 10 日至 2021 年 9 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2019年1月10日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§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		

郑有为	国泰致远优势混合、国泰江源优势精选灵活配置混合、国泰价值优选灵活配置混合的基金经理	2020-07-24	-	10 年	硕士研究生。2008 年 9 月至 2011 年 1 月在上海交通大学学习。曾任西部证券投资管理总部行业研究员，平安资产管理有限责任公司行业研究员、股票投资经理。2018 年 12 月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2019 年 6 月起任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰致远优势混合型证券投资基金和国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
-----	-------------------------------------------	------------	---	------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业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《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益

输送的同日反向交易,确保公平对待所管理的所有基金和投资组合,切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内,未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾三季度,我们的配置思路围绕着全球疫情后周期与“双碳国策”展开。首先,我们回顾流动性环境,三季度的降准操作缓解了信用收缩的力度,虽然社融增速依旧下行,但幅度在收敛,逐步从紧信用往中性过度,预计四季度进一步走入宽信用环境,三季度权益市场流动性总体适宜。从总需求趋势而言,2021 下半年 GDP 增长逐渐往潜在增速回归,考虑到“双碳国策”的约束,为了能源结构调整与产业结构升级,在充分就业的前提下,阶段性牺牲 GDP 增速或许是难以避免的。

我们认为,经济增长、物价水平、双碳政策间存在某种程度的不可能三角关系。例如,若经济增长速度过快,总需求扩张太高,在双碳政策约束下供给受限,则会导致更高的均衡物价水平(推升通胀)。反之,若我们需要控制物价水平,避免恶性通胀,则不能过度刺激总需求(GDP 增长不能过快),否则只能放松双碳政策以扩张产能供应。

我们认为,十四五期间处于能源结构调整的初始阶段,化石能源依然扮演着重要的能源供给角色,而新型能源在短周期内无法提供足额的增量电力,电力紧张在相当长一段时间内会存在,意味着很多行业的供给是持续受限的,这些行业的景气与盈利周期会有别于历史,将推升资产价值的重估。回到组合管理上,我们配置紧贴双碳国策的两端,一端是需求侧(能源结构占比提升的方向,例如 新能源板块);另一端则是供给侧,在碳排放约束与电力紧张的背景下,新增供给受限的方向(例如钢铁、煤炭,天然气等)。

三季度操作原则与策略:回顾三季度,基于流动性与利率环境都相对友善,我们积极把握“双碳国策”大背景下的投资机会。一方面我们把仓位配置在未来的能源形势上,例如光伏、储能、新能源汽车等;另一方面,我们清楚认识到十四五期间,化石能源依然扮演着重要的角色,能源结构调整的早期,会导致总体能源供应的紧张,对应的中上游行业也会有明显的投资机会。

三季度积极把握双碳机遇,季度内实现了较好的投资回报:我们在 5 月份做检讨与反思时,意识到需要加大对双碳大方向的配置力度。步入三季度,随着时间的推移,碳排放约束、

能耗双控与电力供应紧张的局面愈发明显，我们一方面维持了新能源方向的配置，同时增加了例如 天然气 等传统能源的配置比例，总体上在三季度获得了不错的收益率回报。同时我们认为，“双碳国策”是长期的投资方向，我们仍将积极研究发掘更多的潜在投资标的，为组合不断引入新鲜的血液。

延续一贯目标，管理人将持续追求确定性与稳健性，把握好控制回撤与实现净值增长的平衡，杜绝风格漂移，通过稳定的投资框架实现长期较好的投资回报，积极有为的把组合管理好。感谢各位持有人的支持与信任，都说投资是一场远行，我们希望精彩的走过每一段旅程，但投资路上也不可避免的将出现一些波折，但我们会时刻保持专注，时刻总结反思，做出必要的调整，持续努力在往后时间里拿出更好的表现来回馈大家的信任与支持。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为 18.55%，同期业绩比较基准收益率为-3.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1. 2021 Q4 宏观大势研判：我们判断，2021 年四季度与 2022 年一季度，将步入稳增长阶段，社融增速回升，信贷规模扩大，投资端需求回升。在宽信用背景下，市场出现系统性风险的概率较小，依然延续着把握结构性机会的脉络。投资上我们将积极把握两方面的投资机会，一方面为围绕双碳大背景，另一方则是在超跌的金融、消费等板块寻找估值合适的投资机会。

2. 2021Q4 展望：基于上述判断，我们将积极把握以下三方面的机会：

a) 围绕双碳大背景，积极把握需求侧与供给侧机会：以新能源、电动车、新材料、电子等为代表的新兴制造业，在中国经济结构调整过程中，占国民经济比重持续提升，是把握股票市场结构性机会的主要方向。例如，光伏行业今年遭遇了硅料成本上行对下游需求的挤压，但在“双碳背景”下，刚需庞大。一旦硅料价格在 Q4 开始趋势性下行，则未来 2-3 年可预见光伏装机量的显著提升，行业主流公司在未来 2022-23 年将迎来高速增长期。另一方面，在碳排放约束与电力紧张背景下，新增供给受限的方向也会有长期的机会；

b) 涨幅滞后的金融与消费蓝筹：年初至今，金融与消费板块表现相对滞后，我们将密切关注其中估值水平合适的投资标的，特别是一些长期被验证的龙头蓝筹，当估值调整至合适位置时将提供良好的投资机会。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	787,404,333.71	90.68
	其中：股票	787,404,333.71	90.68
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	80,641,541.02	9.29
7	其他各项资产	318,394.04	0.04
8	合计	868,364,268.77	100.00

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	5,766.30	0.00
B	采矿业	133,974,627.00	15.48
C	制造业	410,555,576.87	47.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	23,646,825.20	2.73

E	建筑业	33,908,568.62	3.92
F	批发和零售业	29,111,526.57	3.36
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	206,562.91	0.02
J	金融业	75,035,696.00	8.67
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	115,591.23	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	80,731,288.51	9.33
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	72,071.06	0.01
S	综合	-	-
	合计	787,404,333.71	90.97

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	600256	广汇能源	6,800,085	59,024,737.80	6.82
2	601166	兴业银行	2,700,000	49,410,000.00	5.71
3	600019	宝钢股份	5,300,063	46,110,548.10	5.33
4	601058	赛轮轮胎	4,000,054	45,840,618.84	5.30
5	002459	晶澳科技	650,059	42,871,391.05	4.95
6	300750	宁德时代	80,000	42,058,400.00	4.86
7	002266	浙富控股	4,900,075	37,044,567.00	4.28
8	000825	太钢不锈	3,800,000	36,898,000.00	4.26
9	601225	陕西煤业	2,300,000	34,040,000.00	3.93
10	601669	中国电建	4,000,010	33,880,084.70	3.91

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“兴业银行”违规外）没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

兴业银行下属分支机构因未依法履行职责、违规经营等原因，多次受到地方银保监局、央行派出机构的警告、责令改正等公开处分。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	309,546.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,847.05
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	318,394.04

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	268,746,893.70
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	268,746,893.70

§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	9,999,450.00
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	9,999,450.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	3.72

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，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 16 层-19 层。

基金托管人住所。

8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：(021) 31089000, 400-888-8688

客户投诉电话：(021) 31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二一年十月二十七日