

国泰鑫策略价值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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	国泰鑫策略价值灵活配置混合
基金主代码	002197
交易代码	002197
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 3 日
报告期末基金份额总额	650,401,476.81 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报。
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、固定收益类投资工具投资策略； 5、中小企业私募债投资策略； 6、资产支持证券投资策略； 7、权证投资策略； 8、股指期货投资策略； 9、股票期权投资策略。
业绩比较基准	50%*沪深 300 指数收益率+50%*中证综合债指数收益率

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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	27,639,928.15
2.本期利润	10,387,524.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0157
4.期末基金资产净值	1,007,965,079.23
5.期末基金份额净值	1.5498

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	1.12%	0.36%	-2.55%	0.60%	3.67%	-0.24%
过去六个月	5.21%	0.31%	-0.20%	0.55%	5.41%	-0.24%
过去一年	10.10%	0.33%	6.10%	0.61%	4.00%	-0.28%

自基金合同生效起至今	49.16%	0.65%	37.39%	0.66%	11.77%	-0.01%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

注：（1）自2019年1月3日起国泰鑫保本混合型证券投资基金转型为国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金；

（2）本基金转型后业绩比较基准由三年期银行定期存款利率（税后）变更为50%×沪深300指数收益率+50%×中证综合债指数收益率。

3.2.2 自基金转型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

国泰鑫策略价值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3日至2021年9月30日)



注：本基金的合同生效日为2019年1月3日。

§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	说明
----	----	-------------	-------	----

		任职日期	离任日期	限	
王琳	国泰安康定期支付混合、国泰兴益灵活配置混合、国泰多策略收益灵活配置、国泰鑫策略价值灵活配置混合、国泰安益灵活配置混合、国泰普益灵活配置混合、国泰佳益混合的基金经理	2019-05-31	-	12 年	博士研究生。2009 年 2 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2017 年 1 月起任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2018 年 8 月任国泰添益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2018 年 4 月任国泰福益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 6 月至 2018 年 3 月任国泰睿信平衡混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 3 月任国泰鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月起兼任国泰安康定期支付混合型证券投资基金（原国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金）的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 5 月任国泰泽益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 5 月起兼任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金和国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰安益灵活配置混合型证券投资基金、国泰普益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至 2021 年 2 月任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 3 月至 2021 年 3 月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理，2021 年 6 月起兼任国泰佳益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所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

2021 年 3 季度市场震荡下行，且呈现明显的结构性差异。最终上证指数下跌 0.64%，深证成指下跌 5.62%，创业板指下跌 6.62%。分行业来看，煤炭、有色、钢铁、电力及公用事业以及基础化工涨幅居前，家电、纺织服装、传媒、农业以及银行等跌幅明显。

本轮市场调整从 7 月中旬开始，延续至今。调整的原因，我们认为来自于两方面。一是宏观经济数据下行，未来预期悲观。PMI 数据连续多月下行，7 月份，国内地产数据包括投资、新开工、销售等开始出现断崖式下跌，消费数据继续薄弱。加上全球疫情波段反弹、国内零星疫情不断，使得市场对未来的经济预计偏悲观。二是由于多种原因导致上游周期品供需不匹配，价格持续大幅上行。结果使得中下游的公司成本持续上行，需求受到压制，进一步给悲观的经济预期添了一把盐。资本市场的表现也是非常直观的，以煤炭为首的受益于价格上行的周期股在本季度超额收益明显，而中下游公司股价一路弱势下行。这种现象一直到 9 月份有所缓解，周期股有所调整，而此前持续弱势的消费、医药等板块开始企稳反弹。

回顾 2021 年以来的投资操作，本基金在 2 月之前，主要的板块分布在银行、化工、食品饮料、医药、新能源车、家电等板块，持仓标的中核心资产的占比偏高，因此在 2 月中旬之后净值调整幅度较大。2 月中旬之后，组合进行了部分调仓，下调了部分估值过高的核心资产的仓位，同时买入了部分估值底部、盈利确定性反转的中小市值股票，目前整体配置较为均衡。其中三季度的操作特点是：仓位没有进行明显调整；继续进行了结构性调整，更加重视自下而上选股、部分周期股获利了结、TMT 和新能源仓位占比平稳、增配少量基本面向上的消费股。

2021 年政策向下+基本面向上，A 股波动加大，是震荡市而非牛转熊，结构性机会此起彼伏。基于上述判断，2021 年该基金股票底仓的换手率相比 2020 年有所提高。

本基金以绝对收益策略为主，全年重视股票底仓的结构性配置，并积极参与科创板、主板、创业板打新。债券主要配置短久期国债、短久期高评级信用债等，同时视市场情况阶段性逆回购。

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 1.12%，同期业绩比较基准收益率为-2.55%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

影响权益市场走向的要素，当前时点我们关注以下几点：一是国内经济快速下行，9 月 PMI 已回落至荣枯线下，叠加“能耗双控”与“限电限产”，国内经济正快速下行，在此背景下，四季度预计政策将持续放松：一方面，监管层已从关注双碳调节的核心矛盾转向至保民生、稳经济，具体措施包括为大宗商品炒作降温，保障能源企业融资需求，同时引导加快煤炭产能释放等；另一方面，当前货币已然宽松，专项债发行也在提速，甚至房地产政策也已开始微调，四季度财政、信贷有望持续发力。二是在上述背景下，周期品的价格短期可能会有所

抑制，部分消费行业是否企稳也需要持续关注。三是中美关系步入阶段缓和，近期中美双方互动频繁，继 8 月底美国总统气候特使访问中国、9 月 10 日习主席应邀同拜登通电话后，近日美国贸易代表戴琪表示寻求与中国“坦诚对话”，努力与中国“重新连接”而非“脱钩”，中美高层也将举行年内第三次会晤。中美关系短期内有望迎来阶段性缓和，将有利于提振 A 股市场风险偏好，也有利于提升 A 股及中国资产对外资的吸引力。四是教育政策对其他行业的负面预期延伸有所缓解。

综上，我们对权益市场的看法是：全年维持此前观点不变，2021 年是震荡市而非牛转熊，结构性机会此起彼伏，四季度仍然如此。在经历了 9 月份的调整之后，10 月份的市场可能会相对和缓。短期内有两点或有风险需要关注：一是通胀预期的演绎，二是美债利率上行的趋势。因此我们的工作重心仍然是做好自下而上选股。当前阶段重点关注的方向包括：1) 新能源车、光伏、半导体等行业，中期逻辑通畅，短期关注股价调整机会；2) 消费、医药行业中子行业分散，自下而上精选个股是关键；3) 估值底部、基本面确定性好转的个股。

债券方面，“宽货币、紧信用”一直是今年以来的基调。9 月中下旬，经济下行压力显现，同时央行呵护跨季资金，使得债券的供需得以改善，最终债市震荡收涨。展望后续市场，基本面来看，经济下行的压力仍然较大，9 月 PMI 连续 6 个月下滑并至荣枯线之下；政策面，资金宽松的格局暂时不会改变；债券供需方面，预计存单 10-12 月日均净融资规模低于 1-9 月份均值水平近 400 亿元，同时尽管专项债等发行加速也无需担忧承接资金。在此背景下，我们认为债市利率在四季度易下难上，但是波动的幅度也有限。因此我们存量债券仍然维持票息策略，新的债券申购将适当配置长久期的金融债、高评级信用债等。

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	169,163,973.74	16.73
	其中：股票	169,163,973.74	16.73

2	固定收益投资	821,020,165.12	81.19
	其中：债券	821,020,165.12	81.19
	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	8,389,137.67	0.83
7	其他各项资产	12,639,593.39	1.25
8	合计	1,011,212,869.92	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	1,857,067.00	0.18
C	制造业	118,183,006.49	11.72
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,601,582.00	0.16
E	建筑业	7,262,364.39	0.72
F	批发和零售业	77,729.83	0.01
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	11,983,217.05	1.19
J	金融业	20,722,793.00	2.06
K	房地产业	4,114,065.00	0.41
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,268,582.84	0.32
N	水利、环境和公共设施管理业	38,613.78	0.00

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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	169,163,973.74	16.78

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	002460	赣锋锂业	50,571	8,240,038.74	0.82
2	300750	宁德时代	14,700	7,728,231.00	0.77
3	601012	隆基股份	77,780	6,415,294.40	0.64
4	000776	广发证券	297,900	6,243,984.00	0.62
5	601688	华泰证券	350,500	5,954,995.00	0.59
6	301035	润丰股份	113,065	5,596,717.50	0.56
7	000063	中兴通讯	163,600	5,420,068.00	0.54
8	300274	阳光电源	36,000	5,341,680.00	0.53
9	002594	比亚迪	21,200	5,289,612.00	0.52
10	600958	东方证券	346,300	5,239,519.00	0.52

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	52,341,064.60	5.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	237,411,500.00	23.55
5	企业短期融资券	45,093,000.00	4.47
6	中期票据	475,394,000.00	47.16
7	可转债（可交换债）	1,051,600.52	0.10

8	同业存单	9,729,000.00	0.97
9	其他	-	-
10	合计	821,020,165.12	81.45

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	1282205	12 中船 MTN1	500,000	50,910,000.00	5.05
2	019654	21 国债 06	450,430	45,083,538.70	4.47
3	143244	17 光大 02	300,000	30,492,000.00	3.03
4	102001968	20 河钢集 MTN013	300,000	30,276,000.00	3.00
5	101801418	18 长电 MTN001	300,000	30,270,000.00	3.00

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。

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	82,367.34
2	应收证券清算款	379,508.41
3	应收股利	-
4	应收利息	11,462,626.80
5	应收申购款	715,090.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,639,593.39

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。

§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	556,532,950.25
报告期期间基金总申购份额	148,251,606.76

减：报告期期间基金总赎回份额	54,383,080.20
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	650,401,476.81

§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

本报告期内，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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、国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰鑫保本混合型证券投资基金注册的批复
- 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