

国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 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：二〇二〇年七月二十一日

§ 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 2020 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰聚利价值定期开放灵活配置混合
基金主代码	005746
交易代码	005746
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 3 月 27 日
报告期末基金份额总额	831,850,063.76 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	（一）封闭期投资策略 1、大类资产配置策略 本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，综合评价各类资产的风险收益水平，制定股票、债券、现金

	等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 本基金以基本面分析为基础，采用自下而上的分析方法，主要从公司的盈利能力、自由现金流状况、估值水平、行业地位等角度，同时结合事件驱动分析策略，综合评价个股的投资价值，选择低估值、安全边际较高的个股进行投资。 （1）价值投资策略 价值投资策略是通过寻找价值被低估的股票进行投资。本基金将根据不同行业特征和市场特征，综合运用市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）、（P/E）/G、EV/EBITDA 和自由现金流折现等估值指标，精选价值被低估的行业龙头公司进行投资。 （2）事件驱动策略 本基金将持续关注上市公司事件驱动的投资机会，包括公司资产重组、资产注入、兼并收购、股权变动、再融资、管理层变动、股权激励计划、新产品研发等可能对公司的经营方向、行业地位、核心竞争力产生重要影响的事件进行合理细致的分析，选择基本面向好的公司进行投资。 3、债券投资策略 本基金密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合，配置能够提供稳定收益的债券资产。 4、中小企业私募债投资策略 本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。
--	---

	5、资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。 6、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本，并利用股指期货的对冲作用，降低股票组合的系统性风险。 7、权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面将以价值分析为基础，在采用量化模型分析其合理定价的基础上，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。 （二）开放期投资策略 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，是证券投资基金中预期收益和预期风险中等的产品。基金的预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，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 (2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	12,388,788.09
2. 本期利润	24,887,435.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0375
4. 期末基金资产净值	929,326,433.53
5. 期末基金份额净值	1.1172

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	3.03%	0.21%	5.80%	0.45%	-2.77%	-0.24%
过去六个月	5.76%	0.24%	1.59%	0.74%	4.17%	-0.50%
过去一年	15.01%	0.33%	5.81%	0.60%	9.20%	-0.27%
自基金合同生效起至今	21.44%	0.30%	7.99%	0.67%	13.45%	-0.37%

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

国泰聚利价值定期开放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
(2018 年 3 月 27 日至 2020 年 6 月 30 日)



注：(1) 本基金的合同生效日为2018年3月27日；
(2) 本基金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		
程洲	本基金的基金经理、国泰金牛创新混合、国泰大农业股票、国泰聚信价值优	2018-03-27	-	20 年	硕士研究生，CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004 年 4 月加盟国泰基金管理有限公司，历任高级策略分析师、基金经理助理，2008 年 4 月至 2014 年 3 月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2009 年 12 月至 2012 年 12 月任金泰证券投资基金的基金经理，2010 年 2 月至 2011

	势灵活配置混合、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合、国泰聚优价值灵活配置混合、国泰鑫策略价值灵活配置混合、国泰鑫睿混合、国泰鑫利一年持有期混合、国泰大制造两年持有期混合的基金经理			年 12 月任国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理，2012 年 12 月至 2017 年 1 月任国泰金泰平衡混合型证券投资基金（由金泰证券投资基金转型而来）的基金经理，2013 年 12 月起兼任国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 1 月起兼任国泰金牛创新成长混合型证券投资基金（原国泰金牛创新成长股票型证券投资基金）的基金经理，2017 年 3 月起兼任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 6 月起兼任国泰大农业股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 11 月起兼任国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰聚利价值定期开放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 11 月起兼任国泰鑫睿混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 1 月起兼任国泰鑫利一年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 5 月起兼任国泰大制造两年持有期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

2020 年二季度，A 股市场经受住了全球疫情持续升温的冲击，各类指数都呈现震荡上行的态势，表现出了很好的韧性。单二季度沪深 300 指数上涨了 12.96%，而创业板指数则创下了五年内的新高，单季度大幅上涨了 30.25%，中小市值的成长风格再度表现好于大市值股票，医药行业成为市场的赢家。

本基金在二季度经历了第四个和第五个封闭期的交替，第五个封闭期开始运作后就基本维持了中等的股票仓位，风格结构上较为均衡，对大市值蓝筹股和中小市值的成长股都有所配置，行业配置方面包括了特色原料药和基药、化工新材料、食品饮料和农药等，希望这样均衡的配置能够降低整体组合的波动率。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第二季度的净值增长率为 3.03%，同期业绩比较基准收益率为 5.80%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2020 年三季度，我们认为，全球新冠疫情对市场的影响将逐渐淡化，国内宏观经济的复苏进度和宏观政策将会主导 A 股市场的表现，在货币政策维持较为宽松以及居民储蓄资金持续入市的局面之下，A 股有望延续二季度的强势格局。操作方面，本基金会密切关注海内外疫情的变化，结构方面注重内需和刚需，而在个股方面还是严格坚持基于盈利确定性和估值安全性的分析。

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	178,989,537.03	19.03
	其中：股票	178,989,537.03	19.03
2	固定收益投资	626,273,142.86	66.58
	其中：债券	626,273,142.86	66.58
	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	80,000,000.00	8.50
	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	45,480,144.20	4.83

7	其他各项资产	9,910,912.58	1.05
8	合计	940,653,736.67	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	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	158,279,238.86	17.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,766.32	0.00
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
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	190,731.77	0.02
J	金融业	20,506,800.08	2.21
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	—	—
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	—	—
S	综合	—	—
	合计	178,989,537.03	19.26

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	300702	天宇股份	250,000	26,580,000.00	2.86

2	601398	工商银行	4,047,800	20,158,044.00	2.17
3	002456	欧菲光	1,000,000	18,390,000.00	1.98
4	600557	康缘药业	1,300,000	18,096,000.00	1.95
5	300041	回天新材	870,000	13,197,900.00	1.42
6	002942	新农股份	423,900	12,386,358.00	1.33
7	600703	三安光电	400,000	10,000,000.00	1.08
8	600519	贵州茅台	5,700	8,338,416.00	0.90
9	300223	北京君正	77,200	7,792,568.00	0.84
10	688298	东方生物	50,000	7,665,000.00	0.82

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	49,795,000.00	5.36
	其中：政策性金融债	49,795,000.00	5.36
4	企业债券	292,490,000.00	31.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	162,350,000.00	17.47
7	可转债（可交换债）	4,445,142.86	0.48
8	同业存单	117,193,000.00	12.61
9	其他	-	-
10	合计	626,273,142.86	67.39

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	111915553	19 民生银行 CD553	700,000	68,103,000.00	7.33
2	200306	20 进出 06	500,000	49,795,000.00	5.36
3	112010053	20 兴业银行 CD053	500,000	49,090,000.00	5.28

4	101901096	19 中远海发 MTN002	400,000	40,624,000.00	4.37
5	155511	19 华润 02	400,000	40,336,000.00	4.34

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、民生银行、进出口银行”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。

兴业银行及下属的多家分支机构因违规经营、信息披露虚假或严重误导性陈述、未依法履行职责、涉嫌违反法律法规、违反反洗钱法、内部制度不完善等原因，多次受到央行派出机构和地方银保监局的罚款、警告、没收违法所得、责令改正等公开处罚。

民生银行及下属的多家分支机构因违规经营、信息披露虚假或严重误导性陈述、违反反洗钱法、未依法履行职责、提供虚假材料、违规提供担保及财务资助等原因，多次受到央行派出机构和地方银保监局的罚款、警告、没收违法所得、责令

改正、公开批评和公开处罚。

进出口银行下属的多家分支机构因未依法履行相关职责，多次受到央行派出机构和地方银保监局的责令改正、罚款等公开处罚。

该情况发生后，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	153,503.42
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,757,409.16
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,910,912.58

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	110042	航电转债	2,262,000.00	0.24
2	110059	浦发转债	1,106,091.00	0.12
3	128078	太极转债	204,650.50	0.02
4	128080	顺丰转债	134,541.00	0.01

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	592,538,892.76
报告期基金总申购份额	590,657,445.76
减：报告期基金总赎回份额	351,346,274.76
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	831,850,063.76

§ 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、关于准予国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰聚利定期开放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。

本基金托管人住所。

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
二〇二〇年七月二十一日