

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 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：二〇二一年一月二十二日

§ 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 1 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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、债券投资策略； 4、资产支持证券投资策略； 5、中小企业私募债投资策略； 6、权证投资策略； 7、股指期货投资策略； 8、

	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 (2020 年 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	16,173,183.15
2. 本期利润	91,540,997.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3406
4. 期末基金资产净值	637,559,754.94
5. 期末基金份额净值	2.3723

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

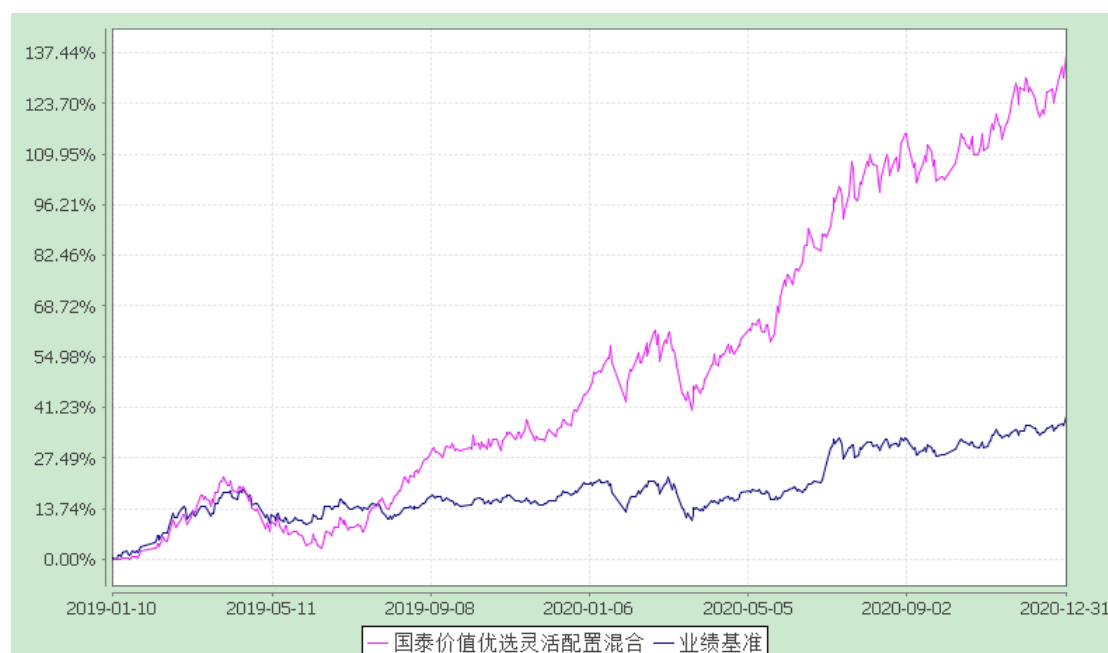
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	16.76%	1.14%	8.30%	0.59%	8.46%	0.55%
过去六个月	25.94%	1.31%	14.35%	0.80%	11.59%	0.51%
过去一年	66.84%	1.47%	16.24%	0.85%	50.60%	0.62%
自基金合同生效起至今	137.23%	1.30%	39.04%	0.80%	98.19%	0.50%

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 2020 年 12 月 31 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	本基金的基金经理、国泰致远优势混合基金、国泰江源优势精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

步入三季度后，流动性开始边际收紧，无风险利率步入上行阶段，一直到 11 月份十年期国债到期收益率上探至 3.3% 附近，随后市场流动性紧张形势得到缓解，12 月份无风险利率开始下行，市场风险偏好开始回升，在部分高景气板块如新能源，白酒行业上结构性估值提升行情演绎的比较极致。

我们在三季度时做出判断，认为 2020 下半年流动性组合呈现“稳信用，紧货币”特征，预计社融增速将高位震荡，无风险利率缓慢爬升，叠加宏观经济相对强劲的复苏态势，市场预计仍呈现震荡市特征。回头看我们认为总体方向判断正确，我们重点布局的顺周期领域如金融、周期、可选消费，以及成长性突出的光伏、快递等行，都在四季度有过演绎，总体而言取得了在计划内的预期回报。

2020 下半年我们更重视盈利驱动，淡化估值扩张型机会：我们认为，全球经济已步入整体性复苏阶段，总需求将有所扩张，产出缺口将持续收窄。对应的，监管政策回归常态化、正常化是大势所趋，阶段性异常宽松的流动性水平不可持续。在此背景下，我们将积极把握盈利驱动型投资机会，重视股票的估值性价比，对于部分估值水平处于历史高位极值的个股，会采取审慎的态度。

同时，我们认为市场前期过度追逐新兴行业的估值弹性，忽略了在传统顺周期板块有一批个股已极具估值性价比，我们判断其中存在较好的投资机会。从大小盘风格看，我们基于股债比、股权风险溢价、超额流动性等分析指标判断，以沪深 300 为代表的大盘蓝筹股具备较好的性价比，相应的我们在风格上会更青睐于蓝筹龙头。

目前市场流动性尚未呈现整体性收缩，结构性估值提升机会仍然存在，但我们更倾向于去寻找估值性价比更合适的标的，在经历了长达 2 年的牛市行情后，我们将采取更为审慎的投资决策，力求在控制好风险的前提下，追求确定性较高的收益。

我们坚持价值均衡的组合框架，以价值思维寻找个股，以均衡策略构建组合，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

资框架以期实现长期较好的投资回报，积极有为的把组合管理好。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰价值优选灵活配置混合在 2020 年第四季度的净值增长率为 16.76%，同期业绩比较基准收益率为 8.30%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观大势研判：随着新冠疫苗的获批上市，全球经济即将步入疫情后时代，群体免疫防线的建立与全球经济正常化是 2021-2022 年将确定性发生的事件。社会秩序正常化、经济活动正常化、货币政策正常化将是主脉络。随着全球制造业复苏，我们判断 2021 年将会产生通胀预期，美元延续弱势震荡，顺周期方向依然积极可为，我们持续看多金融、周期与可选消费的投资机会。同时，我们也将积极把握一些估值合理的成长股，回避估值已经远远偏离历史极值的高估值个股。

a) 全球经济强劲复苏，积极把握顺周期方向机会：2021 上半年国内经济将呈现整体性繁荣的景象，消费与出口最为强劲，投资端则维持平稳，GDP 名义同比增长将在一季度达到最高点，往后随着基数提高而逐季下降。顺周期方向上的金融、周期、可选消费等领域已步入景气上行阶段，我们将积极挖掘当中的投资机会。

b) 货币已边际趋紧，超额流动性收敛，警惕估值收缩风险：我们维持判断，随着 GDP 逐季度提速，超额流动性收敛，部分主题性高估值板块面临着估值回调压力。2021 年社融增速预计回落至 11.0-11.5%水平，市场依然面临着估值压缩的风险，我们将降低组合估值重心，更加重视买入个股的安全边际，做好防风险与赚收益之间的平衡，避免组合在 2021 年内某个阶段面临明显的下行风险。

2021 年一季度展望：全球同步复苏是主旋律，随着疫情已步入“后周期”，我们依然重点关注顺周期领域的金融、周期、可选消费，以及成长性突出的快递等行业的投资机会。同时，要更加重视个股的安全边际，降低组合估值重心，做好防风险的准备：

a) 顺周期领域投资机会：在宏观经济加速回升，无风险利率上行，超额流动性收敛的大背景下，我们认为金融、周期与可选消费板块步入了景气上行周期，且相关板块中依然存在估值合理的好公司供选择，符合我们整体框架要求；

b) 部分成长型板块也具备投资机会：我们强调组合的一致性，因我们的分析框架已发出对部分高估值板块回调风险的提示，因此对赛道过于拥挤的高估值板块整体采取审慎态度。但对于景气程度高，估值仍处于合理范围内的成长行业如快递等，我们仍将积极重视其

中的投资机会。我们将积极储备科技成长型个股标的，等待合适的买入时点，同时将严格避免冲动型买入，减少组合损耗。

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	584,284,775.62	91.40
	其中：股票	584,284,775.62	91.40
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	54,130,198.07	8.47
7	其他各项资产	865,016.36	0.14
8	合计	639,279,990.05	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	55,422,000.00	8.69
C	制造业	328,022,120.72	51.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,212,500.00	0.97
F	批发和零售业	16,322.72	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	17,668,089.22	2.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	888,539.11	0.14
J	金融业	162,472,170.05	25.48
K	房地产业	8,975.14	0.00
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	13,574,058.66	2.13
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	584,284,775.62	91.64

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	600690	海尔智家	1,700,007	49,657,204.47	7.79
2	600346	恒力石化	1,450,000	40,556,500.00	6.36
3	601899	紫金矿业	4,300,000	39,947,000.00	6.27
4	601166	兴业银行	1,900,000	39,653,000.00	6.22
5	600887	伊利股份	875,034	38,825,258.58	6.09
6	601318	中国平安	400,000	34,792,000.00	5.46
7	601012	隆基股份	350,000	32,270,000.00	5.06
8	600519	贵州茅台	15,000	29,970,000.00	4.70
9	000001	平安银行	1,500,000	29,010,000.00	4.55
10	002142	宁波银行	700,000	24,738,000.00	3.88

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、宁波银行、平安银行”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。

兴业银行及下属分支机构因信息披露虚假或严重误导性陈述、未依法履行职责、违反反洗钱法、违规经营、内部制度不完善、违规提供担保及财务资助等原因，多次受到地方银保监局和央行派出机构的罚款、责令改正、没收违法所得、警告等公开处罚。

宁波银行及下属的多家分支机构因未依法履行职责、涉嫌违反法律法规、违规经营、违反反洗钱法、信息披露虚假或严重误导性陈述、未依法履行其他职责等原因，多次受到地方银保监会和央行派出机构的警告、罚款、责令改正、停止接受新业务等处罚。

平安银行及下属的多家分支机构因未依法履行职责、涉嫌违反法律法规、违规经营、违反反洗钱法、拒不配合监管工作、信息披露虚假或严重误导性陈述等原因，多次受到央行派出机构、地方银保监局等机构的罚款、警告、责令改正、没收违法所得、公开批评等处罚。

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	342,471.23
2	应收证券清算款	516,696.85
3	应收股利	—
4	应收利息	5,848.28
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	865,016.36

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
二〇二一年一月二十二日