

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年七月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2021 年 7 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 4 月 1 日起至 6 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、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
	(2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	5,479,246.58
2.本期利润	21,596,629.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0804
4.期末基金资产净值	730,089,555.94
5.期末基金份额净值	2.7166

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	3.05%	0.84%	2.33%	0.59%	0.72%	0.25%
过去六个月	14.51%	1.38%	0.65%	0.79%	13.86%	0.59%
过去一年	44.22%	1.34%	15.09%	0.80%	29.13%	0.54%
自基金合同生效起至今	171.66%	1.31%	39.94%	0.80%	131.72%	0.51%

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 6 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遵规守信情况的说明

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，本基金组合与其他投资组合之间，由于组合流动性管理或投资策略调整需要，参与的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的 5% 的交易次数为 1 次。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

从 2020 年三季度中旬开始，随着疫苗研发进度的明朗化，我们判断 2021 年全球即将进入疫情后时代，伴随着群体免疫防线的建立，全球线下活动与制造业热度回升，大宗商品将迎来商品与金融属性共振，2021 年中、美两国都将面临较大的通胀压力。

在通胀上行与流动性收缩的背景下，股票市场面临着较大的估值回归与持仓出清的压力。回顾 2021 上半年，上述判断帮助我们在一季度取得了相对不错的表现，我们把握住了经济上行与通胀抬升阶段顺周期受益板块的机会。但是，我们在二季度遭遇了一些困难，我们判断对了广义流动性（社融）收缩的趋势，但低估了短端狭义流动性的宽松程度，在 4-5 月份银行间流动性异常宽松，推动了市场风险偏好快速回升，在局部热点方向走出了戴维斯双击行情，且部分板块延续了去年以来的估值泡沫化趋势。

如果我们只低估了狭义流动性超预期宽松导致的风险偏好回升，并不至于导致二季度被动的局面。二季度的核心压力是监管部门在 5 月份采取手段抑制大宗商品价格过快上涨，引发了顺周期板块的急速调整，组合内顺周期持仓的明显回调给组合整体带来了压力，导致了组合在二季度相对疲软的表现。

二季度操作原则与策略：回顾二季度，基于平衡好防风险与赚收益之间的关系，我们在开局阶段坚持降低组合估值重心，杜绝在拥挤的赛道里博弈情绪，把投资的重点方向布局到疫情后时代顺周期，以及低估值赛道相对不拥挤的冷门板块。

a) 短端流动性超预期宽松，引发风险偏好快速回升：客观而言，我们在二季度初期过于保守。基于对社融增速的判断，我们在 3 月末认为二季度市场仍将面临估值回调压力。但实际情况是中、美两国在二季度都处于流动性非常宽松的环境，银行间利率长期低于政策利率，背后原因各不相同，在这里我们不进行赘述。流动性环境回归友好，股市风险偏好快速提高，估值压缩的情况并未发生。

b) 在不利的情况下积极应对，力求平稳有序实现组合的结构调整：在 5 月中旬遭遇顺周期持仓回调带来净值下跌压力时，我们积极的对市场短、中、长期环境做修正判断，随着宏观总量数据波动的收敛，市场在未来较长时间内重新走向“轻总量，重结构”的格局。基于上述判断，我们减持了顺周期板块持仓，增配了新能源车、光伏、电子等科技成长风格的持仓比例。我们花了近 4 周时间进行持仓结构调整，我们并不希望组合持仓在很短时间做大比例结构切换，以避免组合产生二次受损的局面，调整动作在 6 月中旬后基本完成。

延续一贯目标，价值优选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。二季度净值表现相对颓势给大家造成了压力，在此向各位持有人表示感激，以及表达歉意。我们的投资方法论体系稳定，有能力及时应对与调整，我们将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

国泰价值优选灵活配置混合在 2021 年第二季度的净值增长率为 3.05%，同期业绩比较基准收益率为 2.33%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2021 下半年宏观大势研判：随着群体免疫防线逐步建立，全球经济复苏进程深化，主要经济体宏观指标持续复苏。就国内而言，随着基数效应减弱，各项经济总量相关的数据将趋于收敛，波动减小。GDP 增速将逐步回到潜在产出水平上，社融增速预计在 7 至 8 月份见到年内同比低点，PPI 在高位震荡，10 年期国债收益率维持高位窄幅波动，且随着 2021 下半年政府债券发行回归正常节奏，短端流动性也不会像 4-5 月份这般宽松。对应在 A 股市场，我们判断呈现“轻指数，重结构”格局，应积极把握结构性机会。

轻重量，重结构，风险点在海外：随着本轮经济复苏高点的出现，以及基数效应的减退，各项总量数据回归正常化。在宏观数据波动率收敛的大环境下，社融增速在 2022 年大概率呈现平稳回落趋势，市场难以走出整体性机会，特别是部分权重龙头在 2019-2020 年经历预期透支后，目前仍处于消化整理阶段，下阶段的重点在于把握景气板块与个股机会为主。风险点方面，国内政策延续“不急转弯”主基调，但美联储目前面临着两难抉择，既不能过快从紧，也担忧通胀在后期自我实现，若美国在未来某个阶段迫于通胀压力而采取流动性回收举措，将不可避免的阶段性冲击全球权益市场，引发短期回调风险。

2021 下半年展望：在“轻总量，重结构”的判断下，我们将积极把握以下三方面的机会：

a) 需求扩张型高景气行业：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 2022-2023 年将迎来高速增长期；

b) 优质次新股值得重点挖掘：次新股也是我们重点挖掘的领域之一，我们观察到部分优质的次新股，其业态是目前已上市公司中所缺失的，是很好的投资标的补充。这需要在发行挂牌前做好研究与判断，在发行后及时把握买入机会。

c) 周期型 α 标的在 Q3-Q4 出现买点：虽然我们判断总量相关的 β 机会在减弱，但是周期板块内有一大批具备个股超额收益能力的龙头。目前市场参与者对周期方向进行了系统性的减持，叠加部分行业进入去库存周期，有可能引发股价超跌，将提供极佳的机会买入长期成长的周期 α 龙头机会，我们将持续关注这方向的龙头标的。

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	653,194,399.89	86.54
	其中：股票	653,194,399.89	86.54
2	固定收益投资	4,296,000.00	0.57
	其中：债券	4,296,000.00	0.57
	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	70,002,208.95	9.27
7	其他各项资产	27,273,975.24	3.61
8	合计	754,766,584.08	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	5,439.50	0.00
B	采矿业	2,994.21	0.00
C	制造业	521,206,984.89	71.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.00
E	建筑业	25,371.37	0.00
F	批发和零售业	98,497.90	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	5,727,420.00	0.78
H	住宿和餐饮业	23,028,949.74	3.15
I	信息传输、软件和信息技术服务业	401,898.27	0.06
J	金融业	72,510,550.50	9.93
K	房地产业	1,797.90	0.00
L	租赁和商务服务业	5,217.36	0.00
M	科学研究和技术服务业	26,196.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	30,140,061.86	4.13
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	653,194,399.89	89.47

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	300750	宁德时代	66,900	35,778,120.00	4.90
2	601012	隆基股份	400,020	35,537,776.80	4.87
3	002459	晶澳科技	700,059	34,302,891.00	4.70
4	002266	浙富控股	6,000,075	29,940,374.25	4.10
5	300776	帝尔激光	191,100	28,542,696.00	3.91
6	600690	海尔智家	1,100,007	28,501,181.37	3.90
7	600519	贵州茅台	13,500	27,765,450.00	3.80
8	601166	兴业银行	1,350,002	27,742,541.10	3.80
9	000063	中兴通讯	827,800	27,507,794.00	3.77
10	300115	长盈精密	1,300,060	26,781,236.00	3.67

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	-	-
	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）	4,296,000.00	0.59
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,296,000.00	0.59

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	113050	南银转债	42,960	4,296,000.00	0.59

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。

兴业银行及下属多家分支机构因未依法履行职责、违规经营、涉嫌违反法律法规、信息披露虚假或严重误导性陈述、违反反洗钱法、内部制度不完善、违规提供担保及财务资助等原因，多次受到银保监会、地方银保监局及央行派出机构罚款、责令改正、警告、通报批评、没收违法所得等公开处罚。

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	253,204.06
2	应收证券清算款	27,012,449.51
3	应收股利	-
4	应收利息	8,321.67
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,273,975.24

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	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
二〇二一年七月二十一日