

国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰核心价值两年持有期股票
基金主代码	011645
基金运作方式	契约型开放式。本基金设置基金份额持有人最短持有期限。基金份额持有人持有的每份基金份额最短持有期限为 2 年，在最短持有期限内该份基金份额不可赎回，自最短持有期限的下一工作日起（含该日）可赎回。对于认购的基金份额而言，最短持有期限指自基金合同生效之日起（含基金合同生效之日）至 2 年后的年度对日（含该日）的期间；对于申购的基金份额而言，最短持有期限指自该笔申购份额确认日（含该日，通常 T 日提交的有效申购申请于 T+1 日确认）至 2 年后的年度对日（含该日）的期间。
基金合同生效日	2021 年 6 月 8 日
报告期末基金份额总额	709,700,196.00 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、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、港股通标的股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。 本基金投资港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰核心价值两年持有期股票 A	国泰核心价值两年持有期股票 C
下属分级基金的交易代码	011645	011646
报告期末下属分级基金的份额总额	686,770,599.06 份	22,929,596.94 份

§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)	
	国泰核心价值两年持有期股票 A	国泰核心价值两年持有期股票 C
1.本期已实现收益	-2,765,389.38	-119,338.43
2.本期利润	-32,050,728.29	-1,092,395.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0467	-0.0478
4.期末基金资产净值	654,350,439.88	21,813,061.69

5.期末基金份额净值	0.9528	0.9513
------------	--------	--------

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

1、国泰核心价值两年持有期股票 A：

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	-4.67%	0.83%	-6.73%	1.08%	2.06%	-0.25%
自基金合同 生效起至今	-4.72%	0.75%	-7.42%	1.02%	2.70%	-0.27%

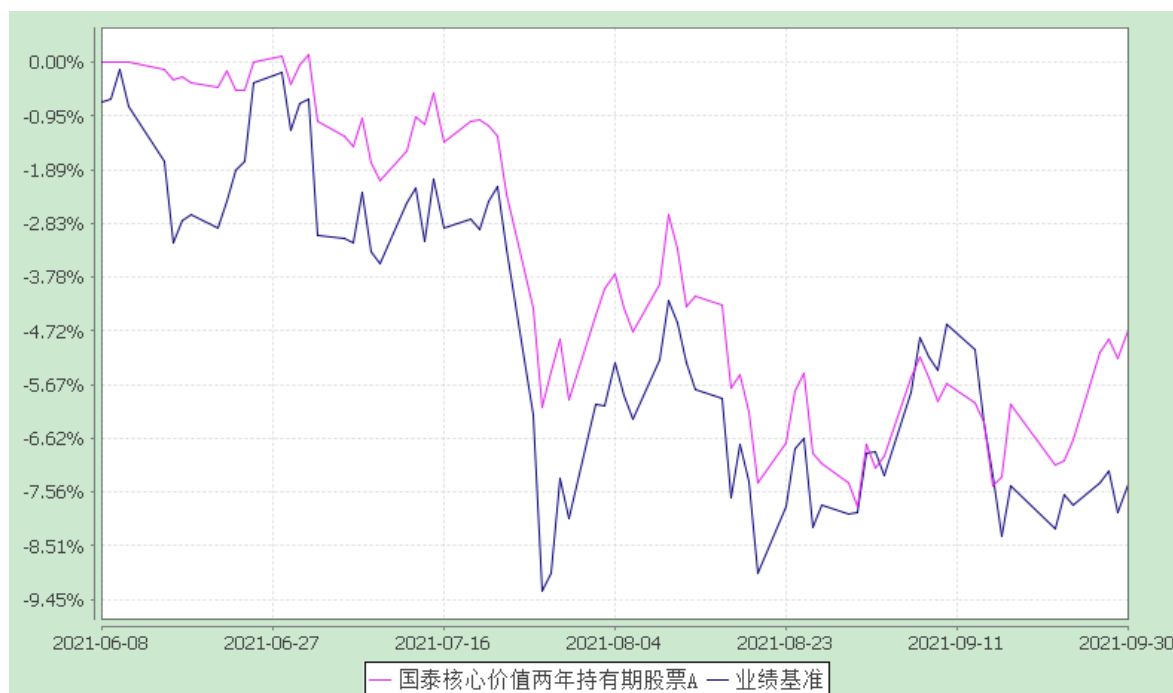
2、国泰核心价值两年持有期股票 C：

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	-4.79%	0.83%	-6.73%	1.08%	1.94%	-0.25%
自基金合同 生效起至今	-4.87%	0.75%	-7.42%	1.02%	2.55%	-0.27%

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

国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2021 年 6 月 8 日至 2021 年 9 月 30 日)

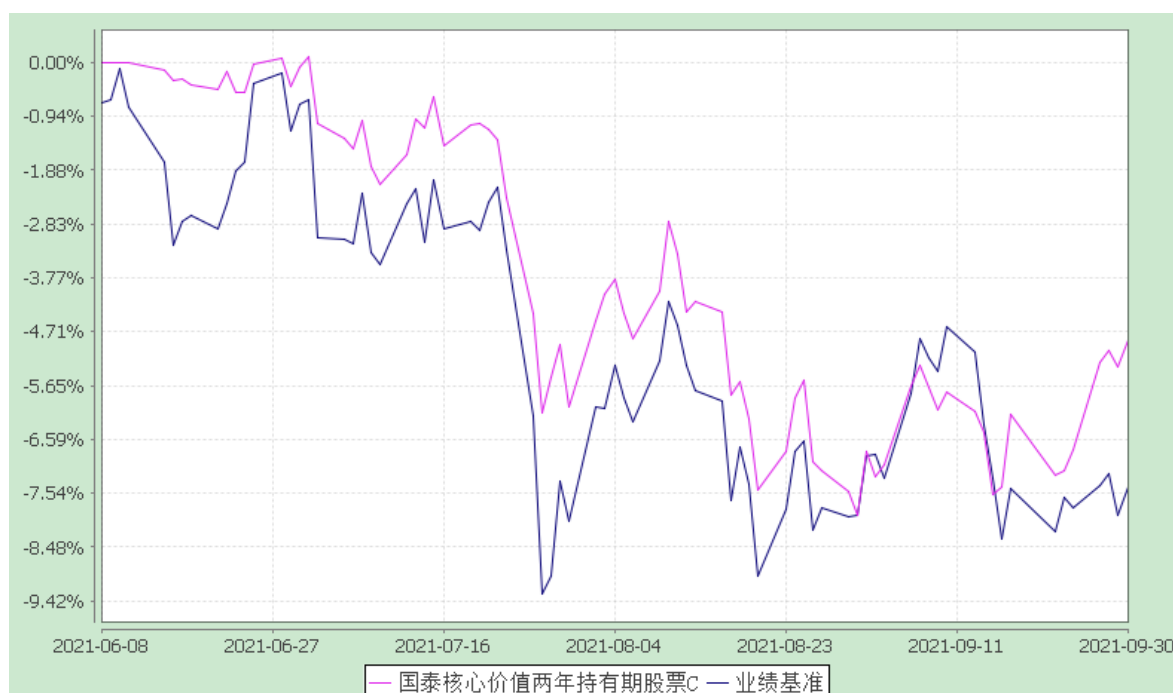
1. 国泰核心价值两年持有期股票 A：



注：（1）本基金合同生效日为 2021 年 6 月 8 日，截止至 2021 年 9 月 30 日，本基金运作时间未满一年；

（2）本基金的建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在 6 个月建仓期结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰核心价值两年持有期股票 C:



注：（1）本基金合同生效日为 2021 年 6 月 8 日，截止至 2021 年 9 月 30 日，本基金运作时

间未满一年；

(2) 本基金的建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在 6 个月建仓期结束时，确保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		
李恒	国泰金马稳健混合、国泰蓝筹精选混合、国泰金福三个月定期开放混合、国泰核心价值两年持有期股票、国泰价值远见两年封闭运作混合型的基金经理	2021-09-07	-	11 年	硕士研究生。2010 年 7 月至 2016 年 12 月在华夏基金管理有限公司工作，其中，2010 年 7 月至 2015 年 4 月任研究员，2015 年 4 月至 2016 年 8 月任投资经理。2016 年 12 月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017 年 1 月起任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2017 年 5 月至 2021 年 7 月任国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 2 月起兼任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 1 月起兼任国泰金福三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理，2021 年 6 月起兼任国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月起兼任国泰价值远见两年封闭运作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

2021 年三季度以来，市场延续了比较大的分化走势。供给紧张的上游原材料以及部分能源相关产业的股票表现尤为突出。本基金组合致力于在承担可控风险的基础上获得合理的长期回报。三季度本基金组合处在建仓期，在市场波动中，逐步买入了一些中期看好的优秀企业，持仓主体和此前的预期保持一致。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-4.67%，同期业绩比较基准收益率为-6.73%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-4.79%，同期业绩比较基准收益率为-6.73%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

针对当前市场非常关注的热点问题，在此简要陈述下基金经理的观点。对于产业具备较大想象空间的领域，市场倾向于给予相关的股票较高的估值。较好的增长空间诚然是价值创造的一种因素，但并不是一个充分条件。如果在供给侧没有形成中长期的约束，以及领先的企业不具备一些良好的经济特征以长期维护自己的高盈利能力，则在长时间内供给的总量和结构总是会相对于需求恶化，进而大幅侵蚀企业的盈利能力，相关的股票面临较大的风险。另外，各种原因导致的价格上涨是当前资本市场最为关注的问题之一，这对相关公司的短期经营趋势和盈利的影响都比较大，但对于长期投资者而言，决定企业价值的仍主要是其长期能维持多强的盈利模式，而非简单的价格趋势，除非用非常博弈的投机方式去参与市场。

站在目前时点，我们维持过去的基本观点，对中国优秀企业的长期投资机会依然充满信心。部分优质的公司的价格已经相对更为合理，如继续调整则是更好的介入机会。值得一提的是，在过去数年的市场中，如核心资产、好赛道等概念充斥市场，而这是对高价值优质企业一种过于简单的标签，以此角度容易简要描述市场的阶段表现，但对于客观研究分析寻找优秀的企业有害无利。基金经理会继续基于对企业中长期盈利能力的研究，重点在稳定和渐变的行业中投资那些持续积累竞争优势的优秀企业。考虑到中国作为追赶型经济体的独特发展优势，在二季度以来，我们也对过去投资较少的快速变革行业中增加了研究投入，未来也会谨慎的将其纳入我们的投资范畴。未来会继续优化组合，重点仍放在消费、制造业、互联网和医疗健康等领域。

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	414,432,958.01	61.18
	其中：股票	414,432,958.01	61.18
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	134,400,000.00	19.84
	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	128,465,323.77	18.96
7	其他各项资产	133,709.35	0.02
8	合计	677,431,991.13	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为61,112,965.03元，占基金资产净值比例为9.04%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	299,093,999.18	44.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	51,276.58	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,556,343.45	0.23
J	金融业	20,285,945.00	3.00
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	7,842,118.76	1.16

N	水利、环境和公共设施管理业	14,282.17	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	24,430,767.00	3.61
R	文化、体育和娱乐业	5,027.40	0.00
S	综合	-	-
	合计	353,319,992.98	52.25

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
金融	-	-
公用事业	-	-
通讯服务	46,816,739.07	6.92
非日常生活消费品	11,809,375.25	1.75
能源	-	-
房地产	-	-
日常消费品	-	-
工业	-	-
医疗保健	2,486,850.71	0.37
信息技术	-	-
原材料	-	-
合计	61,112,965.03	9.04

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600519	贵州茅台	29,760	54,460,800.00	8.05
2	00700	腾讯控股	121,800	46,816,739.07	6.92
3	000333	美的集团	450,280	31,339,488.00	4.63
4	000858	五粮液	133,800	29,354,382.00	4.34
5	300015	爱尔眼科	457,505	24,430,767.00	3.61
6	000568	泸州老窖	99,628	22,075,572.24	3.26
7	600036	招商银行	402,100	20,285,945.00	3.00
8	300760	迈瑞医疗	50,700	19,540,794.00	2.89
9	600031	三一重工	763,700	19,428,528.00	2.87
10	603288	海天味业	165,896	18,248,560.00	2.70

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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“招商银行”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。

招商银行下属分支机构因未依法履行职责、违规经营、违反反洗钱法、信息披露虚假或严重误导性陈述、涉嫌违反法律法规等原因，多次受到地方银保监局、央行派出机构责令改正和警告处分。此外，招商银行与中国联通共同组建的招联消费金融公司，因内部制度不完善、违规经营，受到银保监会通报批评。

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	67,355.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	63,920.54
5	应收申购款	2,433.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	133,709.35

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

项目	国泰核心价值两年持有 期股票A	国泰核心价值两年持有 期股票C
基金合同生效日基金份额总额	686,695,783.06	22,850,027.97
本报告期期初基金份额总额	686,695,783.06	22,850,027.97
报告期期间基金总申购份额	74,816.00	79,568.97
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	686,770,599.06	22,929,596.94

§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、关于准予国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰核心价值两年持有期股票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