国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 4 季度报告

2021 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：二〇二二年一月二十四日

§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 2022 年 1 月 20 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。

根据国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同和招募说明书的有关规定，本基金的封闭期自 2019 年 1 月 10 日起至 2022 年 1 月 9 日止，自 2022 年 1 月 10 日起，本基金转换为上市开放式基金（LOF），基金名称变更为“国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）”。本基金转换为上市开放式基金（LOF）后，基金份额仍在上海证券交易所上市交易。本基金场外简称变更为“国泰价值优选灵活配置混合（LOF）”；场内简称及基金代码不变，场内简称为“国泰价值”，基金代码为“501064”；扩位简称变更为“国泰价值 LOF”。具体可查阅本基金管理人于 2022 年 1 月 7 日披露的《关于国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金转换为上市开放式基金（LOF）并变更基金名称的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 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、存托凭证投资策略；4、债券投资策略； 5、资产支持证券投资策略；6、中小企业私募债投资策略； 7、权证投资策略； 8、股指期货投资策略； 9、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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	16,532,103.32
2.本期利润	12,516,199.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0466
4.期末基金资产净值	878,037,490.76
5.期末基金份额净值	3.2672

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

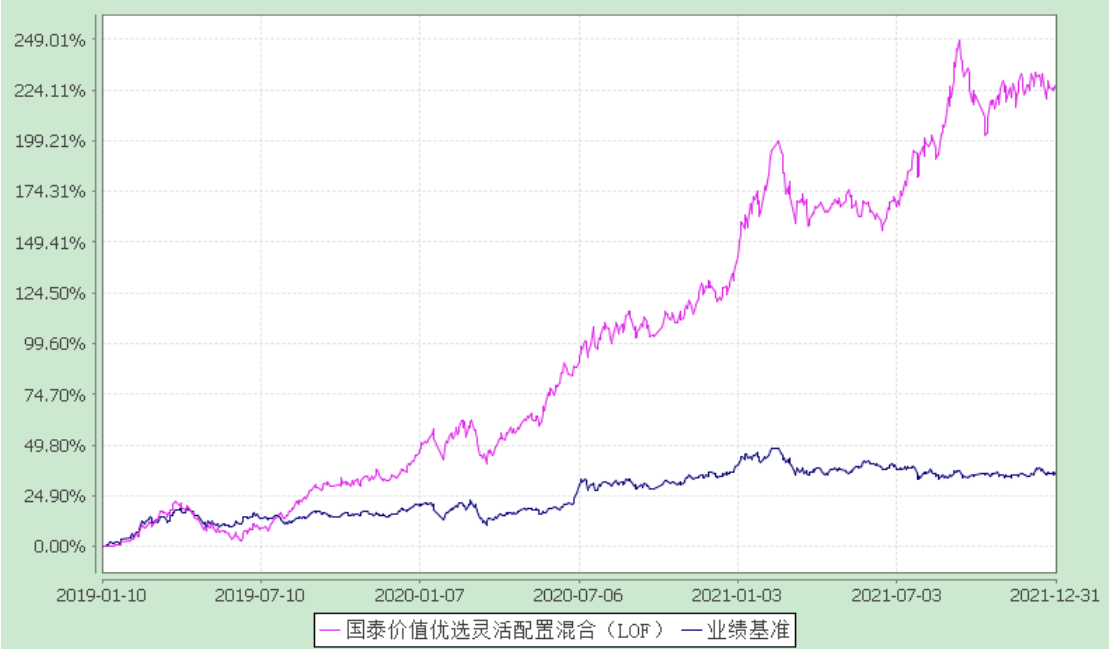
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.45%	1.32%	1.20%	0.47%	0.25%	0.85%
过去六个月	20.27%	1.47%	-2.59%	0.61%	22.86%	0.86%
过去一年	37.72%	1.42%	-1.95%	0.70%	39.67%	0.72%
自基金合同生效起至今	226.72%	1.34%	36.32%	0.77%	190.40%	0.57%

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 12 月 31 日)



注：本基金的合同生效日为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	国泰江源优势精选灵活配置混合、国泰致远优势混合、国泰价值LOF的基金经理	2020-07-24	-	11 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 月至 2022 年 1 月任国泰价值优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的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（由国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金转换而来）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 年四季度，我们认为市场的核心矛盾主要有两点。其一是对于“宽信用”的质疑，第二点是对地产风险“硬着陆”的担忧，这两个因素很大程度上影响了四季度的市场风格与表现。我们先说地产风险的问题，随着民营地产龙头纷纷发生、或拟发生信用事件，叠加地产行业销售数据断崖式下降，引发了宏观需求失速与金融连锁风险的担忧，直接结果是导致周期类、地产链、大金融板块在四季度上旬明显下跌。随后，宏观政策稳增长意图越发明显，市场对地产发生系统性风险的担忧减少，矛盾点转为“宽信用、稳增长”是否能够真正落地？会否因信用释放缺乏抓手，流动性环境无法改善，风险偏好提升受阻，进而导致了四季度中下旬市场开始发生均衡配置行为，高景气高估值板块回调，底部稳健型、困境反转型个股上涨。

我们认为，2022 年是重要的政治经济窗口期，稳定是重要的宏观诉求，也是压倒一切的任务。通过宽财政、宽信用、宽货币稳定国内总需求（消费与投资），是实现宏观目标的

重要手段，目前政策工具箱仍有许多工具，不应该过度担心宽信用无法落地。从货币信用框架而言，我们判断 2022 年 H1 即将步入信用、货币同时宽松的象限，我们对股票市场持积极乐观的态度，若因风险偏好波动导致下跌是很好的买入机会。

四季度操作原则与策略：十四五期间处于能源结构调整的初始阶段，化石能源依然扮演着重要的能源供给角色，而新型能源在短周期内无法提供足额的增量电力，电力紧张在相当长一段时间内会存在，意味着很多行业的供给是持续受限的，这些行业的景气与盈利周期会有别于历史，将推升资产价值的重估。回到组合管理上，四季度我们配置紧贴双碳国策的两端，一端是需求侧（能源结构占比提升的方向，例如新能源板块）；另一端则是供给侧，在碳排放约束与电力紧张的背景下，新增供给受限的周期类个股。

四季度表现不够理想，主要因周期性板块拖累所致：在四季度上旬，组合的周期性持仓遭遇了较大的调整压力，调整的动因一方面来自于对地产风险的担忧，其次则是行政部门对一些商品价格的强力管控。四季度上旬周期板块的回撤幅度较大，也成为组合四季度表现较弱的核心原因。我们对此进行了反思，对于宏观经济牵扯面较广的大宗商品，除了对供需、库存、价格等基本面做深度研究外，也需要把握政策意图，以避免遭遇行政性风险，我们会在日后的管理上避免犯重复错误。

延续一贯目标，我们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。感谢各位持有人的支持与信任，都说投资是一场远行，我们希望精彩的走过每一段旅程，但投资路上也不可避免的将出现一些波折，但我们会时刻保持专注，时刻总结反思，做出必要的调整，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。

我们的投资体系在不断的丰富与进化，底层目标是努力追求可重复的、较好的绝对收益回报，绝对收益水平是我更看重的组合管理目标。

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 1.45%，同期业绩比较基准收益率为 1.20%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1. 2022 宏观大势研判：我们判断，2022 年一季度，将步入稳增长阶段，社融增速回升，信贷规模扩大，内需相关的投资与消费都会先后复苏提速，GDP 增速将触底回升。在宽信用背景下，市场出现系统性风险的概率较小，延续积极把握结构性机会的脉络。投资上我们核心把握两方面的投资机会，稳健性机会主要集中在金融与消费板块、进攻性机会我们判断需聚焦“双碳”与“安全”相关领域。

2. 2022Q1 展望：基于上述判断，我们将积极把握以下方面的机会：

a) 围绕双碳大背景，积极把握需求侧与供给侧机会：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、风电、新能源汽车、储能、特高压、天然气等行业 2022 年依然处于高度景气阶段，行业增长水平处于全社会前列，板块内有较多的个股机会。另一方面，在碳排放约束与电力紧张的背景下，新增供给受限的方向也会有长期的机会，主要集中在化工、有色、黑色等周期板。

此外，跟国家安全相关的领域，如信息安全、生产安全、国防安全，也是我们重点挖掘成长型个股机会的方向；

b) 金融与消费具备稳健性机会，适合作为基础配置：我们依然聚焦在财富管理领域有特色的金融机构，不限于银行或券商，判断具备稳健收益机会。消费大类我们聚焦于疫情后泛消费行业，包括酒店、旅游、汽车等前期受疫情影响较大的行业，看多 2022 年为疫情后周期的元年，相关行业将开启长周期复苏。

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	814,059,689.36	92.43
	其中：股票	814,059,689.36	92.43

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	56,059,847.91	6.37
7	其他各项资产	10,630,392.37	1.21
8	合计	880,749,929.64	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	40,875,621.30	4.66
C	制造业	606,139,582.22	69.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	41,311,377.00	4.70
E	建筑业	42,828,851.16	4.88
F	批发和零售业	98,639.55	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	43,958,182.60	5.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	293,713.79	0.03
J	金融业	38,350,094.20	4.37
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	117,704.46	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	21,351.71	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	18,161.78	0.00
R	文化、体育和娱乐业	46,409.59	0.01
S	综合	-	-
	合计	814,059,689.36	92.71

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	601058	赛轮轮胎	4,200,074	62,119,094.46	7.07
2	002180	纳思达	1,300,091	62,092,346.16	7.07
3	300750	宁德时代	75,000	44,100,000.00	5.02
4	600754	锦江酒店	750,061	43,953,574.60	5.01
5	601669	中国电建	5,300,017	42,824,137.36	4.88
6	002459	晶澳科技	450,059	41,720,469.30	4.75
7	600803	新奥股份	2,250,075	41,311,377.00	4.70
8	600256	广汇能源	6,250,095	40,875,621.30	4.66
9	600111	北方稀土	880,068	40,307,114.40	4.59
10	000733	振华科技	310,810	38,627,466.80	4.40

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	394,103.13
2	应收证券清算款	10,228,657.87
3	应收股利	-
4	应收利息	7,631.37
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,630,392.37

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同和招募说明书的有关规定，本基金的封闭期自 2019 年 1 月 10 日起至 2022 年 1 月 9 日止，自 2022 年 1 月 10 日起，本基

金转换为上市开放式基金（LOF），基金名称变更为“国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）”。本基金转换为上市开放式基金（LOF）后，基金份额仍在上海证券交易所上市交易。本基金场外简称变更为“国泰价值优选灵活配置混合（LOF）”；场内简称及基金代码不变，场内简称为“国泰价值”，基金代码为“501064”；扩位简称变更为“国泰价值 LOF”。具体可查阅本基金管理人于 2022 年 1 月 7 日披露的《关于国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金转换为上市开放式基金（LOF）并变更基金名称的公告》。

§9 备查文件目录

9.1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

9.2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。

9.3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

二〇二二年一月二十四日