

中庚价值领航混合型证券投资基金

2019年第1季度报告

2019年03月31日

基金管理人:中庚基金管理有限公司

基金托管人:华泰证券股份有限公司

报告送出日期:2019年04月18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。

基金托管人华泰证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年4月16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2019年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中庚价值领航混合
基金主代码	006551
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月19日
报告期末基金份额总额	1,599,777,478.04份
投资目标	本基金以价值策略为核心构建产品投资策略，在科学严谨的风险管理前提下，以估值为最基础要素，通过积极主动的资产配置，寻找A股市场中具备投资价值的股票进行组合投资，为基金份额持有人谋求中长期可持续的、超越业绩比较基准的超额收益。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略以及投资组合的风险管理策略等。其中，资产配置策略用于确定基金大类资产配置比例，以维持基金资产配置的长期目标，并控制投资组合的风险水平；股票投资策略以价值投资策略为核心，着力于研究股票市场中可能被投资者低估的上市公司，并重点投资一揽子具有高性价比的股票。
业绩比较基准	中证800指数收益率×75%+上证国债指数收益

	率×25%
基金管理人	中庚基金管理有限公司
基金托管人	华泰证券股份有限公司

§ 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（2019年01月01日 - 2019年03月31日）
1. 本期已实现收益	109,657,713.44
2. 本期利润	273,134,286.12
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2550
4. 期末基金资产净值	2,001,782,352.80
5. 期末基金份额净值	1.2513

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	25.05%	1.19%	22.09%	1.16%	2.96%	0.03%

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

中庚价值领航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12月19日-2019年03月31日)



注：1. 本基金合同于2018年12月19日生效，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年。
2. 根据本基金基金合同的规定，本基金建仓期为自基金合同生效日起6个月，至本报告期末尚处于建仓期。

§ 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		
丘栋荣	本基金的基金经理；公司副总经理兼首席投资官	2018-12-19	—	10	丘栋荣先生，副总经理，工商管理硕士，历任群益国际控股有限公司上海代表处研究员、汇丰晋信基金管理有限公司行业研究员、高级研究员、股票投资部总监、总经理助理。现任中庚基金管理有限公司副总经理兼首席投资官。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《中庚价值领航混合型证券投资基金基金合同》、《中庚价值领航混合型证券投资基金招募说

明书》等有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定，公司制订了《中庚基金管理有限公司公平交易制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，内容包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核，通过系统和人工相结合的方式进行交易执行和监控分析，以确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的环节均得到公平对待。交易系统中默认使用公平交易模块，一旦出现不同投资组合同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行委托。通过多部门的协作互控，保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

本报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现任何可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

本报告期内，未出现参与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5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2019年一季度基本面方面，在流动性边际宽松、降费减税等货币、财政政策支持下，市场对中国经济尤其是上市公司企业盈利预期已企稳回升。估值上看，在2018年A股市场大幅调整之后，2019年一季度A股市场整体估值处于历史低位，同时整体货币政策宽松，利率水平也处于历史低位，无风险资产回报率吸引力减弱，较难抵御通胀、利率波动等风险，A股权益类资产风险补偿非常具有吸引力。

因此，我们在一季度坚持低估值的价值投资策略，持续超配股票类资产，力争为投资组合建立积极的风险敞口，以获得更高的风险补偿。同时，自下而上较为积极地挖掘具备良好基本面、较高隐含回报率、行业分散度较高的股票，比如生物医药、电子制造、机械制造等具有不错的成长性预期的行业和公司；在周期性行业方面，我们积极关注跟通胀预期风险相关的行业和领域。同时警惕高估值、热门题材类股票的交易风险。整体上看，我们构建了风险高度分散的组合，组合具备“两高两低”特征，即“较高仓位、较高成长性、低估值、较低波动”。

风险方面，虽然整体经济增长超预期期望，但我们依然关注结构性风险，包括经济

结构变化、地产产业链和供给侧改革受益领域的结构性高盈利风险。长期来看，我们特别关注中国人口规模和人口结构的变迁对市场的影响。另外，在流动性方面，我们关注外资持续流入及海外市场波动可能对A股波动带来的影响。在后市投资中，我们更加关注具备中长期投资价值的行业和股票。虽然市场机会与风险并存，但仍然有机会构建低估值、具备良好基本面的风险高度分散的组合。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中庚价值领航混合基金份额净值为1.2513元，本报告期内，基金份额净值增长率为25.05%，同期业绩比较基准收益率为22.09%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	1,622,569,019.23	79.73
	其中：股票	1,622,569,019.23	79.73
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	11,092,000.00	0.55
	其中：债券	11,092,000.00	0.55
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	170,001,700.00	8.35
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	179,706,928.64	8.83
8	其他资产	51,722,723.58	2.54
9	合计	2,035,092,371.45	100.00

注：银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

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	174,260,989.86	8.71
B	采矿业	12,283,561.78	0.61
C	制造业	957,531,202.62	47.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	38,700,012.00	1.93
E	建筑业	3,312,925.00	0.17
F	批发和零售业	245,430,092.29	12.26
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	-	-
J	金融业	122,701,359.11	6.13
K	房地产业	56,624,184.32	2.83
L	租赁和商务服务业	10,918,640.25	0.55
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	569,052.00	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	237,000.00	0.01
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,622,569,019.23	81.06

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	603368	柳药股份	5,862,025	178,967,623.25	8.94
2	300511	雪榕生物	20,736,178	173,561,809.86	8.67
3	603839	安正时尚	10,159,413	131,259,615.96	6.56

4	002139	拓邦股份	15,900,368	92,381,138.08	4.61
5	000666	经纬纺机	6,142,190	85,683,550.50	4.28
6	600479	千金药业	5,753,718	58,515,312.06	2.92
7	002850	科达利	2,369,093	57,734,796.41	2.88
8	601601	中国太保	1,670,889	56,877,061.56	2.84
9	600919	江苏银行	7,969,835	56,824,923.55	2.84
10	600325	华发股份	6,101,744	56,624,184.32	2.83

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）	11,092,000.00	0.55
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	11,092,000.00	0.55

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	110053	苏银转债	110,920	11,092,000.00	0.55

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IF1904	IF1904	-90	-104,695,200.00	-2,961,150.00	-
公允价值变动总额合计（元）					-2,961,150.00
股指期货投资本期收益（元）					-8,436,305.34
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-2,961,150.00

注：股指期货投资本期收益中已包含金融商品转让产生的增值税。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的股票江苏银行发行主体江苏银行股份有限公司在报告编制日前一年内，被中国银监会处罚六次，具体违规事实包括：（一）未按业务实质准确计量风险资产；理财产品之间未能实现相分离；理财投资非标资产未严格比照自营贷款管理，对授信资金未按约定用途使用监督不力；（二）以自营资金承接总行理财产品投资的底层资产，为非标准债权资产提供隐性担保，严重违反审慎经营规则；（三）违规发放贷款、违规办理票据业务；（四）非真实转让不良资产，非真实转让风险资产及通过重组贷款掩盖资产质量，严重违反审慎经营规则；（五）贷款贸易背景不真实且部分贷款资金被

用于购买代销基金产品；（六）贷款业务内部控制执行严重不力造成重大损失。罚款金额共计人民币640万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了深入了解和分析，认为上述处罚不会对江苏银行（600919.SH）的投资价值构成实质性的负面影响，因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	10,469,520.00
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	78,479.91
5	应收申购款	41,174,723.67
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	51,722,723.58

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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	893,572,472.48
报告期期间基金总申购份额	1,293,461,779.96
减：报告期期间基金总赎回份额	587,256,774.40
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—

报告期期末基金份额总额	1, 599, 777, 478. 04
-------------	----------------------

注：1. 如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2. 如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务；

3. 本报告期间本基金尚未开通基金转换，未发生基金分红。

§ 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	10, 002, 600. 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	10, 002, 600. 00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0. 63

注：基金管理人于2018年12月7日通过直销柜台认购本基金份额，适用的认购费率为每笔1000元。

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，基金管理人不存在申购、赎回或转换本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准设立中庚价值领航混合型证券投资基金的文件
2. 中庚价值领航混合型证券投资基金基金合同
3. 中庚价值领航混合型证券投资基金招募说明书
4. 中庚价值领航混合型证券投资基金托管协议
5. 中庚基金管理有限公司业务资格批复、营业执照和公司章程

6. 报告期内中庚价值领航混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
7. 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦703-704

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服电话：021-53549999

公司网址：www.zgfunds.com.cn

中庚基金管理有限公司

2019年04月18日