

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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	国泰价值经典灵活配置混合(LOF)
场内简称	国泰价值
基金主代码	160215
交易代码	160215
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月13日
报告期末基金份额总额	212,963,881.36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，在有效控制风险的前提下，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、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、中小企业私募债投资策略；8、股指

	期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，是证券投资基金中预期风险和预期收益中等的产品。基金的预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
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

§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)
1.本期已实现收益	36,669,360.55
2.本期利润	-3,945,524.26
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0164
4.期末基金资产净值	496,568,083.11
5.期末基金份额净值	2.332

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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	-0.43%	1.32%	-3.35%	0.72%	2.92%	0.60%
过去六个月	7.66%	1.27%	-0.76%	0.66%	8.42%	0.61%
过去一年	12.60%	1.34%	6.33%	0.73%	6.27%	0.61%
过去三年	75.21%	1.41%	32.89%	0.81%	42.32%	0.60%
过去五年	96.28%	1.33%	42.47%	0.72%	53.81%	0.61%
自基金合同生效起至今	250.21%	1.54%	74.66%	1.07%	175.55%	0.47%

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

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2010年8月13日至2021年9月30日)



注：（1）国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）的基金合同生效日期为2010年8月13日，自2017年2月24日起本基金变更为国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）；

（2）自2017年2月24日起本基金的业绩比较基准由原“沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%”，变更为“沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”。

§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		
徐治彪	国泰研究优势混合、国泰大健康股票、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典灵活配置混合(LOF)、国泰医药健康股票、国泰研究精选两年持有期混合的基金经理	2020-07-24	-	9年	硕士研究生。2012年7月至2014年6月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014年6月至2017年6月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理。2017年7月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017年10月起任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019年2月至2020年5月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，2019年12月起兼任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020年7月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)的基金经理，2020年8月起兼任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020年9月起兼任国泰研究优势混合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

三季度我们整体没有太多操作，我们维持我们投资框架，寻找确定性标的，追求安全边际，我们维持二季度展望或者年初的观点：慢牛格局，相比核心资产和顺周期更看好估值和业绩匹配性高的优质成长个股。

三季度我们组合核心品种变化不大，重仓的变化（5%以上持仓）主要体现两只股票的变动，装修我们前期判断认为有机会，但是我们后来发现整装梦想很好，但是执行起来并不简单，同时我们发觉了一只次新农药标的，非常符合我们长期确定性很高，估值也低，因此我们做了换仓的操作，另外医药三季度跌幅大，我们逆势增加了部分医药的持仓。其他的核心品种基本没有变化。

国泰价值经典一季度上涨 5.5%，二季度上涨 8.13%，三季度下跌 0.43%。一季度在市场

暴跌的基础上相对收益排名更高，二季度市场整体反弹，尤其是医药，新能源大幅反弹，相对表现中规中矩；三季度沪深 300 大跌 6.85%，相对还算可以；整体前三季度的收益基本符合年初定的目标，我们年初策略就是买入前期跌透的成长股，今年目标希望戴维斯双击能实现 20-30%左右的收益率，还剩一个季度我们努力完成年初目标。

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-0.43%，同期业绩比较基准收益率为-3.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面：大体跟前面判断差不多，核心变化是上游的变化，前期判断是：国内会比较平稳，经济会继续复苏，PPI 预计未来几个月还是会继续上行，社融数据在二季度大概率没有一季度的高增长，流动性不会边际宽松，我们去年没有大放水，我们十年期国债早就在 3%以上，在 3.1-3.3 之间有大半年时间了，我们并不认为我们的经济会好到要大额收流动性，因此货币政策我们认为会相对中性，不需要过度悲观。海外情况，疫情控制会更好，因此经济也是复苏，美债收益率肯定还会继续向上。回头看三季度最超出我们预期的是上游价格的继续上行，在能源双控背景下，甚至出现了拉闸限电，导致煤炭、油气暴涨，加上 8 月份郑州大水和南京疫情的扩散，导致消费 8 月份疲弱，但是 9 月份除了上游能源还没有得到大幅缓解外，消费 9 月份肯定比 8 月份有边际改善，因此未来整体判断依然是经济未来会缓慢下行，货币会稳中有松，长端利率继续长期下降通道，消费平稳，上游接近尾声，中游随着 ppi 见顶附近，后面会边际改善。

证券市场方面展望：我们观点不做大的变动，维持前期观点：慢牛格局，相比核心资产、顺周期，更看好业绩和估值匹配的成长股。节后市场按照我们的预期演绎，三季度我们没有料到能耗双控会导致能源价格暴涨，以及 8 月份洪水疫情的导致消费的疲软，因此三季度除了上游煤炭钢铁有色油气等大涨，消费和中游则是大跌，展望四季度或者更长时间，我们一直偏逆势思维，我们认为中游和下游的机会更好，目前沪深 300 的估值中位数依然在 80%分位附近，而中证 500 和中证 1000 的估值中位数在 10%分位以下，从业绩的增长和估值的匹配角度，成长股大概率后市继续跑赢，甚至可以说中小盘里现在遍地是黄金，现阶段估值比以及提升到 0.75 以上，因此对后市的结构性机会我们还是非常乐观。

具体到我们组合：组合跟二季度大部分没有变化，整体维持了相对较低的换手率，我们以 5 年年化 15%以上业绩增长，同时估值偏低的标准筛选公司，目前主要配置：医药+制造+纺织服装+汽车+直播带货+农药。医药主要在药店、器械、创新药、OTC 等方向；制造我

们主要配置了航空叶片、军工电子、3D 打印等；纺织服装维持童装和高端轻奢配置，服装是我们独门的配置，倾向于认为是长周期戴维斯双击的起点；汽车主要继续配置低估值高增长的特斯拉核心供应商；直播带货我们认为作为一个爆发型的新兴赛道，继续配置；另外新配置农药次新标的。

每个季度报告，我们最后都会强调一句：我们一直坚持做简单而正确的事情。从长期角度去寻找一些优质公司，赚取业绩增长甚至赚取戴维斯双击其实并不难，这就是简单而正确的事情，而不宜过于关注短期的市场，市场长期有效，短期不一定有效，相信“慢即是快，盈亏同源。未来我们依然知行合一，继续做简单而正确的事情，秉着“受人之托、代客理财、如履薄冰、战战兢兢”的原则希望给基金持有人在控制好回撤的基础上做到稳定收益。

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	452,647,009.98	90.84
	其中：股票	452,647,009.98	90.84
2	固定收益投资	1,813,002.60	0.36
	其中：债券	1,813,002.60	0.36
	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	24,538,633.42	4.92

7	其他各项资产	19,283,303.45	3.87
8	合计	498,281,949.45	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	384,686,027.79	77.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	42,178,307.83	8.49
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	25,673,403.13	5.17
J	金融业	-	-
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	19,443.64	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	38,613.78	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	615.86	0.00
R	文化、体育和娱乐业	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	452,647,009.98	91.16

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	603987	康德莱	2,213,128	48,688,816.00	9.81

2	603308	应流股份	2,118,164	47,870,506.40	9.64
3	002019	亿帆医药	2,868,250	45,002,842.50	9.06
4	603883	老百姓	899,585	42,100,578.00	8.48
5	603179	新泉股份	1,275,437	37,497,847.80	7.55
6	301035	润丰股份	701,844	34,741,278.00	7.00
7	002832	比音勒芬	1,361,025	34,692,527.25	6.99
8	002291	星期六	1,449,407	32,568,175.29	6.56
9	000650	仁和药业	3,679,771	30,652,492.43	6.17
10	000733	振华科技	289,135	28,977,109.70	5.84

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	1,813,002.60	0.37
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,813,002.60	0.37

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	019658	21 国债 10	18,170	1,813,002.60	0.37

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“星期六”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。

星期六股份有限公司因财务会计报告违规,未及时披露公司重大事件,内部制度不完善被深交所及地方证监局监管关注和警示;星期六董监高因未及时披露公司重大事件,重大事项未履行审议程序被深交所通报批评。

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	206,967.95

2	应收证券清算款	18,716,514.31
3	应收股利	-
4	应收利息	10,430.97
5	应收申购款	349,390.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,283,303.45

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	287,454,066.79
报告期期间基金总申购份额	12,665,486.58
减：报告期期间基金总赎回份额	87,155,672.01
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	212,963,881.36

§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 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2021年07月01日至2021年09月30日	116,545,398.71	-	70,000,000.00	46,545,398.71	21.86%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 募集的批复
- 2、国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF) 基金合同
- 3、国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF) 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
二〇二一年十月二十七日