

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 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：二〇二二年四月二十二日

§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 4 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 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（LOF）
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	143,858,721.48 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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	15,638,741.94
2.本期利润	-74,717,078.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4788
4.期末基金资产净值	414,208,626.93
5.期末基金份额净值	2.8793

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。

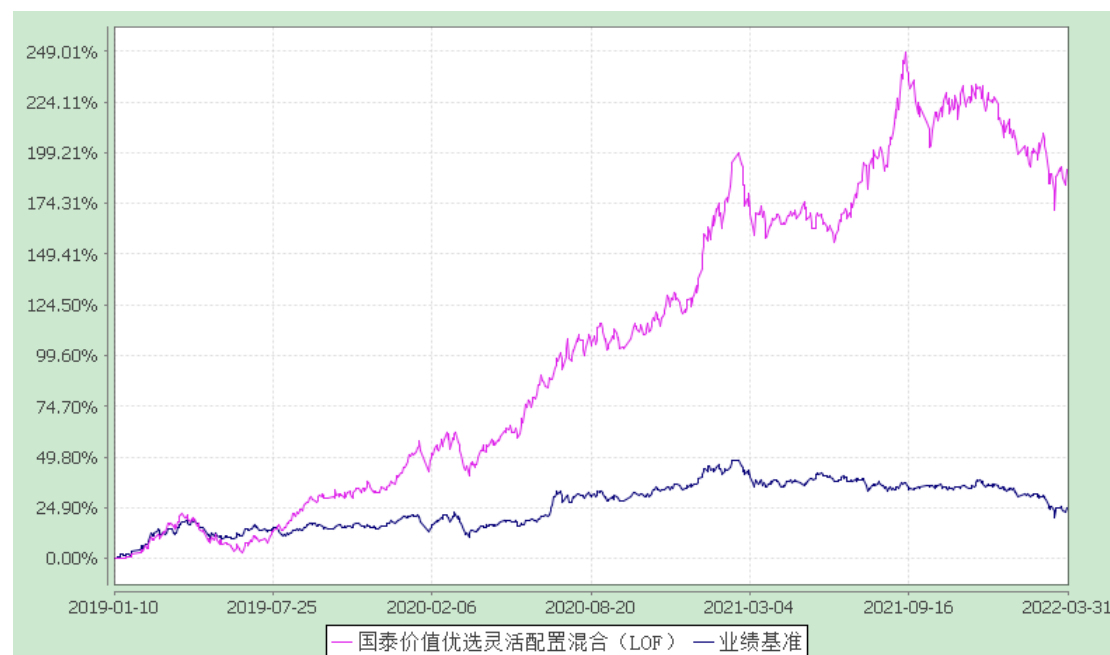
3.2 基金净值表现

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	-11.87%	1.59%	-8.82%	0.88%	-3.05%	0.71%
过去六个月	-10.60%	1.45%	-7.73%	0.70%	-2.87%	0.75%
过去一年	9.22%	1.38%	-9.11%	0.68%	18.33%	0.70%
过去三年	143.62%	1.38%	8.16%	0.76%	135.46%	0.62%
自基金合同生效起至今	187.93%	1.36%	24.30%	0.78%	163.63%	0.58%

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（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
 (2019 年 1 月 10 日至 2022 年 3 月 31 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、国泰致和两年封闭运作混合、国泰金龙行业混合的基金经理	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）和国泰致和两年封闭运作混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼任国泰金龙行业精选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

2022 年初至今，权益市场经历了明显的调整，下跌斜率在 A 股历史上属于罕见的级别。以沪深 300 指数为例，YTD 最大跌幅达 21%，2011 和 2018 这两个熊市年份的年度跌幅也仅为 25%，今年一季度的下跌杀伤力可见一般。回顾本轮下跌，可基本分为三个阶段，分别为：

1. 从 2021 年 12 月初起，随着美联储加息预期增强，各期限的美债利率开始快速上行，以军工、半导体等为代表的高估值、高风险偏好板块率先调整，触发了市场第一波下跌；
2. 2022 年一月中下旬起，股票市场持续调整引起了筹码的负循环，低风险偏好与低风险预算的资金开始止损离场，导致了 A 股市场进一步的杀跌；
3. 2 月末随着俄、乌两国战争打响，以及 3 月中旬后国内疫情再次局部爆发，对上市公司的盈利预期和市场风险偏好都造成压制，市场进入了恐慌式下跌阶段；

总体而言，2022 年 Q1 连续发生黑天鹅事件，从概率论角度而言是罕见的，小概率事件连续发生，才导致了市场如此剧烈的调整。显然，我们认为 Q2 再发生类似的极端情况是小概率的，不应该越跌越恐慌，市场已进入了具备显著性价比的阶段。

对于 Q2，我们持积极的态度，认为权益市场机会大于风险，有利因素明显增多。主要体现在以下几点：1、随着财政、货币、信用的持续投放，市场流动性水平存在累加效应，宽松的资金环境边际上对权益市场友好；2、随着 4 月份进入上市公司一季报披露期，绩优公司盈利预期趋于稳定，估值开始具备锚定；3、经过持续下跌后，沪深 300 股债比指标一度回到了正一倍标准差水平，股票性价比突出；4、经过几轮下跌，股票的持仓结构趋于稳定，筹码负循环压力缓解；5、政策意图明晰，管理层多次表达了对资本市场维持稳定运行的观点。

因此，我们将以积极的心态应对二季度的权益市场。虽然一季度面临了许多困难，但是均值回归的力量已经开始产生影响，Q2 的权益市场预计将对 Q1 的过度、过快下跌进行修正，这也是我们管理人必须努力把握的年度内机会。

一季度操作原则与策略：如基金年报所述，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。目前稳增长政策工具箱仍有许多工具，行业间分化明显，股票市场上并不缺乏具备估值性价比高增长个股，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。

Q1 增配了进攻型品种，导致组合的波动率有所提高：基于 2021 年末的判断，我们认为 2022 年出现熊市概率并不高，至今我们依然持这个观点。为了把握 Q1 的机会，我们增配了新能源、国家安全等板块的个股，导致了组合的波动率有所放大，Q1 基金净值产生了一定程度的回撤。同时，得益于组合中的后卫角色如金融、公用事业板块的持仓跌幅较小，给了组合一定程度的保护，整体净值不至于失速。

延续一贯风格，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。我们要感谢各位持有人的信任，建议大家在 2022 年维持耐心与定力，降低交易损耗，短期的调整是为了更踏实的远行。

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-11.87%，同期业绩比较基准收益率为-8.82%。

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：维持前期观点，2022 年一季度将步入宏观稳增长的重要窗口期，信贷规模扩大，投资端是稳经济的主力抓手，GDP 增速将触底回升。在政策多重宽松背景下，市场年度出现大熊市的概率较小，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、进攻性机会我们继续聚焦于“双碳”与“安全”相关领域。

虽然疫情短期有所反复，势必对阶段性需求产生影响，但我们认为在强有力的干预下，本轮上海疫情有望在 4 月上旬得到控制，4 月中旬后陆续回归正常秩序。同时，为了弥补防疫期间造成的不利影响，更大幅度的刺激政策有望落地。

2. 2022Q2 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。同时，我们也会关注疫情防控与治疗相关领域的投资机会。

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	371,578,668.53	89.09
	其中：股票	371,578,668.53	89.09
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	36,857,845.01	8.84
7	其他各项资产	8,631,008.51	2.07
8	合计	417,067,522.05	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	50,816,707.00	12.27
C	制造业	294,075,292.30	71.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,174,469.00	3.18
E	建筑业	13,215,625.47	3.19
F	批发和零售业	227,024.35	0.05
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	40,856.88	0.01
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	17,909.40	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	10,784.13	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	371,578,668.53	89.71

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	002180	纳思达	793,991	33,935,175.34	8.19
2	600111	北方稀土	810,068	31,373,933.64	7.57
3	600256	广汇能源	3,358,930	27,543,226.00	6.65
4	000733	振华科技	227,436	25,791,242.40	6.23
5	600519	贵州茅台	14,500	24,925,500.00	6.02
6	300750	宁德时代	47,000	24,078,100.00	5.81
7	600988	赤峰黄金	1,283,700	23,273,481.00	5.62
8	300373	扬杰科技	280,029	20,730,546.87	5.00
9	002049	紫光国微	88,000	17,999,520.00	4.35
10	000519	中兵红箭	785,300	17,669,250.00	4.27

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	422,351.03
2	应收证券清算款	8,201,212.76
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,444.58
6	其他应收款	0.14
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	8,631,008.51
---	----	--------------

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	39,584,956.66
减：报告期期间基金总赎回份额	164,473,128.88
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	143,858,721.48

§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	16,499,686.50
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	26,499,136.50
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	18.42

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	基金转换入	2022-01-28	16,499,686.50	49,999,000.00	-
合计			16,499,686.50	49,999,000.00	

注：本基金管理人于本报告期内基金转换入本基金的适用费用为1,000.00元。

§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
二〇二二年四月二十二日