

# 国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

## 2022 年第 3 季度报告

2022 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：二〇二二年十月二十六日

## §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 2022 年 10 月 24 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 2022 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 | 257,796,447.76 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<br>(2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日) |
|----------------|-----------------------------------------|
| 1.本期已实现收益      | 15,343,715.03                           |
| 2.本期利润         | -47,469,707.11                          |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.1904                                 |
| 4.期末基金资产净值     | 601,433,596.92                          |
| 5.期末基金份额净值     | 2.333                                   |

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 | 业绩比较基准收益 | 业绩比较基准收益 | ①-③ | ②-④ |
|----|--------|----------|----------|----------|-----|-----|
|----|--------|----------|----------|----------|-----|-----|

|                |         | ②     | 率③      | 率标准差<br>④ |         |       |
|----------------|---------|-------|---------|-----------|---------|-------|
| 过去三个月          | -7.31%  | 1.51% | -8.72%  | 0.53%     | 1.41%   | 0.98% |
| 过去六个月          | -0.60%  | 1.89% | -4.80%  | 0.71%     | 4.20%   | 1.18% |
| 过去一年           | 0.04%   | 1.71% | -11.64% | 0.70%     | 11.68%  | 1.01% |
| 过去三年           | 58.60%  | 1.50% | 6.86%   | 0.75%     | 51.74%  | 0.75% |
| 过去五年           | 50.07%  | 1.46% | 12.57%  | 0.76%     | 37.50%  | 0.70% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 250.36% | 1.55% | 54.32%  | 1.04%     | 196.04% | 0.51% |

### 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 2022 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、国泰估值优势混合(LOF)的基金经理 | 2020-07-24  | -    | 10 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，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型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼任国泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)的基金经理。 |
| 陈亚琼 | 国泰价值经典灵活配置混合(LOF)的基金                                                                      | 2022-07-07  | -    | 5 年    | 硕士研究生。曾任职于中泰证券、太平洋证券，2018 年 6 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2022 年 7 月起任国泰价值经典灵活配置混合型证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|  |    |  |  |  |                 |
|--|----|--|--|--|-----------------|
|  | 经理 |  |  |  | 投资基金（LOF）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，基金管理团队保持独立运作，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

三季度市场先涨后跌，7月延续了4月底的反弹，但是进入8月后市场就开始往下，甚至很多板块创下4月新低，核心原因还是海外加息、俄乌冲突、能源问题以及国内疫情反复，

我们之前的策略认为四月暴跌后，后期先整体修复随后下半场是阿尔法，整体制造业比消费医药好，弱周期比强周期好，大体策略是正确的，但是对于以汽车为代表的的制造业三季度走势是比我们想的差，市场担心经济弱，汽车也是消费受影响，加上反弹大，随后跌的也多，新能源车销量尽管数据优秀甚至超预期，但是市场弱势逻辑担心后劲不足，整体回撤大。

三季度我们大体持仓结构没有发生大变化，在新能源车内部做了一些结构调整，买入了碳基材料卖出了高镍材料等，尽管高镍方向没问题，但短期受海外影响大，加上流动性比较好，所以暂时调出去了，同时增加了机器人的配置，仓位基本是维持在上限附近。

#### 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-7.31%，同期业绩比较基准收益率为-8.72%。

### 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：经济在 2021 年一季度基本到顶，后续就一直属于下降通道，三月底四月初由于奥密克戎的爆发，长三角影响严重，经济影响大，尽管政策加码，尤其是汽车产业的刺激力度非常大，货币政策也相对宽松，但是疫情反复，经济持续走弱；全球层面俄乌冲突持续导致能源问题突出，加上之前疫情情况下大放水通胀高企进入加息周期，十年期美债收益率来到了 4 附近，全球面临滞涨的压力。

证券市场方面展望：我们反复强调过我们的投资框架，自上而下和自下而上的结合。自上而下的框架：分母定买卖，分子定方向。首先从分母角度，股债比已经来到了 2005 年以来的高点 1.04，创造了十七年的高点，稍微看中长期股票的吸引力非常大；其次，从分子角度来说，全年经济压力大，疫情影响依然在，因此经济显然还处在弱周期内，我们认为从确定性角度，分子层面是弱周期板块更优，具体在医药、消费、科技等领域，尤其是新能源、人形机器人为代表的科技成长方向；随着经济重心回归，我们认为不排除往后看，指数级别机会，传统价值周期和成长都有机会，所以我们认为均衡配置是不错选择，当然从确定性角度，我们短期依然选择了成长方向，业绩好、估值具有性价比的优质成长股静待戴维斯双击。

具体到我们组合：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，追求戴维斯双击，整体组合方向相对均衡，左手以医药、消费等为长期基石仓位，右手以新能源、机器人为代表的进攻方向，加上自下而上选择的比如农药、直播带货、航空叶片等等，总之基本都是估值偏低的各细分优质公司。

这俩年资本市场波动大，尤其投资者很多在赛道投资层面亏损严重，要么是追涨杀跌、要么是沉迷赛道不管估值，我们始终强调投资要相信常识、相信均值回归。到底什么是常识，

我们认为股票常识包括产业常识和金融定价常识，其中产业常识决定公司中长期利润中枢，影响因素主要是行业空间、行业竞争格局、行业公司趋势等等；金融定价常识决定了估值中枢，影响因素体现在财务指标上主要是 ROE、ROE 稳定性、现金流等；利润中枢乘以估值中枢就是中长期合理的市值，因此回归投资长期投资估值肯定是很重要，如果都是短期不看估值只争朝夕追求快的收益，由于估值严重偏离中枢，在一定程度就会出现业绩估值双升，这往往是亏损最大的来源，也就是所谓的追涨杀跌。因此总结到一句话：好公司、估值低、业绩好，这是长期收益最大的来源，是组合风险控制最佳的办法，也是收益能不断创新高的保障。

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    | 563,971,211.93 | 91.96        |
|    | 其中：股票   | 563,971,211.93 | 91.96        |
| 2  | 固定收益投资  | 9,972,934.55   | 1.63         |
|    | 其中：债券   | 9,972,934.55   | 1.63         |
|    | 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      | 38,688,029.43  | 6.31   |
| 7 | 其他各项资产            | 623,279.43     | 0.10   |
| 8 | 合计                | 613,255,455.34 | 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              | 1,344,416.00   | 0.22         |
| C  | 制造业              | 475,400,556.81 | 79.04        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -              | -            |
| E  | 建筑业              | 1,423,878.00   | 0.24         |
| F  | 批发和零售业           | 41,724,288.03  | 6.94         |
| 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  | 43,408,403.72  | 7.22         |
| J  | 金融业              | -              | -            |
| K  | 房地产业             | -              | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 371,436.00     | 0.06         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 236,326.15     | 0.04         |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 30,592.72      | 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          | 31,314.50      | 0.01         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | -              | -            |
| S  | 综合               | -              | -            |
|    | 合计               | 563,971,211.93 | 93.77        |

### 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  | 688598 | 金博股份 | 196,826   | 58,809,640.54 | 9.78         |
| 2  | 301035 | 润丰股份 | 571,528   | 58,735,932.56 | 9.77         |
| 3  | 603308 | 应流股份 | 2,993,124 | 56,210,868.72 | 9.35         |
| 4  | 002050 | 三花智控 | 2,129,500 | 52,385,700.00 | 8.71         |
| 5  | 002291 | 星期六  | 3,446,816 | 47,703,933.44 | 7.93         |
| 6  | 002832 | 比音勒芬 | 2,144,625 | 47,203,196.25 | 7.85         |
| 7  | 603179 | 新泉股份 | 1,244,286 | 45,391,553.28 | 7.55         |
| 8  | 603987 | 康德莱  | 2,934,292 | 44,806,638.84 | 7.45         |
| 9  | 603883 | 老百姓  | 1,299,645 | 41,705,608.05 | 6.93         |
| 10 | 300682 | 朗新科技 | 1,408,282 | 29,860,566.08 | 4.96         |

### 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      | 9,943,733.59 | 1.65         |
| 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） | 29,200.96    | 0.00         |
| 8  | 同业存单      | -            | -            |
| 9  | 其他        | -            | -            |
| 10 | 合计        | 9,972,934.55 | 1.66         |

### 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  | 019679 | 22 国债 14 | 99,000 | 9,943,733.59 | 1.65         |
| 2  | 123158 | 宙邦转债     | 292    | 29,200.96    | 0.00         |

## 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、比音勒芬”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。

星期六在 2018 年度财务报表审计过程中，于审计机构开展存货监盘前发现有关门店实物存货数量与财务系统数据存在差异，且未将前述数据差异及调货情况如实告知年报审计机构；此外，星期六未建立业务系统数据定期备份机制，未能提供 2019 年存货调动相关的基础数据及原始凭证，被中国证券监督管理委员会广东监管局出具警示函。

比音勒芬因为执行新收入准则，于 2022 年 3 月 10 日披露《关于前期会计差错更正的公告》，对联营方式确认由“净额法”改为“总额法”核算，对 2020 年度的财务数据进行追溯调整及对 2021 年度财务数据进行更正，调增 2020 年及 2021 年各期应收账款、营业收入，该行为因信息披露虚假或严重误导性陈述，被深交所监管关注。

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 基金投资的前十名证券中，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   | 129,661.08 |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | -          |
| 4  | 应收利息    | -          |
| 5  | 应收申购款   | 493,618.35 |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 待摊费用    | -          |
| 8  | 其他      | -          |
| 9  | 合计      | 623,279.43 |

### 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

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|--------------|----------|
| 1  | 300682 | 朗新科技 | 6,099,000.00   | 1.01         | 大宗交易     |

## §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   | 238,241,771.06 |
| 报告期期间基金总申购份额   | 29,379,890.07  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 9,825,213.37   |
| 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   | 257,796,447.76 |

## §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

### 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

二〇二二年十月二十六日