

# 国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

## 2023年第3季度报告

### 2023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：二〇二三年十月二十五日

## §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2023年10月23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。

为更好地满足广大投资者的投资理财需求，降低投资者的理财成本，经与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案，本基金管理人决定自2023年7月24日起，调低本基金的管理费率、托管费率并对基金合同有关条款进行修订。具体可查阅本基金管理人于2023年7月22日发布的《国泰基金管理有限公司关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023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 LOF
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	226,020,555.24 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
	(2023年7月1日-2023年9月30日)
1.本期已实现收益	-19,585,663.87
2.本期利润	-67,795,873.37
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2865
4.期末基金资产净值	473,268,049.40
5.期末基金份额净值	2.094

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	-11.91%	0.99%	-2.06%	0.54%	-9.85%	0.45%
过去六个月	-12.64%	1.03%	-4.32%	0.51%	-8.32%	0.52%
过去一年	-10.24%	1.17%	-0.14%	0.59%	-10.10%	0.58%
过去三年	1.11%	1.42%	-6.18%	0.68%	7.29%	0.74%
过去五年	57.33%	1.43%	17.25%	0.75%	40.08%	0.68%
自基金合同生效起至今	214.47%	1.53%	54.10%	1.01%	160.37%	0.52%

### 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2023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	-	11 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 月至 2023 年 8 月任国

					泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)的基金经理。
陈亚琼	本基金的基金经理	2022-07-07	2023-07-24	6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月至2023年7月任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，2023年6月起兼任国泰成长优选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法律法规及行业协会的相关规定。

#### 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，本基金组合与其他投资组合之间，由于组合流动性管理或投资策略调整需要，参与的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的 5% 的交易次数为 1 次。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

2023 年三季度市场惨淡，除了高分红防御策略有相对收益，整体市场回调较明显，尤其成长板块，新能源、TMT 整体回调较多，医药板块前期跌幅大，算相对稳定了。前期我们认为今年分子分母双击，但是整体来说，市场走势低于我们年初预期，尤其三季度表现欠佳，三季度组合遭遇了较大的赎回，在市场较弱背景下，以应对赎回为主，卖出了短期业绩有些压力的股票，整体来说组合继续围绕业绩高增长、低估值的优质龙头布局，相对均衡的配置在新能源尤其特斯拉产业链、医药、TMT 等板块。

##### 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-11.91%，同期业绩比较基准收益率为-2.06%。

#### 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：三季度遭遇了人民币相对弱势，逆全球化继续甚至摩擦加剧，美债利率持续上行，国内经济数据 7-8 月份消费、投资、出口均表现较弱，9 月份有所稳住，7.24 政治局会议定调，大力发展经济，地产托底，同时对资本市场的定位定调显著提升，随着全方面政策的出台，我们认为经济后续大概率企稳回升，但是未来在经济结构转型过程中，经济增速中枢持续下移是大概率事情。

证券市场方面展望：年初认为今年会是相比前两年更容易的一年，分子分母双击的概率大，从我们分母定买卖、分子定方向角度分析：分母端国债利率继续下行，股债比已经达到了历史高位附近的 1.1 以上，股票权益资产是极具吸引力的，从分子角度宏观经济弱复苏，类似 2013-2015 年,以及 2019-2020 上半年这阶段，因此成长的机会更大。从三个季度走势来看，市场表现是大幅低预期的，没有实现分子分母双击，核心还是分子层面是有所低预期，更重要的是风险溢价的上行也就是未来信心的缺失，我们认为随着强势美元接近尾声，国内政策效果开始显现，分子分母有希望实现修复，对后市我们维持乐观。

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，右手以新能源科技为代表的进攻方向，加上自下而上选择的部分标的，总之基本都是估值偏低的各细分优质公司。

我们今年4.25日在公司公众号国泰微幸福中公开发表过一篇致投资者的信中写道：自2005年来，整体基金的复合收益率并不差，但是投资者大部分亏损惨重，自2021年开始以来，老百姓亏惨了，亏损上百亿的基金都不少，让公募基金行业备受指责，这背后固然有持有人不理性入场的因素，人性使然，但是作为更为专业代为理财的机构和渠道似乎更需要反思：在其位是否谋其职了。我一直认为公募基金公司和基金经理是普惠金融，使命是风险可控的前提下给老百姓保值增值，跟私募给有钱人管钱不一样，公募更应该要时刻铭记公募基金的使命，所谓不忘初心，在其位、谋其职，基金经理应该有些所谓的情怀、社会价值观，资本市场的真正的魅力不是选美，是发现美、陪伴美，净值的上涨不应该建立在弱势群体的亏损的基础上，更应该是上市企业、组合管理人、持有人共赢，股票不是简单的6位数字代码，股票代码背后是一个企业，也是价值观的综合的体现。

资本市场这两年市场暴涨暴跌，似乎只争朝夕，为什么会这样，无非是参与主体的变化。自2020年三季度开始，资管行业发展迅速，在2020年前百亿基金其实不多，没有哪个或者几个基金经理对市场会有很大影响，但是2020年三季度开始，流量运营，百亿基金遍地就是，实际管理百亿以上规模的要求其实很高，必须具备逆势思维、大类资产配置思维、同时必须有均衡能力，否则长期结果是非常确定的，实际上大部分是趋势投资，掌握巨大的资金自然对市场短期影响就会非常大；另一方面量化资金发展极度迅速，据同行统计，现在量化资金预计要占据市场30-50%的占比，还有游资主题投资。大部分参与主体如果都是趋势投资，股票代码都是个符号，必然出现暴涨暴跌。

面对如此割裂的市场，该如何面对：年初写过一篇文章，长期能战胜市场必须要做到均衡、逆势，不够均衡不可能长期稳定战胜市场，只押注某一个赛道，短期可能会很好，但是长期一地鸡毛的结果非常确定，过去无论医药、消费、半导体还是新能源，都充分证明这个结论，今年依然在TMT板块出现这种情况。

投资长期就是做大概率的事情，大部分人高估了自己短期的能力，但是低估了自己长期的能力，我们始终强调长期投资要相信常识、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，如果不看估值只争朝夕追求快的收益，在估值严重偏离中枢时，大概率就会戴维斯双杀，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	445,822,997.23	93.97
	其中：股票	445,822,997.23	93.97
2	固定收益投资	8,454,046.07	1.78
	其中：债券	8,454,046.07	1.78
	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	19,619,893.47	4.14
7	其他各项资产	532,065.92	0.11
8	合计	474,429,002.69	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	-	-
C	制造业	318,265,265.99	67.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	33,563.97	0.01
E	建筑业	10,821.31	0.00
F	批发和零售业	70,077,112.70	14.81
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	57,380,718.15	12.12
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	14,669.76	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	19,659.89	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	21,185.46	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	445,822,997.23	94.20

## 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	002050	三花智控	1,589,000	47,193,300.00	9.97
2	002832	比音勒芬	1,380,032	46,410,476.16	9.81
3	603179	新泉股份	916,043	45,472,374.52	9.61
4	300682	朗新科技	2,260,221	43,164,254.25	9.12
5	688598	金博股份	500,830	39,795,951.80	8.41
6	603308	应流股份	2,380,782	33,283,332.36	7.03
7	600511	国药股份	984,300	32,629,545.00	6.89
8	301035	润丰股份	331,300	23,687,950.00	5.01
9	688518	联赢激光	939,550	22,417,663.00	4.74
10	603883	老百姓	777,315	19,868,171.40	4.20

#### 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	8,341,583.81	1.76
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）	112,462.26	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,454,046.07	1.79

#### 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	019694	23 国债 01	51,000	5,170,189.97	1.09

2	019663	21 国债 15	26,000	2,663,692.88	0.56
3	019688	22 国债 23	5,000	507,700.96	0.11
4	123170	南电转债	573	74,223.26	0.02
5	123158	宙邦转债	292	38,239.00	0.01

## 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	122,664.63
2	应收证券清算款	363,446.27

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	45,955.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	532,065.92

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123170	南电转债	74,223.26	0.02
2	123158	宙邦转债	38,239.00	0.01

#### 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	9,280,000.00	1.96	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	238,562,863.88
报告期期间基金总申购份额	5,334,792.80
减：报告期期间基金总赎回份额	17,877,101.44
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	226,020,555.24

## §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	2023年09月11日至2023年09月30日	46,545,398.71	-	-	46,545,398.71	20.59%

## §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  
二〇二三年十月二十五日