

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2024年第2季度报告

2024年6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：二〇二四年七月十九日

§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 2024 年 07 月 17 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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 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	151,067,577.95 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 (2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-31,909,147.98
2.本期利润	-41,134,535.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2444
4.期末基金资产净值	237,344,209.11
5.期末基金份额净值	1.571

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

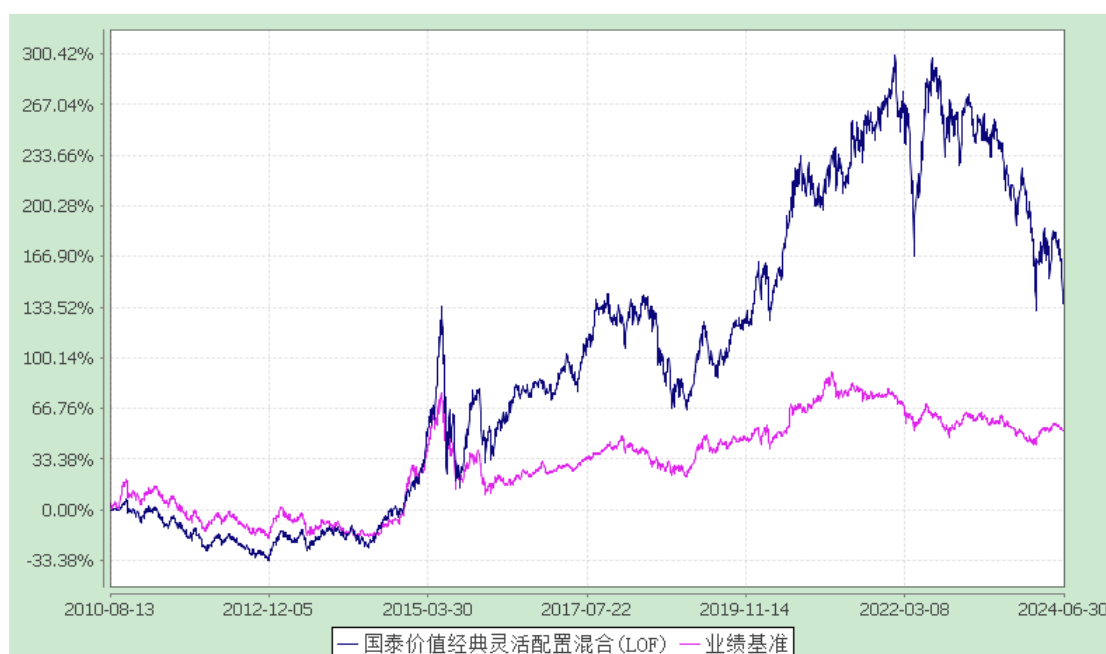
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-14.34%	1.40%	-0.49%	0.44%	-13.85%	0.96%

过去六个月	-22.07%	1.77%	2.37%	0.53%	-24.44%	1.24%
过去一年	-33.91%	1.46%	-3.42%	0.52%	-30.49%	0.94%
过去三年	-32.92%	1.48%	-15.91%	0.62%	-17.01%	0.86%
过去五年	17.94%	1.43%	5.75%	0.68%	12.19%	0.75%
自基金合同生效起至今	135.93%	1.53%	51.96%	0.99%	83.97%	0.54%

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 2024 年 6 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、权益投资部总监	2020-07-24	-	12 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。2023 年 11 月起任权益投资部总监。

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《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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所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所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

2024 年二季度市场整体疲弱，大多不是选择如四大行、煤炭、石油、运营商等大市值股票避险，就是选择少部分景气细分赛道进行阶段性投资，比如 AI、果链等。对于中小盘而言二季度则属于持续抽血阶段，延续了一季度的大体走势。我们二季度整体操作不多，组合以细分成长的龙头为主。

二季度组合继续增加了医药股的配置，医药行业跌了四年，一直到 5 月份医药的相对收益和绝对收益才比较明显，但是到 6 月份又遭遇了大幅补跌。医药目前依然是组合的核心持仓，大部分都在 10-15 倍的估值，加上去年三季度开始的反腐，行业下半年有望在低估值的低基数的背景下开始戴维斯双击。除了医药，我们依然在特斯拉产业链保留了较重的仓位，我们认为特斯拉大周期的起点已经开始，FSD/BOT 是 AI 最核心的应用方向，A 股的特斯拉

产业链在去年大幅超涨的情况下，上半年大幅跑输，我们认为下半年有望反弹。

组合上半年遭遇了比较大的下跌，但我们仍有信心。目前市场整体风险偏好低，随着国九条的持续坚持以及三中全会落地，我们认为市场最终会回到正常的风险偏好水平，在国债利率大幅下行的背景下，理论上估值应该会提升，下半年我们会继续坚守业绩增长较快、估值偏低的成长方向，等待戴维斯双击。

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-14.34%，同期业绩比较基准收益率为-0.49%。

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：二季度经济延续一季度情况，处于经济结构转型期。在城镇化完成率较高后，地产、基建投资完成了历史使命，经济动能转向汽车产业等。我们认为寄希望于经济重新保持较高的个位数增长是不现实的，因此我们判断未来经济还是会继续保持平稳。除汽车外，越来越多的先进制造业将会崭露头角，走向全球。从流动性角度看，全球美债十年期利率从5%开始拐头向下，国内十年国债利率一路向下，已经到了2.2%左右，流动性相对中性偏宽松，国际环境逆全球化依然是趋势，边缘冲突仍是常态。

证券市场方面展望：从之前我们分子分母框架去分析：分母端国债利率继续下行，股债比已经达到了1.5左右的历史罕见高点，理论上讲股票权益资产是极具吸引力的，从分子角度看宏观经济弱复苏，类似2013-2015，以及2019-2020上半年这些阶段，因此成长的机会更大，顺周期行业相对较差。但是用分子分母框架无论分析市场整体走势还是方向都错了，核心在于分母端的风险溢价。市场目前整体处于制度建设期，经济相对疲弱，对未来缺乏信心，风险偏好极低，但是随着国九条的出台以及三中全会的预期明确，我们认为市场会回归到正常的风险偏好，改变目前极度不均衡的市场状况。

具体到我们组合：我们以5年年化15%以上业绩增长和估值偏低的标准筛选公司，追求戴维斯双击，医药依然是组合核心持仓，主要配置国药系、药店、OTC等估值极度便宜的细分龙头，同时继续维持持续高增长的品牌服饰、部分锂电龙头等行业配置，坚持我们战略性看多的特斯拉产业链。

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	224,268,797.90	93.28
	其中：股票	224,268,797.90	93.28
2	固定收益投资	3,965,887.09	1.65
	其中：债券	3,965,887.09	1.65
	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	11,764,959.48	4.89
7	其他各项资产	424,565.13	0.18
8	合计	240,424,209.60	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	160,189,297.17	67.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	44,479,172.64	18.74
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	19,589,753.41	8.25
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,419.12	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	8,155.56	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	224,268,797.90	94.49

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	603179	新泉股份	598,803	23,497,029.72	9.90
2	002832	比音勒芬	923,832	22,329,019.44	9.41
3	002050	三花智控	1,101,140	21,009,751.20	8.85
4	688279	峰岬科技	176,357	19,557,991.30	8.24
5	301087	可孚医疗	546,251	18,517,908.90	7.80
6	002068	黑猫股份	2,480,932	17,614,617.20	7.42
7	603883	老百姓	909,729	16,702,624.44	7.04
8	600511	国药股份	472,200	14,539,038.00	6.13
9	605266	健之佳	510,116	13,237,510.20	5.58
10	603308	应流股份	1,055,322	13,107,099.24	5.52

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	3,859,337.26	1.63
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）	106,549.83	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,965,887.09	1.67

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	019709	23 国债 16	38,000	3,859,337.26	1.63
2	123170	南电转债	573	73,345.15	0.03
3	123158	宙邦转债	292	33,204.68	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	51,464.94
2	应收证券清算款	236,237.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	136,862.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	424,565.13

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	73,345.15	0.03
2	123158	宙邦转债	33,204.68	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

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	188,965,429.81
报告期期间基金总申购份额	1,902,253.89
减：报告期期间基金总赎回份额	39,800,105.75
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	151,067,577.95

§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	2024年04月01日至2024年04月08日	46,545,398.71	-	34,850,000.00	11,695,398.71	7.74%
	2	2024年06月19日至2024年06月30日	30,269,015.61	-	-	30,269,015.61	20.04%
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 15-20 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
二〇二四年七月十九日

