

国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 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：二〇二四年十月二十五日

§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 2024 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 07 月 01 日起至 2024 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金鼎价值精选混合
基金主代码	519021
交易代码	519021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 4 月 11 日
报告期末基金份额总额	1,445,269,088.82 份
投资目标	本基金为价值精选混合型基金，以量化指标分析为基础，在严密的风险控制前提下，不断谋求超越业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票资产投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券资产投资策略。
业绩比较基准	65%上证综合指数收益率+35%上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金属于具有较高预期风险和预期收益的证券投资基金

	金品种。
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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-22,221,398.60
2.本期利润	39,422,668.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0272
4.期末基金资产净值	479,410,798.82
5.期末基金份额净值	0.332

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	9.21%	1.50%	8.58%	0.92%	0.63%	0.58%
过去六个月	6.75%	1.25%	7.61%	0.73%	-0.86%	0.52%
过去一年	-3.77%	1.26%	7.19%	0.67%	-10.96%	0.59%
过去三年	-42.26%	1.23%	1.16%	0.63%	-43.42%	0.60%
过去五年	-14.91%	1.28%	19.63%	0.67%	-34.54%	0.61%
自基金合同生效起至今	81.23%	1.53%	37.98%	0.97%	43.25%	0.56%

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变动的比较

国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2007 年 4 月 11 日至 2024 年 9 月 30 日)



注：本基金转型日期为2007年4月11日，本基金在6个月建仓结束时，基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。

§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		
饶玉涵	国泰金鼎价值精选混合的基金经理	2018-03-13	-	14 年	硕士研究生。2010 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2015 年 9 月至 2023 年 4 月任国泰区位优势混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 1 月至 2023 年 7 月任国泰央

					企改革股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月至 2020 年 10 月任国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月至 2022 年 1 月任国泰民裕进取灵活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遵规守信情况的说明

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

三季度在临近季末呈现 V 型走势，以中秋节为时点，前期延续二季度市场特征，投资者担心经济失速，主要宽基指数均下跌且跌幅差异不大，结构分化主要体现在行业层面，筹码结构相对较好的非银、商贸零售、电力设备、地产、家电相对抗跌，而煤炭、建筑材料、建筑装饰、食品饮料、有色金属等与宏观经济相关度高的行业领跌。中秋节后，各部委政策密集出台，政治局会议罕见地在 9 月份讨论经济，投资者对管理层出手稳增长预期迅速提升，市场在短时间内急涨，特别是以创业板为代表的成长股；分行业来看，与宽信用直接相关的地产、食品饮料领涨，对风险偏好敏感的非银金融、计算机同样涨幅领先；涨幅相对落后的是防御属性的公用事业、银行、交通运输。就整个三季度而言，成长后来居上，跑赢价值，其中创业板指涨幅 29.21%、科创 50 涨幅 22.51%、深证成指涨幅 19.00%、中证 1000 涨幅 16.60%、中证 500 涨幅 16.19%、沪深 300 涨幅 16.07%、上证 50 涨幅 15.05%、上证指数涨幅 12.44%。

组合在政策信号出现后加仓，结构没有太大变化，重点持仓行业依然是半导体与消费电子、工程机械及家电、军工。组合区间净值 9.21%，跑赢基准（519021.BI.WI）的 8.57%，跑输基金重仓指数（8841141.WI）的 14.65%，跑输 QFII 重仓指数（8841158.WI）的 12.35%。季末加仓不够迅速，特别是弹性高的板块欠配，为相对收益带来拖累。

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 9.21%，同期业绩比较基准收益率为 8.58%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济复苏低于预期，揭示出过去三年对社会造成的真实损害：物质损害、心理损害。资产负债表修复需要时间，更重要的是稳定社会主体的中长期预期：如果预期持续转弱，本身会带来部分自我实现，缺乏扩表积极性甚至有缩表迹象，拖累经济转型与增长。

去年下半年开始政策有所转向，加大了稳增长力度，但信用扩张见效迟缓。9 月政治局会议发出明确信号，各部委密集出台措施，我们认为政策拐点已确立，后续主要跟进具体措施的节奏与力度。就更长期而言，期待进一步深化改革开放，一旦闯过难关会是更高水平更

高质量的发展阶段。现代化过程中必然有反复，我们对中国长期前景依然抱有坚定信心，支持中国经济的基础没有实质性削弱：管理层执行力、企业家精神、高素质劳动力队伍等，关键是我们充分认识到问题根源之所在并切实采取有针对性的措施，解放思想、实事求是，坚持改革、开放、创新，通过供给曲线外移来达成多赢。从草根调研来看，经济结构转型在持续进行中，一些部门及企业表现出韧性，亦可为佐证。

基于上述分析，我们认为 A 股对经济的悲观预期很大程度上得到释放，往后可立足于更积极寻找机会。目前组合布局思路是：1、产业升级，如受益于国产替代的半导体材料及设备、参与全球竞争的 IC 设计与消费电子；2、经营有韧性、正在全球化的优秀制造业龙头，如工程机械、家电；3、需求有支撑、有望困境反转的军工。

基金经理始终是产品的第一责任人，近年市场结构分化显著，组合业绩表现不尽如人意，辜负了客户的信任与期待，内心一直深感歉疚且在深刻反思，之前业绩尚可时是 2016-2017 年低波动率时期、2019-2020 年核心资产时期，在 2018 年贸易战、2020 年开始的疫后时代，全球投资范式出现从全球化到区域化的转变，2018 年是前者的结束，2022 年春季确认了后者的开始。这里的投资范式不仅指二级市场，还包括一级市场及产业投资，更广义地说，是全球 stakeholders 而不仅是 shareholders 在重新配置资本以应对将来。这一宏观范式的转变，对正在演进尚未定型的当代中国，影响尤为重大。映射到 A 股有两个关键变化：一是基本面，潜在市场空间缩小，产业外迁，对应出现系统性机会的可能性下降，当然这其中蕴含着国产替代-产业升级-全球化的结构性机遇。二是估值，长期不确定性提升带来 DCF 有效性下降，边际与筹码思维逐步占据主导。我们无法改变时代环境，只能加速进化以适应不同市场环境，付出更大努力来提升自身应对能力。

本基金将一如既往地恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，勤勉尽责，保持积极心态，做好大类资产配置、行业轮动及个股选择，注重组合的流动性，争取在有效控制风险的情况下为投资者创造更多价值。

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	408,515,250.63	81.57
	其中：股票	408,515,250.63	81.57
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	92,043,749.60	18.38
7	其他各项资产	254,527.24	0.05
8	合计	500,813,527.47	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	376,707,260.79	78.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,126,475.00	1.70
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	23,681,514.84	4.94
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	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	408,515,250.63	85.21

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	688019	安集科技	212,315	29,726,223.15	6.20
2	002138	顺络电子	1,019,100	28,748,811.00	6.00
3	002475	立讯精密	546,900	23,768,274.00	4.96
4	688099	晶晨股份	334,771	23,551,139.85	4.91
5	600031	三一重工	1,234,500	23,307,360.00	4.86
6	002179	中航光电	433,580	18,878,073.20	3.94
7	000333	美的集团	245,600	18,680,336.00	3.90
8	600765	中航重机	918,800	18,587,324.00	3.88
9	688036	传音控股	172,010	18,565,039.30	3.87
10	688120	华海清科	105,051	17,004,605.37	3.55

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	133,795.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	120,731.47
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	254,527.24

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	1,457,293,307.01
报告期期间基金总申购份额	6,073,567.91
减：报告期期间基金总赎回份额	18,097,786.10
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	1,445,269,088.82

§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、关于核准金鼎证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复
- 2、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰金鼎价值精选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

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 15-20 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
二〇二四年十月二十五日

