

# 国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

## 2024年第1季度报告

### 2024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：二〇二四年四月二十日

## §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 2024 年 04 月 18 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 01 月 01 日起至 2024 年 03 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 LOF
基金主代码	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	176,983,756.37 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	
下属分级基金的基金简称	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C
下属分级基金的交易代码	501064	016617
报告期末下属分级基金的份额总额	176,895,772.31 份	87,984.06 份

### §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1月1日-2024年3月31日)	
	国泰价值优选灵活配置 混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置 混合（LOF）C
	1.本期已实现收益	-36,045,301.33
2.本期利润	-33,458,253.21	-9,347.00
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1114	-0.0936
4.期末基金资产净值	340,092,265.00	166,491.91
5.期末基金份额净值	1.9226	1.8923

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

1、国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A：

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	-3.68%	1.88%	2.47%	0.61%	-6.15%	1.27%
过去六个月	-10.28%	1.43%	-1.53%	0.55%	-8.75%	0.88%
过去一年	-17.16%	1.16%	-6.44%	0.53%	-10.72%	0.63%
过去三年	-12.29%	1.33%	-16.50%	0.63%	4.21%	0.70%
过去五年	95.64%	1.36%	-0.63%	0.70%	96.27%	0.66%
自基金合同 生效起至今	131.23%	1.35%	14.20%	0.72%	117.03%	0.63%

2、国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C：

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	-3.78%	1.88%	2.47%	0.61%	-6.25%	1.27%
过去六个月	-11.41%	1.43%	-1.53%	0.55%	-9.88%	0.88%
过去一年	-18.37%	1.16%	-6.44%	0.53%	-11.93%	0.63%
自新增C类 份额起至今	-31.43%	1.12%	-7.10%	0.58%	-24.33%	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的历史走势对比图  
 （2019年1月10日至2024年3月31日）

1. 国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A：



注：本基金的合同生效日为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。

2. 国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C：



注：(1)本基金的合同生效日为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。

(2)自2022年9月9日起，本基金增加C类基金份额并分别设置对应的基金代码。自2022年

9月13日起，C类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

## §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、国泰致和混合的基金经理、研究部副总监	2020-07-24	-	13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，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基金基金经理，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）和国泰致和混合型基金基金经理（原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月至2023年8月任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理。2022年5月起任研究部副总监。

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

2024 年一季度市场呈现深 V 反弹格局，前半段市场出现了严重的流动性危机，春节后迎来了一波显著的反弹行情。2024 年行情至今，我们认为市场轮廓逐步清晰，指数上我们认为较为平稳，个股机会的丰富度好于 2023 年。

一、宏观经济的判断与回顾：我们在 2023 年末对今年的经济形势持审慎观点，目前这个判断没有改变，国内的库存周期在产能过剩的压制下，弹性非常有限，意味着价格信号难以产生，不宜对 CPI、PPI 反弹强度持乐观判断。从结构性亮点看，因海外库存周期已经启动，出口链条景气维持高位，对国内产能利用率是正向支撑。对于内需，或还是维持相对疲弱态势，亮点不明显。

二、市场结构与机会判断：我们在 2023 年末提出，市场主要机会分布在三个链条上，分别是红利类资产、宏观脱敏子行业、新科技新技术方向。目前这个判断依然维持，演绎的时间节点有先后之分，一季度的红利类与新技术板块相对收益较为明显，随着 Q2 步入业绩披露期，我们判

断宏观脱敏子行业中的绩优公司将开始跑出超额收益。前期超额收益明显的红利资产，二季度可能会迎来超额收益回吐的压力。

三、交易结构与操作纪律：2024 年大小票风格我们判断会趋于均衡，简单通过大小盘风格配置获取超额较为困难。市场经过 3 年的持续调整后，一批中小市值个股已具备了绝对价值，而某些大盘股经过连续上涨后，配置价值也已不如之前，因此从投资性价比的视角出发，2024 年有业绩的公司都会脱颖而出，无论大小盘市值。从交易纪律看，今年依然要严格杜绝追高追热思维，更加从安全边际与绝对价值思维出发，减少损耗且更多把握业绩型机会。

过去的一年多以来，我们面临了较大的困难，没有体现出应有的水准，作为管理人我们深表自责。但如上所述，2024 年我们相信具备绝对收益机会，考验投资人的个股选择精准度，只要在我们认可的三个方向上把握好价值型、业绩型投资机会，减少交易损耗，我们有信心 24 年组合将取得较好的投资表现，再次感谢大家的支持。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-3.68%，同期业绩比较基准收益率为 2.47%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-3.78%，同期业绩比较基准收益率为 2.47%。

#### 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、2024 宏观大势研判：基于现有证据判断，我们对 2024 年经济判断观点为审慎观察，更乐观的判断还有待于经济数据发出信号。总需求不足，预期减弱，产能过剩是现阶段压制宏观的三大因素，我们还没有观察到实质性的改善。上述三个问题衍生开来，进一步导致了居民部门收入预期下降、企业家投资意愿偏弱、新增就业减少等困难。上述三个问题将会是 2024 年我们最为关注的宏观变量，将根据动态的变化来修正判断观点。

2、2024 市场结构展望：基于上述判断，我们将积极把握 红利资产、宏观脱敏子行业、科技新技术 方向的个股挖掘机会，组合要做好总需求疲软下的宏观风险防控，配置上做到宏观强依赖与产能过剩行业脱敏。具体而言，我们看好三个方向的配置机会。

1. 红利型与类债资产：无风险收益率下行的大背景下，稳定类配置型资产匮乏，红利资产相对优势凸显。需要持续在相关领域中做好二次筛选与优化。

2. 需求逻辑独立的子行业：宏观需求整体疲软，具备宏观脱敏能力的细分行业从全局而言也是稀缺的，如出口链条中具备优势的公司、老龄化相关的医药医疗、逆周期属性的特高压板块，



均符合这个范畴。

3.0 到 1 新科技新技术方向:0 到 1 新技术星辰大海方向,我们判断仍然会出现主题热点机会,这方向估值弹性较大,但博弈属性强,要求较高的交易能力。

从选股特征看,我们认为要更加重视标的资产的资产负债质量,特别是现金流创造能力以及分红能力。在经济下行周期,企业的资产负债表健康度至关重要。另一方面,我们认为要减少参与题材轮动,在存量博弈市场里持续轮动交易,往往只会加剧损耗。经历了阶段性的低迷后,我们有信心本基金将力争在 2024 年走出困难,迎来更好的相对与绝对收益表现。

#### 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	312,899,297.82	89.13
	其中:股票	312,899,297.82	89.13
2	固定收益投资	5,469,261.35	1.56
	其中:债券	5,469,261.35	1.56
	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	26,109,536.47	7.44

7	其他各项资产	6,565,795.44	1.87
8	合计	351,043,891.08	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	223,732.60	0.07
C	制造业	269,065,043.74	79.08
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	15,542.28	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	11,016,940.45	3.24
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,547,287.10	9.57
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	15,750.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	11,903.84	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	312,899,297.82	91.96

## 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	688108	赛诺医疗	1,841,019	21,779,254.77	6.40
2	688606	奥泰生物	278,584	16,272,091.44	4.78
3	600312	平高电气	1,050,333	15,093,285.21	4.44

4	002028	思源电气	246,747	14,718,458.55	4.33
5	300430	诚益通	819,000	14,578,200.00	4.28
6	002517	恺英网络	1,280,100	14,106,702.00	4.15
7	300130	新国都	648,500	13,761,170.00	4.04
8	601966	玲珑轮胎	652,982	13,510,197.58	3.97
9	601500	通用股份	2,568,020	13,482,105.00	3.96
10	301589	诺瓦星云	28,810	13,009,443.60	3.82

#### 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	-	-
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）	5,469,261.35	1.61
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,469,261.35	1.61

#### 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	110074	精达转债	37,430	5,469,261.35	1.61

#### 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	226,303.81
2	应收证券清算款	6,333,931.93
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,559.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,565,795.44

#### 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	110074	精达转债	5,469,261.35	1.61

#### 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

项目	国泰价值优选灵活配置	国泰价值优选灵活配置
	混合（LOF）A	混合（LOF）C
本报告期期初基金份额总额	371,582,356.57	110,735.33
报告期期间基金总申购份额	622,574.44	12,877.48
减：报告期期间基金总赎回份额	195,309,158.70	35,628.75
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	176,895,772.31	87,984.06

### §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	26,550,084.13
报告期期间买入/申购总份额	-
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	26,550,084.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	15.00

#### 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01月01	83,038,	-	50,049,71	32,988,998.5	18.64%

		日至2024年03月 13日	714.95		6.38	7	
	2	2024年01月01 日至2024年01月 30日	103,46 6,466.4 7	-	103,466,4 66.47	-	-
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

二〇二四年四月二十日