

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

2023 年第 1 季度报告

2023 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：二〇二三年四月二十二日

§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 2023 年 4 月 20 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 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	637,935,414.42 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	550,315,510.08 份	87,619,904.34 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 (2023 年 1 月 1 日-2023 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	-20,500,087.23	-3,387,923.38
2.本期利润	11,046,290.44	1,323,624.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0178	0.0151
4.期末基金资产净值	1,277,148,032.43	203,120,903.26
5.期末基金份额净值	2.3208	2.3182

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	0.80%	0.88%	2.92%	0.51%	-2.12%	0.37%
过去六个月	-6.93%	0.94%	3.88%	0.65%	-10.81%	0.29%
过去一年	-3.06%	1.45%	-1.80%	0.68%	-1.26%	0.77%
过去三年	90.98%	1.42%	7.62%	0.72%	83.36%	0.70%
自基金合同 生效起至今	179.12%	1.39%	22.06%	0.76%	157.06%	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	0.70%	0.88%	2.92%	0.51%	-2.22%	0.37%
过去六个月	-7.02%	0.94%	3.88%	0.65%	-10.90%	0.29%
自新增 C 类 份额起至今	-16.00%	1.05%	-0.70%	0.65%	-15.30%	0.40%

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 2023 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、国泰致和两年封闭运作混合、国泰金龙行业混合的基金经理、研究部副总监	2020-07-24	-	12 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证券投资基金的基金经理，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）和国泰致和两年封闭运作混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼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。
丁小丹	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）的基金经理	2022-07-07	-	7 年	硕士研究生。曾任职于交银施罗德基金，2018 年 8 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2022 年 7 月起任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（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

本期基金净值表现还是相对弱势，我们首先表示歉意，但我们依然在努力的改变局面，并坚信质变即将到来。回顾一季度，我们认为主要是三方面的原因，导致了表现欠佳。第一，组合在金融等经济顺周期领域有所误判，整体配置比例过高，导致了一月份后面面临了下行压力。第二，我们虽在计算机板块配置了大比例持仓，但是部分计算机个股表现低于预期，同时在计算机上行的中段过早的减持兑现了组合里的强势计算机个股，导致整体计算机头寸未实现期初的配置目标。第三，我们在电新环节配置了一定的仓位比例，这一部分持仓给组合带来负面影响。

一季度我们在消费、医药、计算机 等环节把握住了一些个股机会，这批个股给组合提供了正

向的贡献，对冲了组合下跌个股的拖累，最终组合整体净值处于微跌水平。

展望下阶段，我们认为目前市场过度低估了经济修复的力度与持续性，经济依然处于上行修复期，且 2023 年下半年各行业将陆续步入补库存周期，因为我们判断 Q2 市场将回归均衡，Q1 超额收益非常明显，且短期盈利无法兑现的方向，将会迎来超额收益的回吐，绩优方向的个股将迎来修复回归行情。

具体到板块上，下阶段我们将坚持以医药、消费、出行链条为底仓配置，同时在高端制造业、经济顺周期、一带一路、国央企估值回归等方向积极把握机会。同时对于短期估值存在泡沫化迹象的方向，我们会坚决避免追高，回避高估值、高波动率的行情。

过去的一段时间，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。越是困难越是不能自乱阵脚，要不忘初心，坚定方法论体系，同时积极调整好心态，避免焦急误判，我们有信心二季度组合将开始走出难关。

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 0.80%，同期业绩比较基准收益率为 2.92%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.70%，同期业绩比较基准收益率为 2.92%。

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. 2023 宏观大势研判：虽然年初至今，经济复苏的斜率并不算高，但总体而言 2023 年国内宏观经济步入持续 2 年的上行周期的判断没有发生变化，2023 年是经济从底部整体性好转的年份，2024 年则是延续向好势头进一步往潜在增长水平巩固的一年。经济重启的核心是恢复市场主体信心，我们相信 2023 年宏观政策将持续发力，更好的发挥消费的基础性作用与投资的关键性作用，映射到资本市场我们判断将呈现“传统经济搭台，新兴经济唱戏”的格局，无论是传统还是新兴板块均有牛股。

2. 2023 市场结构展望：基于上述判断，我们将积极把握以下方面的机会：

a) 传统经济搭台，消费、医药、出行等经济顺周期方向具备较多的个股机会：疫情后周期以来，线下场景呈现陆续恢复的状态，有的偏刚需恢复的快一些，如医疗服务、商旅出行等方向。有点恢复节奏稍慢，如次高端白酒、旅游消费等领域。但总体而言，大的方向上依然是呈现底部回升的态势，且随着宏观经济的修复与疤痕效应的减退，线下场景的景气度会持续走高。我们将积极在食品饮料、医药生物、交通运输等疫情后人流恢复，经济需求重启的方向积极把握机会；

b) 重视高端制造、中特估值、数字经济领域的弹性投资机会：对于下一阶段，我们判断弹性方向集中在高端制造、中特估值与数字经济方向。对于数字经济，我们认为既要仰望星空，也要

低头看路。短期情绪、交易量占比，换手率等指标已达到饱和状态，我们认为胜率已明显下降，目前采取研究并观望的态度。相对而言，我们认为在顺周期高端制造与材料、一带一路、中特估值领域仍有许多估值明显偏低，且 ROE 处于长周期修复上行通道的个股，我们判断这里面将出现一批涨幅不亚于 tmt 的牛股，是我们重点布局方向。

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	1,386,775,603.54	92.43
	其中：股票	1,386,775,603.54	92.43
2	固定收益投资	16,493,615.01	1.10
	其中：债券	16,493,615.01	1.10
	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	69,966,266.14	4.66
7	其他各项资产	27,047,531.28	1.80
8	合计	1,500,283,015.97	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	17,958,846.79	1.21
B	采矿业	74,139,653.92	5.01
C	制造业	949,516,643.69	64.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.02
E	建筑业	79,773,787.12	5.39
F	批发和零售业	129,767,979.57	8.77
G	交通运输、仓储和邮政业	41,811,081.86	2.82
H	住宿和餐饮业	65,822,544.27	4.45
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,861,562.98	1.21
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,912,408.00	0.20
M	科学研究和技术服务业	239,965.19	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	228,267.47	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	4,022,928.00	0.27
Q	卫生和社会工作	82,361.88	0.01
R	文化、体育和娱乐业	2,269,350.00	0.15
S	综合	-	-
	合计	1,386,775,603.54	93.68

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	000568	泸州老窖	403,034	102,689,032.86	6.94
2	600519	贵州茅台	55,965	101,856,300.00	6.88
3	002050	三花智控	3,868,400	99,611,300.00	6.73
4	002180	纳思达	2,067,968	92,686,325.76	6.26
5	600511	国药股份	2,329,810	86,785,422.50	5.86
6	600079	人福医药	2,909,945	77,928,327.10	5.26
7	600754	锦江酒店	1,046,297	65,822,544.27	4.45
8	002028	思源电气	1,212,947	55,455,936.84	3.75

9	300130	新国都	2,990,167	54,301,432.72	3.67
10	688518	联赢激光	1,656,428	51,746,810.72	3.50

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	16,493,615.01	1.11
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,493,615.01	1.11

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	019674	22 国债 09	162,000	16,493,615.01	1.11

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“人福医药”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。

人福医药因控股股东及其关联方非经营性资金占用、控股股东大额违规减持股份、重大交易未履行董事会审议程序及信息披露义务、定期报告财务数据披露不准确等问题，受到上交所公开谴责的处罚。

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	907,817.67
2	应收证券清算款	26,107,601.56
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	32,112.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,047,531.28

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

项目	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
本报告期期初基金份额总额	667,050,358.29	87,315,508.06
报告期期间基金总申购份额	2,183,615.02	571,273.79
减：报告期期间基金总赎回份额	118,918,463.23	266,877.51
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	550,315,510.08	87,619,904.34

§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	26,499,136.50
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	26,499,136.50
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.15

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	期初份 额	申购份 额	赎回份额	持有份额	份额占比

		20%的时间区间					
机构	1	2023 年 03 月 27 日至 2023 年 03 月 31 日	133,466,466.47	-	-	133,466,466.47	20.92%
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
二〇二三年四月二十二日