

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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	172,627,612.80 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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-28,786,347.97
2.本期利润	45,561,106.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.3064
4.期末基金资产净值	311,723,479.51
5.期末基金份额净值	1.806

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	14.96%	2.30%	10.11%	0.93%	4.85%	1.37%

过去六个月	-1.53%	1.93%	9.57%	0.74%	-11.10%	1.19%
过去一年	-13.75%	1.81%	8.58%	0.65%	-22.33%	1.16%
过去三年	-22.56%	1.58%	-4.20%	0.65%	-18.36%	0.93%
过去五年	22.77%	1.51%	15.87%	0.70%	6.90%	0.81%
自基金合同生效起至今	171.22%	1.55%	67.33%	0.99%	103.89%	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、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 年三季度，市场除最后一周外，行情极度分化，成长股单边下跌，高分红一枝独秀，市场中位数跌幅一度超过 30%，和上半年一样，市值可以解释大部分涨跌原因。本季度，我们的策略几乎没有改变，坚持地认为在弱周期的背景下，理论来讲偏成长风格应该更好，尤其目前成长股被压缩到极致，一旦风险偏好被催化转向，将引发巨大的反转，因此我们坚守成长，认为 8-9 月份会看到大切换。最终市场在 9 月下旬开始出现全面的反转。

三季度组合依然保持了成长的高仓位，医药、新能源、科技占据了大头仓位。医药仓位做了微调，高低切换，新能源主要增加了储能大龙头的配置。汽车零部件尤其是特斯拉产业链包括机器人我们依然重配。

组合前三季度的业绩不理想，也是我自 2017 年回到国泰基金管理产品以来第一次跑输

基准，并且是大幅跑输，对此，我深感抱歉和自责，其中有主客观的因素，但是我们战战兢兢，深度复盘跟踪组合并优化，我们坚信研究终究能创造价值，好的公司会迎来价值回归，这不是简单的趋势投资，纯粹符号投资，这个阶段跟 2020 年底十分类似，当时四季度我们也是倒数，但是极致的行情并没有持续超过 3 个月，我们相信均值回归虽迟但到，依然相信管理的所有基金有能力创新高。

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 14.96%，同期业绩比较基准收益率为 10.11%。

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：在经济持续压力下，政策显得相对有定力，内外受到较大约束，外围动乱，美国大选在即，强势美元 9 月才开始降息，之前政策挪腾空间不大，但是 9 月开始，随着美元降息，政策空间打开，企业部门的信心将获得逐步恢复。国债利率触碰到 2% 左右，基本可以确定见底，经济也会在政策发力下，慢慢看到效果，比如以旧换新、转移支付、化债，在大选后我们相信依然会持续有政策组合拳扭转或者加上经济趋势。

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，在二季度股债比已经达到了 1.5 左右的历史罕见高点，现在股债比依然在 1.3 以上，理论上讲股票权益资产依然极具吸引力。从分子角度看，宏观经济处于弱复苏时期，类似于 2013-2015 年以及 2019-2020 上半年这个阶段，因此成长的机会更大，而顺周期则相对较差。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，行情整体在所谓的高分红标的上，甚至可以认为是高分红符号上，基本面已经不能解释，比如水电、核电等相对来说已经不是高分红，而银行则是利差收缩、财富业务缩水等原因基本面向下，煤炭更是连续三个季度业绩差，在这种情况下，市场反而抱团严重，我们认为价格终究需要基本面支撑，现在和 2020 年四季度类似，牛头熊身，研究很难创造价值，更需要看符号看市值大小。但是在 9 月底开始，政策全面转向，市场暴力反弹，涨幅也是历史罕见，所谓横有多久竖有多高，但是市场在量化、ETF 的巨大推动下，我们认为部分行业已处于泡沫阶段，后期大概率要进入第二阶段调整，拼仓位结构，有业绩有估值的大概率会引来阿尔法机会，在大选后，我们认为整体市场有希望再向上。总之研究能创造价值阶段即将到来。

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，主要配置创新器械、OTC 器械、药店等估值极度便宜的细分龙头，同时维持持续高增长的品牌服饰、重仓锂电储能龙头等行业的配置，坚持我们战略性看多特斯拉产业链。

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	293,490,406.34	92.86
	其中：股票	293,490,406.34	92.86
2	固定收益投资	4,538,758.03	1.44
	其中：债券	4,538,758.03	1.44
	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	13,532,322.30	4.28
7	其他各项资产	4,492,189.59	1.42
8	合计	316,053,676.26	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	233,135,859.13	74.79
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	30,445,384.14	9.77
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	29,694,443.07	9.53
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	214,720.00	0.07
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	293,490,406.34	94.15

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	002832	比音勒芬	1,239,532	30,083,441.64	9.65
2	688279	峰昭科技	217,350	29,557,426.50	9.48
3	002050	三花智控	1,198,040	28,549,293.20	9.16
4	603179	新泉股份	574,903	28,204,741.18	9.05
5	300274	阳光电源	262,840	26,173,607.20	8.40
6	301087	可孚医疗	582,751	23,292,557.47	7.47
7	002068	黑猫股份	3,189,632	22,582,594.56	7.24
8	300750	宁德时代	85,800	21,612,162.00	6.93
9	301529	福赛科技	357,664	13,072,619.20	4.19

10	605266	健之佳	514,916	12,497,011.32	4.01
----	--------	-----	---------	---------------	------

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	4,538,116.22	1.46
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）	641.81	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,538,758.03	1.46

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	019740	24 国债 09	41,000	4,132,087.84	1.33
2	019733	24 国债 02	4,000	406,028.38	0.13
3	123170	南电转债	3	408.01	0.00
4	123158	宙邦转债	2	233.80	0.00

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	53,490.78
2	应收证券清算款	4,165,945.25
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	272,753.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,492,189.59

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	408.01	0.00
2	123158	宙邦转债	233.80	0.00

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	151,067,577.95
报告期期间基金总申购份额	37,872,494.34
减：报告期期间基金总赎回份额	16,312,459.49
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	172,627,612.80

§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	期初份	申购份	赎回份	持有份额	份额占比

		例达到或者超过 20%的时间区间	额	额			
机构	1	2024 年 07 月 01 日至 2024 年 09 月 01 日	30,269, 015.61	-	-	30,269,015.6 1	17.53%
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
二〇二四年十月二十五日