

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2022年第4季度报告

2022年12月31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：二〇二三年一月二十日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2023 年 1 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 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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 | 265,732,814.61 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 |
|----------------|------------------------------------|
| | (2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日) |
| 1.本期已实现收益 | -14,082,087.94 |
| 2.本期利润 | -26,498,397.97 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.1022 |
| 4.期末基金资产净值 | 594,552,442.58 |
| 5.期末基金份额净值 | 2.237 |

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 | 业绩比较基准收益 | 业绩比较基准收益 | ①-③ | ②-④ |
|----|--------|----------|----------|----------|-----|-----|
| | | | | | | |

| | | ② | 率③ | 率标准差 ④ | | |
|----------------|---------|-------|---------|-----------|---------|-------|
| 过去三个月 | -4.11% | 1.57% | 1.12% | 0.77% | -5.23% | 0.80% |
| 过去六个月 | -11.12% | 1.53% | -7.70% | 0.66% | -3.42% | 0.87% |
| 过去一年 | -12.14% | 1.81% | -11.98% | 0.77% | -0.16% | 1.04% |
| 过去三年 | 39.81% | 1.54% | 2.95% | 0.78% | 36.86% | 0.76% |
| 过去五年 | 49.94% | 1.49% | 10.77% | 0.77% | 39.17% | 0.72% |
| 自基金合同 生效起至今 | 235.94% | 1.55% | 56.05% | 1.04% | 179.89% | 0.51% |

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2022年12月31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、国泰估值优势混合(LOF)的基金经理 | 2020-07-24 | - | 11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月起兼任国泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)的基金经理。 |
| 陈亚琼 | 国泰价值经典灵活配置混合(LOF)的基金 | 2022-07-07 | - | 6年 | 硕士研究生。曾任职于中泰证券、太平洋证券，2018年6月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2022年7月起任国泰价值经典灵活配置混合型证券 |

| | | | | | |
|--|----|--|--|--|-----------------|
| | 经理 | | | | 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遵规守信情况的说明

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

四季度市场整体疲弱，存量博弈，白酒银行等反弹导致成长板块走势比较弱，我们四季度整体偏乐观，高仓位运行，但是组合整体偏成长，四季度表现中规中矩，成长走势低于我

们三季度展望。

四季度我们组合结构没有大变动，稍微增加了一些医药的持仓，在2022年大部分时间我们医药仓位是历史最低位，四季度我们增加了一些低估值的医药持仓，其他新能源核心仓位也基本没有动。

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-4.11%，同期业绩比较基准收益率为1.12%。

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：2022年全球处于疫情恢复后流动性自然收缩加上俄乌冲突导致高通胀，流动性受抑制，美债利率上行幅度大，导致全球权益资产都表现不好，国内经济2022年在疫情反复影响很大，流动性没有像全球一样，实际比较稳定，展望后期可以比较确定的是：随着疫情放开，经济上行非常确定，流动性不具备放的基础但是依然会比较稳定，新领导第一年也会有比较多的明确产业政策出台，施政方针会更加明确。

证券市场方面展望：按照我们分析框架：分母定买卖、分子定方向。资产定价分为共三个因子：分子盈利、分母流动性和风险溢价，2022年资本市场走出了熊市的格局核心原因是分子分母双杀，在疫情背景下，分子盈利会有一些短期影响，但是不是核心因素，分母端的流动性层面国内比较稳定，国债利率维持不变，所以市场疲弱的核心因素在于风险溢价的大幅提升，跟2018年贸易战背景下担心国运类似，站在年底年初看2023年其实也是跟2018年底类似，后续分子分母双击是非常大概率，所以我们认为2023年类似2019年大概率是投资大年，战略性看好市场，大部分行业都有机会，但是从确定性角度，我们短期依然选择了成长方向，业绩好、估值具有性价比的优质成长股静待戴维斯双击，市场转暖，估值被压缩的优质公司肯定双击涨幅大。

具体到我们组合：我们以5年年化15%以上业绩增长，同时估值偏低的标准筛选公司，追求戴维斯双击，整体组合方向相对均衡，左手以医药、消费等为长期基石仓位，右手以新能源、机器人为代表的进攻方向，加上自下而上选择的比如农药、直播带货、航空叶片等等，总之基本都是估值偏低的各细分优质公司。

这两年资本市场波动大，尤其投资者很多在赛道投资层面亏损严重，要么是追涨杀跌、要么是沉迷赛道不管估值，我们始终强调投资要相信常识、相信均值回归。到底什么是常识，我们认为股票常识包括产业常识和金融定价常识，其中产业常识决定公司中长期利润中枢，影响因素主要是行业空间、行业竞争格局、行业公司趋势等等；金融定价常识决定了估值中

枢，影响因素体现在财务指标上主要是 ROE、ROE 稳定性、现金流等；利润中枢乘以估值中枢就是中长期合理的市值，因此回归投资长期投资估值肯定是很重要，如果都是短期不看估值只争朝夕追求快的收益，由于估值严重偏离中枢，在一定程度就会出现业绩估值双升，这往往是亏损最大的来源，也就是所谓的追涨杀跌。因此总结到一句话：好公司、估值低、业绩好，这是长期收益最大的来源，是组合风险控制最佳的办法，也是收益能不断创新高的保障。

每个季度报告，我们最后都会强调一句：我们一直坚持做简单而正确的事情。从长期角度去寻找一些优质公司，赚取业绩增长甚至赚取戴维斯双击其实并不难，这就是简单而正确的事情，而不宜过于关注短期的市场，市场长期有效，短期不一定有效，相信“慢即是快，盈亏同源”。未来我们依然知行合一，继续做简单而正确的事情，秉着“受人之托、代客理财、如履薄冰、战战兢兢”的原则希望给基金持有人在控制好回撤的基础上做到稳定收益。

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 | 559,370,701.95 | 93.84 |
| | 其中：股票 | 559,370,701.95 | 93.84 |
| 2 | 固定收益投资 | 3,749,710.05 | 0.63 |
| | 其中：债券 | 3,749,710.05 | 0.63 |
| | 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 | 32,530,514.88 | 5.46 |
| 7 | 其他各项资产 | 407,620.57 | 0.07 |
| 8 | 合计 | 596,058,547.45 | 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 | 455,563,422.55 | 76.62 |
| 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 | 56,631,794.55 | 9.53 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 424,953.00 | 0.07 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 46,026,130.60 | 7.74 |
| 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 | 27,769.52 | 0.00 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 626,444.73 | 0.11 |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | 70,187.00 | 0.01 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 559,370,701.95 | 94.08 |

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 | 603308 | 应流股份 | 2,794,424 | 59,521,231.20 | 10.01 |
| 2 | 603883 | 老百姓 | 1,359,545 | 55,020,786.15 | 9.25 |
| 3 | 002832 | 比音勒芬 | 2,144,625 | 54,923,846.25 | 9.24 |
| 4 | 002050 | 三花智控 | 2,496,300 | 52,971,486.00 | 8.91 |
| 5 | 688598 | 金博股份 | 233,444 | 51,236,289.12 | 8.62 |
| 6 | 603179 | 新泉股份 | 1,225,486 | 47,168,956.14 | 7.93 |
| 7 | 002291 | 遥望科技 | 3,510,016 | 45,630,208.00 | 7.67 |
| 8 | 300682 | 朗新科技 | 1,886,582 | 41,317,072.36 | 6.95 |
| 9 | 301035 | 润丰股份 | 414,028 | 36,061,838.80 | 6.07 |
| 10 | 603987 | 康德莱 | 2,195,792 | 30,258,013.76 | 5.09 |

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 | 3,646,047.67 | 0.61 |
| 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） | 103,662.38 | 0.02 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 3,749,710.05 | 0.63 |

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 | 019679 | 22 国债 14 | 20,000 | 2,013,712.33 | 0.34 |

| | | | | | |
|---|--------|----------|--------|--------------|------|
| 2 | 019666 | 22 国债 01 | 16,000 | 1,632,335.34 | 0.27 |
| 3 | 123170 | 南电转债 | 573 | 67,467.88 | 0.01 |
| 4 | 123158 | 宙邦转债 | 292 | 36,194.50 | 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（除“比音勒芬、康德莱、遥望科技”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。

比音勒芬因财务会计报告违规，受到深交所监管函责令整改处罚。

康德莱因重要子公司控制权的相关承诺披露不及时，重大资产重组未及时履行相应决策程序和信息披露义务等原因，受到上交所通报批评。

遥望科技（原星期六股份有限公司）在 2018 年度财务报表审计过程中未将存货及财务系统数据差异及调货情况如实告知年报审计机构，此外，未建立业务系统数据定期备份机制，未能提供 2019 年存货调动相关的基础数据及原始凭证等问题，受到广东证监局警示函处罚。

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 | 115,178.74 |
| 2 | 应收证券清算款 | 201,532.83 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 90,909.00 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 407,620.57 |

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处于转股期的可转换债券。

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|--------------|----------|
| 1 | 300682 | 朗新科技 | 6,444,000.00 | 1.08 | 大宗交易 |

§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 | 257,796,447.76 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 50,744,344.81 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 42,807,977.96 |
| 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 | 265,732,814.61 |

§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

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 16 层-19 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

二〇二三年一月二十日