

国泰估值优势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：中国工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。

基金托管人中国工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 | 国泰估值优势混合（LOF） |
| 场内简称 | 国泰估值 LOF |
| 基金主代码 | 160212 |
| 基金运作方式 | 上市契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2010 年 2 月 10 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 297,305,574.78 份 |
| 投资目标 | 坚持价值投资的理念，力争在有效控制风险的前提下实现基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 1、资产配置；2、行业配置；3、个股选择策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、权证投资策略；7、资产支持证券投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金，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 | 中国工商银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 国泰估值优势混合（LOF）A | 国泰估值优势混合（LOF）C |
| 下属分级基金的交易代码 | 160212 | 016616 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 297,227,450.61 份 | 78,124.17 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) | |
|----------------|---|---------------------|
| | 国泰估值优势混合 (LOF) A | 国泰估值优势混合 (LOF) C |
| | 1.本期已实现收益 | -43,770,078.89 |
| 2.本期利润 | -43,625,219.58 | -12,356.18 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.1465 | -0.1671 |
| 4.期末基金资产净值 | 701,405,570.66 | 182,185.93 |
| 5.期末基金份额净值 | 2.3598 | 2.3320 |

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、国泰估值优势混合（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 | ①—③ | ②—④ |
|----|------------|---------------|----------------|----------------|-----|-----|
|----|------------|---------------|----------------|----------------|-----|-----|

| | | | | 准差④ | | |
|----------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 过去三个月 | -5.78% | 1.87% | 3.00% | 0.82% | -8.78% | 1.05% |
| 过去六个月 | -10.68% | 1.51% | -2.50% | 0.73% | -8.18% | 0.78% |
| 过去一年 | -22.16% | 1.27% | -8.97% | 0.71% | -13.19% | 0.56% |
| 过去三年 | -35.06% | 1.54% | -21.89% | 0.85% | -13.17% | 0.69% |
| 过去五年 | 16.36% | 1.70% | -1.27% | 0.94% | 17.63% | 0.76% |
| 自基金转型起至今 | 182.95% | 1.78% | 41.81% | 1.10% | 141.14% | 0.68% |

2、国泰估值优势混合（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 | -5.87% | 1.87% | 3.00% | 0.82% | -8.87% | 1.05% |
| 过去六个月 | -10.86% | 1.51% | -2.50% | 0.73% | -8.36% | 0.78% |
| 过去一年 | -23.11% | 1.27% | -8.97% | 0.71% | -14.14% | 0.56% |
| 自新增C类份额起至今 | -30.41% | 1.34% | -9.49% | 0.77% | -20.92% | 0.57% |

3.2.2 自基金转型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

国泰估值优势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
(2013年2月19日至2024年3月31日)

1. 国泰估值优势混合（LOF）A：



注：(1)本基金合同于 2010 年 2 月 10 日生效。封闭期为三年。本基金封闭期于 2013 年 2 月 18 日届满，封闭期届满后，估值优先份额和估值进取份额转换为同一上市开放式基金（LOF）的份额，估值优先份额和估值进取份额自 2013 年 2 月 19 日起终止上市。原国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金名称变更为“国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）”。自 2015 年 8 月 8 日起基金类别变更为混合型基金，基金名称由“国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）”修改为“国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）”。

(2)本基金在六个月建仓结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰估值优势混合（LOF）C:



注：(1)本基金合同于 2010 年 2 月 10 日生效。封闭期为三年。本基金封闭期于 2013 年 2 月 18 日届满，封闭期届满后，估值优先份额和估值进取份额转换为同一上市开放式基金（LOF）的份额，估值优先份额和估值进取份额自 2013 年 2 月 19 日起终止上市。原国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金名称变更为“国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）”。自 2015 年 8 月 8 日起基金类别变更为混合型基金，基金名称由“国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）”修改为“国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）”。

(2)本基金在六个月建仓结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

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

§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 | | |
| 王兆祥 | 国泰估值优势混合（LOF）的基金经理 | 2022-06-21 | - | 10 年 | 硕士研究生。2014 年 8 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理等。2022 年 6 月起任国泰估值优势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 年一季度市场大幅波动，我们认为主要原因是短期经济复苏斜率的分歧、国际局势恶化导致市场对分子和分母均有担忧，一月份市场极端的下跌也引发了阶段性流动性危机，后续随着筹码的出清，市场快速反弹。我们认为目前市场处在大病初愈的初期，后续有机会走出牛市行情，目前看流动性不收缩，另一方面整体中证 500 为代表的成长股估值偏低，因此我们一直维持偏高仓位，偏价值成长方向，我们也不断的通过深入个股研究回溯投资逻辑。实际上市场走势比我们想得波折，在国内经济复苏斜率不明确的背景下，市场从预期与现实博弈，进入到全面防守的筹码博弈阶段，更多的是缺乏持股的耐心，细分热点主要聚焦在红利资产和中长期具备较大成长潜力的行业，而一些成长股跌到了严重低估的价值区间，这些品种也是我们重点研究的领域。我们认为筹码博弈行情终会接近尾声，相信未来中国会有更多从优秀到卓越再到伟大的公司，我们的研究框架主要聚焦寻找这类公司，进而获取确定的价值成长收益。

组合基本保持以低估值的医药和一些价值成长股做底仓，反思个人投资风格，我们更多聚焦自下而上，对组合更多是以行业均衡去尽量降低波动。具体方向上，看好医药、半导体先进制程、军工、新能源为代表的新质生产力行业，组合配置上以科技升级和制造业出海进攻，新能源等周期成长蹲估值修复，全年加仓主要集中在一些低估值、长期成长空间明确的价值个股，其次是一些科技中长期空间较大且现阶段具有核心竞争力的品种。

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-5.78%，同期业绩比较基准收益率为 3.00%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-5.87%，同期业绩比较基准收益率为 3.00%。

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：我们认为 2024 年 A 股的主要扰动来自外部因素，内在因素是确定的，即政策宽松是确定的，人民币汇率回升也是大概率事件，但外在因素具有不确定性，即全球地缘政治扰动、美大选带来的扰动、美联储政策带来的流动性扰动、美债及美股走势的扰动、欧债不确定性的扰动、亚太中东局势的扰动等。政策面，利好消费和高端制造的政策持续推进，民营企业利好政策不断出台。货币层面，海外主要经济体货币收缩接近尾声，中国货币政策仍有较大空间；经济基

本面上，外需偏弱，国内复苏节奏不明朗，因此更看好成长股机会。

证券市场方面展望：我们的投资框架是自上而下和自下而上的结合，重点聚焦自下而上的公司研究。自上而下的框架：分母定买卖，分子定方向。首先从分母角度，股债比超过 1.2，整体来说股市吸引力依然比较大，尤其是中证 500/1000 为代表的成长股；其次，从分子角度来说，经济目前修复方向明确，但速度仍不明朗，因此经济显然还处在弱周期内，我们认为从确定性角度，分子层面是弱周期板块更优，具体在医药等弱周期板块以及一些与国内经济关联度不大的价值成长股。考虑未来一段时间，国内刺激经济政策效果不断显现，美国加息接近尾声，我们预计低估值的价值成长股和困境反转的周期成长股会表现强势，因此我们对未来一段时间资本市场整体保持谨慎乐观，具体行业上，我们看好具备出海逻辑和升级逻辑的制造业、新能源、医药等，具体操作上继续寻找更多业绩高增长、估值便宜优质成长股。

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，目前主要配置：医药消费+科技制造+新能源等方向，其中医药消费主要在一些低估值有边际变化的优质个股上；科技制造主要集中在具有出海逻辑和升级逻辑的价值成长股上；新能源主要在估值较低长期成长空间较大的周期成长股上，总之基本都是估值偏低的各细分行业的优质公司。

这几年资本市场风格变化较大，尤其从深度价值到赛道为王，再到科技映射，再到稳定大于一切，每种风格的尾部阶段都是不看估值，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。

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 | 647,179,888.06 | 91.85 |
| | 其中：股票 | 647,179,888.06 | 91.85 |
| 2 | 固定收益投资 | 47,743,807.54 | 6.78 |
| | 其中：债券 | 47,743,807.54 | 6.78 |
| | 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 | 3,108,500.23 | 0.44 |
| 7 | 其他各项资产 | 6,575,873.29 | 0.93 |
| 8 | 合计 | 704,608,069.12 | 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 | 583,090,651.71 | 83.11 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------|----------------|-------|
| E | 建筑业 | 3,241,586.44 | 0.46 |
| F | 批发和零售业 | 30,408,476.28 | 4.33 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 11,291.10 | 0.00 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 22,567,240.51 | 3.22 |
| 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 | 7,841,794.21 | 1.12 |
| 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 | 647,179,888.06 | 92.25 |

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 | 603688 | 石英股份 | 734,321 | 66,323,872.72 | 9.45 |
| 2 | 002050 | 三花智控 | 2,468,244 | 58,571,430.12 | 8.35 |
| 3 | 002832 | 比音勒芬 | 1,954,235 | 57,044,119.65 | 8.13 |
| 4 | 002028 | 思源电气 | 852,346 | 50,842,438.90 | 7.25 |
| 5 | 600563 | 法拉电子 | 365,400 | 36,130,752.00 | 5.15 |
| 6 | 600577 | 精达股份 | 6,781,700 | 35,129,206.00 | 5.01 |
| 7 | 600511 | 国药股份 | 920,998 | 30,392,934.00 | 4.33 |
| 8 | 002870 | 香山股份 | 882,670 | 28,986,882.80 | 4.13 |
| 9 | 300294 | 博雅生物 | 996,821 | 28,628,699.12 | 4.08 |
| 10 | 002150 | 通润装备 | 2,013,225 | 28,446,869.25 | 4.05 |

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 | 34,559,424.66 | 4.93 |

| | | | |
|----|-----------|---------------|------|
| 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） | 13,184,382.88 | 1.88 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 47,743,807.54 | 6.81 |

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 | 102238 | 国债 2310 | 339,000 | 34,559,424.66 | 4.93 |
| 2 | 110074 | 精达转债 | 90,230 | 13,184,382.88 | 1.88 |

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“石英股份”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。

石英股份因未及时审议并披露关联交易、年报相关披露存在差错，被上海证券交易所、江苏证监局出具警示函。

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 | 174,980.81 |
| 2 | 应收证券清算款 | 6,159,963.99 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 240,928.49 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 6,575,873.29 |

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 | 13,184,382.88 | 1.88 |

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 | 国泰估值优势混合 (LOF) A | 国泰估值优势混合 (LOF) C |
|----------------|---------------------|---------------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 298,722,762.43 | 71,079.83 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 8,685,596.43 | 30,732.55 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 10,180,908.25 | 23,688.21 |
| 报告期期间基金拆分变动份额 | - | - |
| 本报告期末基金份额总额 | 297,227,450.61 | 78,124.17 |

§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 | 33,313.35 |
| 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 | 33,313.35 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%) | 0.01 |

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、关于核准国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰估值优势混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰估值优势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

二〇二四年四月二十日