国泰价值优选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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	754,365,866.35 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	667,050,358.29 份	87,315,508.06 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 (2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 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	-142,434,198.41	-16,537,506.86
2.本期利润	-137,551,433.11	-15,613,797.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2678	-0.2611
4.期末基金资产净值	1,535,821,436.53	201,010,367.57
5.期末基金份额净值	2.3024	2.3021

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	-7.67%	1.00%	0.93%	0.77%	-8.60%	0.23%
过去六个月	-16.44%	1.33%	-8.22%	0.66%	-8.22%	0.67%
过去一年	-15.25%	1.59%	-13.01%	0.77%	-2.24%	0.82%
过去三年	94.74%	1.50%	-0.85%	0.78%	95.59%	0.72%
自基金合同生效起至今	176.91%	1.41%	18.59%	0.77%	158.32%	0.64%

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	-7.67%	0.99%	0.93%	0.77%	-8.60%	0.22%
自新增 C 类份额起至今	-16.58%	1.17%	-3.52%	0.74%	-13.06%	0.43%

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 2022 年 12 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：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。

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。

§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，本基金组合与其他投资组合之间，由于组合流动性管理或投资策略调整需要，参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的交易次数为 1 次。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

2022 年是个困难的年份，资本市场整体上呈现减量博弈熊市格局，整体投资难度加大。对于宏观经济而言，2022 也是极其困难的一年，三重压力冲击下，GDP 增速显著低于期初预期，映射到资本市场则是许多上市公司盈利增长呈现逐季度走低的态势，业绩预期承压。总结而言，2022 年权益市场面临着三重调整压力，其一是常态化防控下，消费场景缺失，实际需求下行，经济增长疲软；其二则是美联储操作了极其陡峭的加息节奏，全球风险资产估值承压，最后则是国内处于换挡周期，投资人对长期预期不明朗，导致了股权风险溢价明显上行，加剧了杀估值的局面。

2022 年我们的投资回报率不尽如人意，在此要向持有人表示真诚的歉意。我们对 2022 年 Q3-4

两个季度明显滞后的表现进行了深刻总结反思，主要的问题并非发生在方法论上，我们的组合管理框架经过了多年的搭建与完善，我们坚信是个行之有效的策略。问题出现在管理人的执行与判断上，2022 年 3 季度后因某些原因，我们犯了长期问题短期化的失误，基于对一些长周期困扰的担忧，我们没有及时的跟上市场短期的发展脉络，操作策略上进而出现了执行偏差，最终的结果就是业绩表现不如人意。

当然，我们是具备调整能力的管理人，从 11 月中旬开始，我们对组合进行了结构调整，立足于对 2023 年的判断，我们积极的提前布局，力争 2023 年收复失地取得好的投资回报。对于 2023 年，我们持乐观的判断，2022 年压制市场的三重压力得到扭转，疫情后时代经济活力将步入恢复周期，美联储加息节奏见顶带来估值压力缓解，国内政策也重新把重心放在稳增长上，股权风险溢价有望走低。因此，我们判断 2023 年有望迎来估值业绩双升，A 股将从 2022 年的减量博弈步入 2023 年的增量市场环境，投资胜率将得到改善。

2022 年的操作回顾总结如下：

a) 2022 上半年我们基于产业景气周期，重点布局高景气板块：2022 上半年，我们判断上海疫情结束后，宏观环境将迎来一波经济“赶进度”阶段，而高端制造业既是经济稳增长的抓手，也是产业结构转型升级的载体。基于此思维，组合构建以高分红传统产业为底仓，以新能源高端制造业板块为进攻配置，组合总体上实现较好的投资回报水平；

b) 2022 下半年管理人犯了判断错误，业绩表现低于预期：2022 下半年，基于对宏观总需求等问题的担忧，我们认为价值与成长的风格切换并不会快速发生，因此配置上依然主要集中在新、老能源与制造业方向，对于后续强劲反弹的消费、金融、疫后出行则是处于低配水平，导致了组合表现明显滞后，不尽如人意。

2023 年我们将不忘秉持敬畏市场的原则，提高专注度，时刻总结反思，持续努力在往后时间里拿出更好的表现来回馈大家的信任与支持。我们的投资体系在不断的丰富与进化，底层目标是努力追求可重复的、较好的绝对收益回报，我们有信心在 2023 年展现出投资框架应有的水平，努力弥补 2022 的回撤，让净值表现尽快回到正轨上。

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-7.67%，同期业绩比较基准收益率为 0.93%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-7.67%，同期业绩比较基准收益率为 0.93%。

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：我们判断，2023 年国内宏观经济将步入持续 2 年的上行周期，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 年宏观政策将明显发力，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、出行、金融等经济顺周期方向具备较多的个股机会：2023 年线下出行与消费场景恢复，在稳增长宏观需求逐步扩张的背景下，前期超跌的金融、消费等板块将迎来业绩估值双升的投资机会。以银行为例，经历了经济下行预期，地产暴雷担忧，以及海外加息对估值的打压后，一批优质的银行股估值处于历史极低水平，一旦经济动能恢复，具备可观的估值修复空间。基于上述思维，我们将积极的在金融、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) 成长板块目前主线尚不明晰，重点把握细分领域与个股机会：成长板块目前而言，无论是新能源、还是电子半导体，均面临一定的行业承压问题，导致了个股估值弹性的丢失。我们判断需要等宏观经济整体回升，市场风险偏好走高时，相关板块才有望走出板块型行情，在此之前主要以个股机会为主。对于我们而言，我们将以安全主线为主要思考逻辑，围绕着 信创、进口替代，产业链安全角度积极在计算机、机械设备、新能源等方向把握个股机会。

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	1,566,915,116.21	89.62
	其中：股票	1,566,915,116.21	89.62
2	固定收益投资	3,264,670.68	0.19

	其中：债券	3,264,670.68	0.19
	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	126,519,849.01	7.24
7	其他各项资产	51,632,766.92	2.95
8	合计	1,748,332,402.82	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	78,400,181.96	4.51
C	制造业	677,845,478.95	39.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,015.00	0.00
F	批发和零售业	40,701,230.95	2.34
G	交通运输、仓储和邮政业	185,721,816.94	10.69
H	住宿和餐饮业	130,074,365.35	7.49
I	信息传输、软件和信息技术服务业	148,607,407.33	8.56
J	金融业	286,029,697.40	16.47
K	房地产业	16,193,610.59	0.93
L	租赁和商务服务业	3,075,472.00	0.18
M	科学研究和技术服务业	161,040.12	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	38,455.38	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	64,344.24	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,566,915,116.21	90.22

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	002180	纳思达	2,682,808	139,210,907.12	8.02
2	600519	贵州茅台	69,940	120,786,380.00	6.95
3	002142	宁波银行	3,644,480	118,263,376.00	6.81
4	600079	人福医药	4,347,045	103,850,905.05	5.98
5	000001	平安银行	6,798,915	89,473,721.40	5.15
6	603668	天马科技	4,890,253	87,633,333.76	5.05
7	601318	中国平安	1,665,800	78,292,600.00	4.51
8	600256	广汇能源	8,503,882	76,705,015.64	4.42
9	600754	锦江酒店	1,161,397	67,767,514.95	3.90
10	600258	首旅酒店	2,512,373	62,306,850.40	3.59

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	3,264,670.68	0.19
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	3,264,670.68	0.19

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	019666	22 国债 01	32,000	3,264,670.68	0.19

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“宁波银行、平安银行”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。

宁波银行及其下属分支机构因客户经理违规保管经客户盖章的重要资料，多项贷款管理不审慎，贷后管控不到位，信贷资金被挪用，柜面业务内控管理不到位，贷款“三查”不到位，信贷资金被挪用于购房、个人信贷资金被挪用于购买理财、个人信贷资金违规流入第三方证券存管账户、流动资金贷款未按约定用途使用；贷款用途管理不到位导致对公信贷资金被挪用于存款，非标投资业务管理不审慎、理财业务管理不规范、主承销债券管控不到位、违规办理衍生产品交易业务、信用证议付资金用于购买本行理财、违规办理委托贷款业务、非银融资业务开展不规范、内控管理不到位，薪酬管理不到位、关联交易管理不规范、绿色信贷政策执行不到位、授信管理不审慎、资金用途管控不严、贷款风险分类不准确、票据业务管控不严、非现场统计数据差错，受到银保监会罚款、公开处罚、责令改正等处罚。

平安银行及下属分支机构因严重违反审慎经营规则，违反人民币银行结算账户管理相关规定，贷款“三查”不尽职，个人贷款管理不审慎，贷款资金被挪用，不良贷款余额 EAST 数据存在偏差及逾期 90 天以上贷款余额 EAST 数据存在偏差，员工行为管理不到位，与个别互联网公司联合发放的互联网贷款不符合监管要求，未按照规定履行客户身份识别义务、未按照规定报送可疑交易报告，金融许可证管理不到位，贷后管理严重违反审慎经营规则，迟报案件信息，房地产授信业务管理不审慎，受到中国人民银行、银保监局警告、罚款等处罚。

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	677,379.93
2	应收证券清算款	802,374.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	50,153,012.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,632,766.92

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	208,209,603.63	33.33
报告期期间基金总申购份额	485,781,326.20	87,316,038.41
减：报告期期间基金总赎回份额	26,940,571.54	563.68
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	667,050,358.29	87,315,508.06

§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

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
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（%）	3.51	-

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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况

类别	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	2022 年 11 月 03 日至 2022 年 11 月 03 日	-	133,466,466.47	-	133,466,466.47	17.69%
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

二〇二三年一月二十日