

# 国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金

## 2023 年第 4 季度报告

### 2023 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：二〇二四年一月二十二日

## §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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰金鼎价值精选混合
基金主代码	519021
交易代码	519021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 4 月 11 日
报告期末基金份额总额	1,470,852,795.44 份
投资目标	本基金为价值精选混合型基金，以量化指标分析为基础，在严密的风险控制前提下，不断谋求超越业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票资产投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券资产投资策略。
业绩比较基准	65%上证综合指数收益率+35%上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金属于具有较高预期风险和预期收益的证券投资基金

	金品种。
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 (2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-17,979,052.18
2.本期利润	-20,236,945.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0137
4.期末基金资产净值	486,977,012.75
5.期末基金份额净值	0.331

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

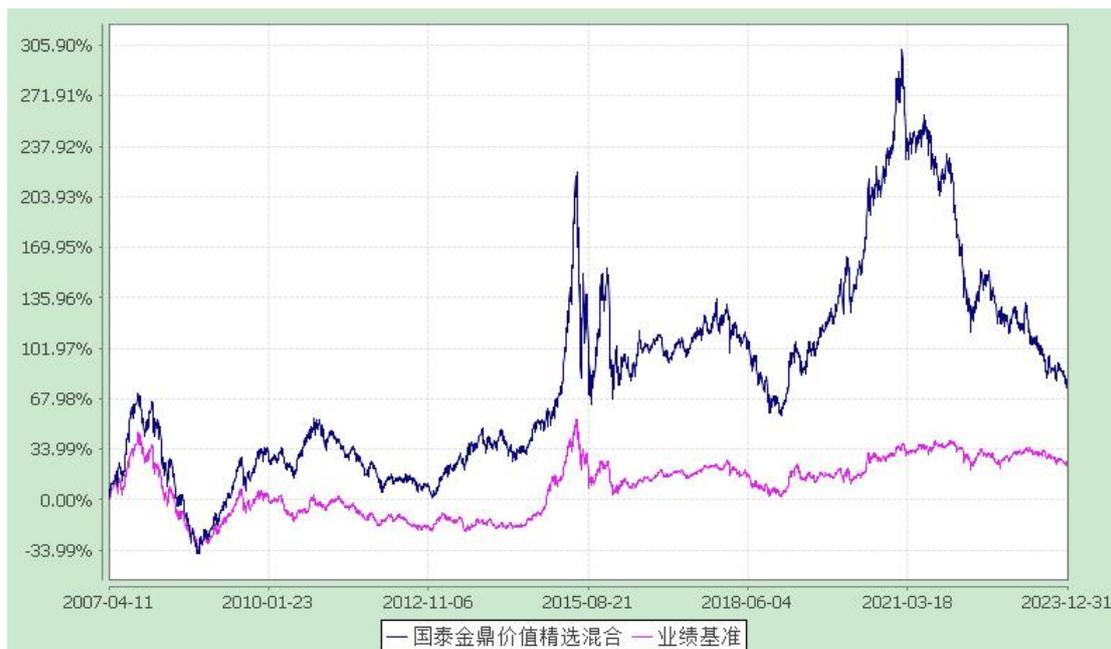
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.06%	0.86%	-2.56%	0.42%	-1.50%	0.44%
过去六个月	-11.26%	0.92%	-4.06%	0.47%	-7.20%	0.45%
过去一年	-15.13%	1.00%	-1.00%	0.47%	-14.13%	0.53%
过去三年	-50.09%	1.22%	-5.21%	0.60%	-44.88%	0.62%
过去五年	13.46%	1.28%	21.87%	0.68%	-8.41%	0.60%
自基金合同	80.68%	1.54%	25.43%	0.98%	55.25%	0.56%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

### 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

国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2007 年 4 月 11 日至 2023 年 12 月 31 日)



注：本基金转型日期为2007年4月11日，本基金在6个月建仓结束时，基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。

## §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		
饶玉涵	国泰金鼎价值精选混合的基金经理	2018-03-13	-	14 年	硕士研究生。2010 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2015 年 9 月至 2023 年 4 月任国泰区位优势混合型证券投资基金

					金的基金经理，2016 年 1 月至 2023 年 7 月任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月至 2020 年 10 月任国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月至 2022 年 1 月任国泰民裕进取灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

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《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

7月政治局会议后的政策转向力度及信用扩张幅度不及预期，市场担心经济失速下行，主要宽基指数均为负：中证1000下跌3.15%、科创50下跌4.03%、上证指数下跌4.36%、中证500下跌4.6%、创业板指下跌5.62%、深证成指下跌5.79%、沪深300下跌7%、上证50下跌7.22%。分结构来看，房地产、建筑材料、商贸零售、电力设备、建筑装饰领跌，电子、农林牧渔、综合、采掘、医药生物抗跌。

在等待系统性机会明朗的过程中，市场减量博弈迹象明显。组合有所加仓，减持了与宏观关联度高的白酒与锂电中游，调整了电子的持仓结构。

组合区间净值-4.06%，跑输基准（519021BI.WI）的-2.56%，跑赢基金重仓指数（8841141.WI）的-5.53%，跑赢QFII重仓指数（8841158.WI）的-6.09%。

##### 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-4.06%，同期业绩比较基准收益率为-2.56%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济复苏低于预期，揭示出过去三年对社会造成的真实损害：物质损害、心理损害，需要时间来修复资产负债表与稳定中长期预期。

7月份政治局会议后，虽有政策转向，但稳增长力度不及预期，信用扩张见效迟缓：市场化主体由于担心政策的不确定性，缺乏扩表积极性甚至有缩表迹象。这种对中长期担忧降低了实体经济与资本市场投资者的风险偏好，在四季度蔓延。这在本质上可理解为现代化过程中必然的反复，虽然我们无法判断明朗解决的节奏，但应对长期历史趋势有信心。

从经济基本面来说：1、出口面临的宏观背景是全球化向区域化迁移，暂时给中性预期。2、消费属于经济发展中的衍生需求，在复苏中属于滞后变量。3、投资的三大主体，企业需修复资产负债表与重拾资本开支的信心；政府特别是地方政府面临化债约束，正有序解决中；地产确实处于长期拐点，但崩盘并非必然结果，关键在于稳定社会主体对中长期的预期。表面上来看，地产背后是购房者即居民部门的预期，但居民对未来收入预期取决于企业部门。因而这又回到以企业部门为代表的市场化主体的修表与重拾信心。过去几年，就业大户的内

资民企在短时间内接连遇到较严峻政策挑战，外资及其供应链受内外因素影响而推迟在华投资计划甚至外迁。如今形势在某种程度上来说类似 2018 年，但比当时更广泛甚至在某种程度上来说更深刻，其修复也需要比 2018 年底民企座谈会有更多时间及举措。诸项历史复盘有部分相似但不必然意味着注定的走向，当前症结在于信用不畅，支撑中国经济的基础没有实质性削弱：管理层的执行力、企业家精神、居民资产负债表及高素质劳动力队伍等，关键是我们充分认识到问题根源之所在并切实采取有针对性的措施，解放思想、实事求是，坚持改革、开放、创新，通过供给曲线外移来达成多赢。

基于上述分析，我们认为在市场普遍较为悲观的当下，A 股的风险收益比正在显现：对经济的悲观预期很大程度上得到释放，往后更应积极寻找机会。目前组合布局思路是：1、受益于经济复苏与活力增强的顺周期消费品、金融；2、无论经济是否复苏都在持续的产业升级，如受益于国产替代的半导体零部件与材料、参与全球竞争的 IC 设计、AI 基础设施。

最后想讨论下市场风格。基金经理始终是产品的第一责任人，近年市场结构分化显著，组合业绩表现不尽如人意，辜负了客户的信任与期待，内心一直深感歉疚且在深刻反思，之前业绩尚可时是 2016-2017 年低波动率时期、2019-2020 年核心资产时期，在 2018 年贸易战、2020 年开始的疫后时代，全球投资范式出现从全球化到区域化的转变，2018 年是前者的结束，2022 年春季确认了后者的开始。这里的投资范式不仅指二级市场，还包括一级市场及产业投资，更广义地说，是全球 stakeholders 而不仅是 shareholders 在重新配置资本以应对将来。这一宏观范式的转变，对正在演进尚未定型的当代中国，影响尤为重大。映射到 A 股有两个关键变化：一是基本面，潜在市场空间缩小，产业外迁，对应出现系统性机会的可能性下降，当然这其中蕴含着国产替代与产业升级的结构性机遇。二是估值，长期不确定性提升带来 DCF 有效性下降，边际与筹码思维逐步占据主导。我们无法改变时代环境，只能加速进化以适应不同市场环境，付出更大努力来提升自身应对能力。

本基金将一如既往地恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，勤勉尽责，保持积极心态，做好大类资产配置、行业轮动及个股选择，注重组合的流动性，争取在有效控制风险的情况下为投资者创造更多价值。

#### 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	401,014,275.07	82.12
	其中：股票	401,014,275.07	82.12
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	87,013,491.89	17.82
7	其他各项资产	304,115.66	0.06
8	合计	488,331,882.62	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	275,713,071.45	56.62
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	14,514,537.20	2.98
G	交通运输、仓储和邮政业	8,856.00	0.00

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,024,563.68	6.58
J	金融业	78,730,077.00	16.17
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	11,178.92	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	8,932.82	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	401,014,275.07	82.35

### 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	688596	正帆科技	950,698	37,676,161.74	7.74
2	688019	安集科技	167,681	26,788,716.56	5.50
3	300782	卓胜微	186,300	26,268,300.00	5.39
4	688099	晶晨股份	400,248	25,067,532.24	5.15
5	002138	顺络电子	851,400	22,996,314.00	4.72
6	300054	鼎龙股份	839,600	20,318,320.00	4.17
7	688120	华海清科	101,327	19,019,077.90	3.91
8	000568	泸州老窖	102,099	18,318,602.58	3.76
9	000858	五粮液	130,100	18,254,331.00	3.75
10	000728	国元证券	2,605,200	17,793,516.00	3.65

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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

本基金本报告期末未持有债券。

## 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“国元证券”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。

国元证券及下属分支机构因发行人经纪业务管理制度不完善、执行不到位，对分支机构合规管控有效性不足，会计差错更正、证券经纪业务营销活动不合规等受到陕西证监局关注函、北交所口头警示、重庆证监局警示函。

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	271,542.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	32,573.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	304,115.66

#### 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

本报告期期初基金份额总额	1,480,961,121.07
报告期期间基金总申购份额	6,787,003.71
减：报告期期间基金总赎回份额	16,895,329.34
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	1,470,852,795.44

### §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、关于核准金鼎证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复
- 2、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰金鼎价值精选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  
二〇二四年一月二十二日