泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金
2024年第2季度报告

2024年06月30日

基金管理人:泉果基金管理有限公司

基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月19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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年07月17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04月01日起至2024年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泉果嘉源三年持有期混合
基金主代码	019624
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 12 月 05 日
报告期末基金份额总额	745,511,169.97 份
投资目标	本基金以基本面研究分析为立足点，通过积极主动的组合管理，精选优质上市公司进行投资，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	在大类资产配置上，本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等多方面因素，对股票、债券等大类资产的风险收益特征进行动态跟踪，在严格控制投资组合风险的前提下，确定或调整投资组合中大类资产配置比例；在股票投资方面，本基金将托专业的研究力量，主要采用自下而上的股票投资策略，综合运用定性分析和定量分析相结合的方法，在优选行业的基础上，通过综合分析上市公司的中长期业绩质量、成长性和估值水平等，筛选出估值合理、基本面良好且具有良好成长性的股票进行投资；在债券投资方面，本基金将以价值分析为主线，结合宏观环境分析和微观市场定价实施债券组合管理。对于可转换债券和可交换债券等特殊品种，将根据其债性和股性特征采取相应的投资策略。对于对于资产支持证券，本基金将综合考虑市场利率、发行条款、资产构成、信用风险、流动性等影响资产支持证券价值的因素，评估资产支持证券的投资价值并做出相应的投资决策。

	此外，本基金还会运用存托凭证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略和参与融资业务策略等。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债综合全价指数收益率*20%	
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。本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票。若本基金投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	泉果基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	泉果嘉源三年持有期混合 A	泉果嘉源三年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	019624	019625
报告期末下属分级基金的份额总额	544,888,723.43 份	200,622,446.54 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 04 月 01 日-2024 年 06 月 30 日）	
	泉果嘉源三年持有期混合 A	泉果嘉源三年持有期混合 C
1.本期已实现收益	1,738,273.64	433,647.44
2.本期利润	12,382,290.55	4,346,559.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0227	0.0217
4.期末基金资产净值	562,912,176.45	206,787,794.34
5.期末基金份额净值	1.0331	1.0307

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、上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 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

泉果嘉源三年持有期混合 A 净值表现

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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	2.26%	0.43%	0.52%	0.60%	1.74%	-0.17%
过去六个月	3.14%	0.33%	2.44%	0.72%	0.70%	-0.39%
自基金合同生效起至今	3.31%	0.31%	2.28%	0.71%	1.03%	-0.40%

泉果嘉源三年持有期混合 C 净值表现

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	2.14%	0.43%	0.52%	0.60%	1.62%	-0.17%
过去六个月	2.94%	0.33%	2.44%	0.72%	0.50%	-0.39%
自基金合同生效起至今	3.07%	0.30%	2.28%	0.71%	0.79%	-0.41%

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

注：1、本基金合同于 2023 年 12 月 05 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、根据基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

§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		
钱思佳	本基金的基金经理	2023-12-05	-	16 年	钱思佳女士，硕士研究生，泉果基金管理有限公司公募投资部基金经理。2023 年 12 月 5 日至今任泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金基金经理。曾任上海东方证券资产管理有限公司研究部高级研究员、专户投资部投资主办人、私募权益投资部总经理助理、资深投资经理、公募权益投资部基金经理等。具备基金从业资格。

注：1、上述表格内本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期分别为公司决定确定的聘任日期和解聘日期。
2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定 ，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节严格控制，确保各投资组合得到公平对待，并通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。本报告期内本基金管理人严格遵守公平交易制度，公平对待旗下管理的各投资组合，未发现违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。本报告期内，未出现本基金管理人管理的所有投资组合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%的情形，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

整体权益市场在二季度表现不尽如人意，尤其 5 月下旬后主要股指表现量价齐跌。其中上证综指区间下跌 2.43%，5 月下旬以来最大回撤达到 6.52%；深证成指区间下跌 5.87%，最大回撤达到 9.76%；创业板指区间下跌 7.41%，最大回撤为 11.72%。市场延续了一季度在大小市值间的分化表现，在二季度中上证 50 仅微跌 0.83%，最大回撤为 5.88%；沪深 300 区间微跌 2.14%，最大回撤 6.52%；中证 500 区间跌幅为 6.77%，最大回撤 11.53%；中证 1000 区间跌幅超过 10%，最大回撤 13.22%；中证 2000 区间跌幅超过了中证 1000 的最大回撤，整体跌幅达到了 13.75%，最大回撤更是超过了 15%。对于市场的分化表现，我们认为除了经济基本面的因素之外，更为重要的是资金面的力量对市场短期走势带来的影响。

嘉源产品在本季度持续加仓，权益仓位从季度初 30%一直加仓至季度末超过 60%，主要增加了金融、通信服务、交通运输等行业的持仓。嘉源在一季度建仓期买入的部分投资标的在本季度的市场波动中也出现一些回撤，在观察跟踪其基本面之后，对于具备经营韧性、未来业绩增长仍可期的标

的，我们做出了加仓的决策。另外嘉源在二季度显著增加了港股市场的持仓比重，从原先的 4.1%增加至 20%左右。

二季度以来国内的经济数据乏善可陈。诚然，中国正处于金融周期的下半场，宏观经济也正在经历高质量发展的转型时期，转型之路道阻且长。我们更为关注行业竞争格局改善带来的投资机会，例如：中国面板行业在经历了近十年来的投资过热后，行业供给已逐步恢复理性，供需结构正逐步改善；油轮行业也即将迎来供需改善的时点，虽然国际物流行业会因地缘政治、战争等非经常性因素而产生较大波动，但是新船订单数据向市场展示了未来 2-3 年的新增供给情况，我们需要对需求端有细致的研究，从而做出对油轮航运周期景气程度的判断。供给侧带来竞争格局的改善的投资机会，是可以通过前瞻研究和中期跟踪进行捕捉的，其投资逻辑也相对明晰：在连续多年的经济调整周期中，会有越来越多的行业积累数年的投资不足，使得未来几年新增供给受限，但需求侧一方面本身就具备跟随宏观经济周期波动的特性，另一方面也会有一些行业的需求侧受到全球供应链重塑或者中国经济转型的拉动，累计的供给侧影响将在这些时点上带来供需格局的改善。

我们展望全球下半年的国际局势亦不容乐观，地缘冲突不断、国际贸易壁垒筑起、货运物流的不畅等也为前几个季度表现亮眼的出口链蒙上了一层担忧情绪。高居不下的利率已经对发达国家的需求产生了一些抑制作用，因此今年以来发达国家的宽松政策也变得相对不同步。以欧洲为例，瑞士央行今年已经两次降息，欧洲央行已经降息一次，英国央行尚未降息，挪威央行也表示不太可能在 2025 年之前采取行动。这意味着全球宽松政策的预期可能会进一步推迟。美国的大选后，其对中国的贸易政策或有可能产生负向影响，这对于出口链投资机会的前景增加了较大的不确定性。然而从中长期的角度，在中国经济处于转型期的时间里，企业的出海能力将成为众多企业中期实现业绩持续增长的重要动能之一，这也将是我们寻找投资机会的重要抓手。在当下全球生态中，全球再工业化是一个 1-3 年、甚至更长时间维度内持续推进的逻辑，与之相关的工业金属、设备及零部件等制造业投资端拉动的需求都值得重视。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泉果嘉源三年持有期混合 A 基金份额净值为 1.0331 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 2.26%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%；截至报告期末泉果嘉源三年持有期混合 C 基金份额净值为 1.0307 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 2.14%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	467,458,472.29	60.51
	其中：股票	467,458,472.29	60.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	73,371,735.59	9.50
	其中：债券	73,371,735.59	9.50
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	192,679,000.00	24.94
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	38,913,338.18	5.04
8	其他资产	61,216.01	0.01
9	合计	772,483,762.07	100.00

注：1、银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

2、 本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 153,985,147.23 元，占基金资产净值比例 20.01%。

3、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	3,043,000.00	0.40
C	制造业	252,271,542.06	32.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,322,181.00	1.99
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	40,842,710.00	5.31
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	1,993,892.00	0.26
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	313,473,325.06	40.73

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	70,744,145.01	9.19
金融	43,706,784.91	5.68
工业	26,908,033.35	3.5
可选消费	8,812,504.95	1.14
医药卫生	3,813,679.01	0.5
合计	153,985,147.23	20.01

注：以上行业分类采用中证行业分类标准。

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	600941	中国移动	349,900	37,614,250.00	4.89
1	00941	中国移动	464,500	32,643,369.22	4.24
2	002475	立讯精密	1,595,286	62,710,692.66	8.15
3	00700	腾讯控股	112,100	38,100,775.79	4.95
4	02328	中国财险	2,568,000	22,734,493.73	2.95
5	000100	TCL 科技	5,232,120	22,602,758.40	2.94
6	601567	三星医疗	566,800	19,838,000.00	2.58
7	300856	科思股份	601,000	19,238,010.00	2.50
8	600519	贵州茅台	13,100	19,222,809.00	2.50
9	01138	中远海能	1,886,000	17,454,128.83	2.27
10	002270	华明装备	746,000	16,591,040.00	2.16

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	40,929,287.26	5.32
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）	32,442,448.33	4.21
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	73,371,735.59	9.53

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	019709	23 国债 16	403,000	40,929,287.26	5.32
2	110081	闻泰转债	248,060	24,583,303.29	3.19
3	113516	苏农转债	29,900	3,288,393.81	0.43
4	127085	韵达转债	20,820	2,292,303.11	0.30
5	128135	洽洽转债	20,070	2,278,448.12	0.30

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国人民财产保险股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或处罚的情形。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法

律法规、基金合同及公司制度的相关规定。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	61,126.09
4	应收利息	-
5	应收申购款	89.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	61,216.01

本基金本报告期末未持有其他资产。

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	110081	闻泰转债	24,583,303.29	3.19
2	113516	苏农转债	3,288,393.81	0.43
3	127085	韵达转债	2,292,303.11	0.30
4	128135	洽洽转债	2,278,448.12	0.30

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的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	泉果嘉源三年持有期混	泉果嘉源三年持有期混

	合A	合C
报告期期初基金份额总额	544,787,533.15	200,520,036.66
报告期期间基金总申购份额	101,190.28	102,409.88
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	544,888,723.43	200,622,446.54

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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

	泉果嘉源三年持有期混合A	泉果嘉源三年持有期混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,000,500	-
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	5,000,500	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.92	-

注：基金管理人投资本基金相关的费用符合基金招募说明书和相关公告的规定。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会准予泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金注册的文件；

2、《泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

3、《泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金托管协议》；

4、《泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金招募说明书》；

5、《泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金产品资料概要》；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照；

7、本报告期内在规定媒介上公开披露的各项公告；

8、中国证监会要求的其他文件。

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 19 号楼。

8.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.qgfund.com)或在办公时间预约前往基金管理人办公场所免费查阅文件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

客服热线：400-158-6599

客服邮箱：service@qgfund.com

泉果基金管理有限公司

二〇二四年七月十九日