

国泰金马稳健回报证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰金马稳健回报混合
基金主代码	020005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 6 月 18 日
报告期末基金份额总额	790,896,704.80 份
投资目标	通过股票、债券资产和现金类资产的合理配置，高度适应中国宏观经济的发展变化。紧盯不同时期对中国 GDP 增长具有重大贡献或因 GDP 的高速增长而获得较大受益的行业和上市公司，最大程度地分享中国宏观经济的成长成果，为基金份额持有人谋求稳健增长的长期回报。
投资策略	1、投资策略（本基金采取定性与定量分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过对不同时期与 GDP 增长密切相关的投资、消费、进出口等因素的深层研究，准确预期并把握对 GDP 增长贡献度大及

	受 GDP 增长拉动受益度大的重点行业及上市公司；通过个股选择，挖掘具有成长潜力且被当前市场低估的重点上市公司。在债券投资方面，主要基于长期利率趋势以及中短期经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资管理。）；2、类属资产配置；3、行业配置与个股选择；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、现金类资产投资策略。	
业绩比较基准	60%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+40%×[上证国债指数]	
风险收益特征	本基金属于中低风险的平衡型基金产品，基金的预期收益高于债券型基金，风险程度低于激进的股票型基金。	
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	
下属分级基金的基金简称	国泰金马稳健回报混合 A	国泰金马稳健回报混合 C
下属分级基金的交易代码	020005	015589
报告期末下属分级基金的份额总额	789,816,186.52 份	1,080,518.28 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)	
	国泰金马稳健回报混合 A	国泰金马稳健回报混合 C
	1.本期已实现收益	-106,966,735.50
2.本期利润	-82,915,153.92	-138,221.30
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1043	-0.1235

4.期末基金资产净值	777,211,154.62	1,051,726.26
5.期末基金份额净值	0.9840	0.9734

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、国泰金马稳健回报混合 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	-9.50%	1.58%	1.46%	0.73%	-10.96%	0.85%
过去六个月	-12.49%	1.35%	-0.82%	0.59%	-11.67%	0.76%
过去一年	-17.51%	1.17%	-3.44%	0.53%	-14.07%	0.64%
过去三年	-32.92%	1.34%	-2.09%	0.58%	-30.83%	0.76%
过去五年	25.92%	1.43%	10.55%	0.65%	15.37%	0.78%
自基金合同 生效起至今	554.12%	1.51%	156.59%	0.91%	397.53%	0.60%

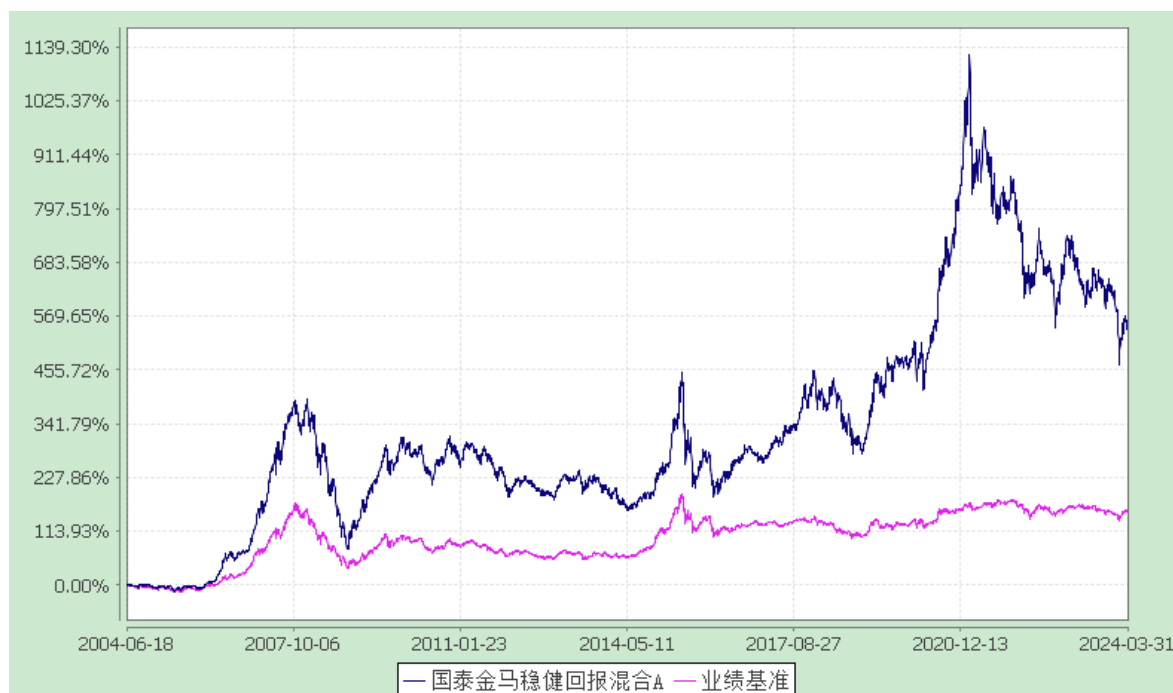
2、国泰金马稳健回报混合 C：

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	-9.63%	1.58%	1.46%	0.73%	-11.09%	0.85%
过去六个月	-12.74%	1.35%	-0.82%	0.59%	-11.92%	0.76%
过去一年	-18.00%	1.17%	-3.44%	0.53%	-14.56%	0.64%
自新增 C 类 份额起至今	-12.24%	1.23%	1.59%	0.54%	-13.83%	0.69%

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

国泰金马稳健回报证券投资基金
 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
 (2004 年 6 月 18 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 国泰金马稳健回报混合 A:



注：本基金的合同生效日为 2004 年 6 月 18 日。本基金在三个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰金马稳健回报混合 C:



注：本基金的合同生效日为 2004 年 6 月 18 日。本基金在三个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2022 年 5 月 19 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。

自 2022 年 5 月 20 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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		
李恒	本基金的基金经理	2017-01-26	2024-02-21	14 年	硕士研究生。2010 年 7 月至 2016 年 12 月在华夏基金管理有限公司工作，其中，2010 年 7 月至 2015 年 4 月任研究员，2015 年 4 月至 2016 年 8 月任投资经理。2016 年 12 月加入国泰基金，拟任基金经理。2017 年 1 月至 2024 年 2 月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2017 年 5 月至 2021 年 7 月任国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 2 月至 2022 年 12 月任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 1 月至 2023 年 8 月任国泰金福三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理，2021 年 6 月至 2023 年 9 月任国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月至 2024 年 2 月任国泰价值远见混合型证券投资基金（原国泰价值远见两年封闭运作混合型证券投资基金）的基金经理。
谢泓材	国泰金马稳健回报混合的基金经理	2023-09-15	-	4 年	硕士研究生。2020 年 4 月加入国泰基金，历任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理。2023 年 9 月起任国泰金马稳健回报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《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 年年初市场大幅波动，从恐慌情绪蔓延再到节前暴力反弹。这样的场面，虽有心理准备但其复杂性依然大幅超出管理人去年末的判断。我们去年 Q3 开始采用哑铃型策略，并指出红利和微盘风格的占优也部分体现了投资人避险防御的市场特征；但在年初大幅波动里，哑铃一头的微盘在系列衍生品出现流动性风险时大幅下跌，再次沉重打击了市场风险偏好。这再次提醒我们留意尾部风险的释放，并通过组合管理的方式去分散风险，尤其是分散单一风格的潜在链式反应的风险。不过，换个视角看，一季度的宽幅震荡带来的充分换手，实际上也使得筹码结构趋于新的平衡，这意味着小微盘股在相对稳定的环境里具备新的基本面定价的微观基础，更适合选股选手深挖基本面因子、再次回到重新审视的起点。

回顾看，在年初大波动的市场环境里，采用哑铃型策略并更偏成长一端的我们表现落后、季度表现低于去年末的投资计划，不过，站在当期时点，管理人依然满怀信心、后续力争通过自下而上精选个股的方式努力追赶。一如既往，我们的投资策略是朴素地评估公司未来发展所对应收益率的胜率和赔率，结合风险暴露分散行业属性，做好组合管理。选股过程会综合多学科多视角运用跨周期思维，长期跟踪研判产业空间、变化斜率，对卡位关键环节、具备独特竞争力的细分品种，通过“胜率品种买在赔率拐点、赔率品种买在胜率拐点”的性价比评估方式纳入组合范围，在追求合理回报同时持续关注内生价值和风险的匹配度。此时此刻，我们大胆猜想，过去几年由于单一风格因素暴露带来的显著超额收益阶段或有收窄，这样，对于企业基本面深度挖掘的自下而上选股型选手具有大展身手的舞台。

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-9.50%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-9.63%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

身处“百年未有之大变局”中，唯一不变的就是变化、唯一确定的就是不确定性。开年市场依旧接续国内经济的观察，即：经济“波浪式发展、曲折式前进”的恢复过程不断呈现在投资者预期变化上，最终在复杂的国内外形势下偏离预期、渐失信心，沉重打击了市场的风险偏好，并对未来增长的预期产生严重分歧。国内债券市场的火爆尤其是长债利率的加速下行是史无前例的，对应到股票市场则呈现出高股息红利类成为市场焦点，我们认可这类资产的中长期配置价值，但我们对小微盘筹码剧烈出清后错杀的投资机会依然保持敏锐嗅觉，我们认为未来风格因素或趋于平衡，单一风格的显著超额收益或在存量博弈市场下收窄，筹码稳定后的市场具备较高的选股胜率。

我们在组合选择上延续了哑铃型策略，对偏主题成长的方向结合紧密跟踪做了适当调整。具体而言，我们选择上游资源品和医药做底仓，在代表新质生产力的成长股方向结合估值和未来成长空间选择具备独特竞争优势的细分行业和隐形冠军进行配置，整体呈现哑铃型策略。一方面，上游资源品部分环节在过去几年供给显著不足、存在涨价再通胀的景气上行阶段，个别品种同时享有高股息的防御属性。另一方面，中游新质生产力方向是当前和未来新型举国体制下重点投入的关键环节，代表科技自立自强和效率提升方向，中长期空间潜力较大。与此同时，我们观察到供需两侧均有结构性机会：1) 以新能源为代表的行业存在困境反转的状态显现；2) 部分制造业龙头在内需市场内卷竞争打磨后获得超强竞争力，带来出海机遇；3) 智能化为代表的效率跃升赋能工业端；4) 长期经营稳定具备行业垄断地位的央国企；5) 设备更新等政策加持下带来弱补库

的价格弹性；这些都将纳入我们视野进行评估、捕捉资产重估带来的机会。

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	664,807,637.54	82.52
	其中：股票	664,807,637.54	82.52
2	固定收益投资	17,806,082.19	2.21
	其中：债券	17,806,082.19	2.21
	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	122,455,645.42	15.20
7	其他各项资产	563,875.27	0.07
8	合计	805,633,240.42	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	43,480,935.00	5.59
C	制造业	438,016,853.64	56.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	36,954.27	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	49,764,241.48	6.39
G	交通运输、仓储和邮政业	16,664,544.00	2.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	71,431,428.46	9.18
J	金融业	41,173,470.00	5.29
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	33,451.36	0.00
M	科学研究和技术服务业	185,034.76	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	4,020,724.57	0.52
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	664,807,637.54	85.42

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	002050	三花智控	2,643,763	62,736,495.99	8.06
2	688188	柏楚电子	162,007	44,581,086.26	5.73
3	600511	国药股份	1,302,300	42,975,900.00	5.52
4	002475	立讯精密	902,700	26,548,407.00	3.41
5	300274	阳光电源	230,000	23,874,000.00	3.07
6	000039	中集集团	2,040,600	19,528,542.00	2.51
7	002371	北方华创	55,400	16,930,240.00	2.18
8	600150	中国船舶	403,100	14,914,700.00	1.92
9	002353	杰瑞股份	462,000	13,989,360.00	1.80
10	603179	新泉股份	325,000	13,958,750.00	1.79

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	17,806,082.19	2.29
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	17,806,082.19	2.29

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	019706	23 国债 13	175,000	17,806,082.19	2.29

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“中集集团”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。

中集集团因独立董事杨某同时担任董事、监事或高级管理人员的公司家数超过五家，公司对外公告的《独立董事提名人声明》内容与事实不符，受到深圳证监局、深交所警示函。

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	468,295.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	95,580.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	563,875.27

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	国泰金马稳健回报混合 A	国泰金马稳健回报混合 C
本报告期期初基金份额总额	800,776,521.40	1,227,031.32
报告期期间基金总申购份额	9,423,090.48	114,620.98
减：报告期期间基金总赎回份额	20,383,425.36	261,134.02
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	789,816,186.52	1,080,518.28

§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	86,355.79
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	86,355.79
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、关于核准设立国泰金马稳健回报证券投资基金的批复
- 2、国泰金马稳健回报证券投资基金合同
- 3、国泰金马稳健回报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