

国泰互联网+股票型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 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：二〇二四年七月十九日

§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 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	国泰互联网+股票
基金主代码	001542
交易代码	001542
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 8 月 4 日
报告期末基金份额总额	338,771,813.57 份
投资目标	本基金主要投资于互联网+主题股票，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金在投资运作中，淡化大类资产配置，侧重在互联网+主题内精选个股，以期实现基金资产的稳健增值。 1、股票投资策略（互联网+主要指传统行业的互联网化。互联网在各传统行业中的应用，正在促进各行各业商业模式、盈利结构发生变化，互联网和传统行业的深度融合

	正在创造出新的发展生态)；2、存托凭证投资策略；3、固定收益类投资工具投资策略；4、股指期货投资策略；5、中小企业私募债投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、权证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中预期风险和预期收益较高的品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、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	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 (2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-36,415,360.27
2.本期利润	4,208,978.09
3.加权平均基金份额本期利润	0.0123
4.期末基金资产净值	615,206,610.29
5.期末基金份额净值	1.816

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	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	0.78%	1.18%	-1.35%	0.60%	2.13%	0.58%
过去六个月	-7.01%	1.46%	1.56%	0.72%	-8.57%	0.74%
过去一年	-25.70%	1.39%	-6.79%	0.70%	-18.91%	0.69%
过去三年	-47.91%	1.80%	-25.42%	0.83%	-22.49%	0.97%
过去五年	15.08%	1.83%	-2.18%	0.91%	17.26%	0.92%
自基金合同 生效起至今	99.98%	1.72%	2.42%	1.01%	97.56%	0.71%

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

国泰互联网+股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2015 年 8 月 4 日至 2024 年 6 月 30 日)



注：本基金的合同生效日为2015年8月4日。本基金在6个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
孙家旭	国泰互联网+股票的基金经理	2023-08-30	-	9 年	硕士研究生，毕业于南京大学计算机系。曾任职于上海申银万国证券研究所有限公司。2018 年 6 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2022 年 6 月至 2023 年 9 月任国泰金牛创新成长混合型证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月起兼任国泰互联网+股票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 and 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

24 年二季度，A 股市场的表现明显好于一季度，核心原因是经济修复。1 月份，A 股在连续大跌后，出现了流动性危机，进入 2 月，国家政策积极出台，起到了维护市场稳定的作用，市场出现了明显的反弹，进入 3 月后，经济情况比想象中的好，市场反弹更加坚实，二季度得以延续。同时，二季度仍然呈现结构性机会的特点，轮动也较快。

股票市场表现中，大市值公司股价明显上涨，中小市值公司股价明显下跌。出现分化的原因是经济转型高质量发展，大公司在研发、营销和治理等方面更具备优势，也更有能力应对各种内外部环境。“高分红”、“出海”等领域表现较好，就是体现了大公司的竞争力。在风格上，成长股指数普遍表现欠佳，医药、TMT、军工等行业指数排名一直落后，股票市场缺乏大的风险偏好提升，二季度成长股投资聚焦业绩兑现，在 AI 相关领域，不少公司产能供不应求，投资回报也较为不错。

回顾本基金操作，主要聚焦在成长股。3 月底和 4 月初，基金布局了软件和智能驾驶产业链，这些领域在二季度出现了大幅下跌，导致基金表现较差。4 月底，围绕着 AI 硬件需求持续超预期，基金布局了 PCB、算力、800G 交换机等业绩确定性高的领域，同时，特高压和苹果产业链呈现出未来几年需求景气度提高的状况，本基金也增加了配置。

本季度投资软件和智能驾驶形成亏损，基金经理需要反思，投资一定是买入最有确定性的标的，亏损都来自不确定性。年初以来，计算机指数持续领跌，背后反映了投资人对可选消费的担忧，在内外复杂的环境下，出现了政企支出压缩的情况，实际上，到 3 月底，很多软件公司已经出现了历史性大底部，但是投资人仍然看不清行业收入的未来走势，并没有止住下跌。智能驾驶方面，二季度，行业层面出现重大利好，国家层面放开了对特斯拉的限制，

推动 FSD 入华，顶层设计公布了一系列车路协同发展大战略，都体现了智能驾驶产业的重要意义，但是这些标的投资表现并不理想，原因是该领域竞争已经十分激烈，行业未来是生机勃勃的，但是行业中的公司盈利却笼罩在价格战中。

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 0.78%，同期业绩比较基准收益率为-1.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

股票市场波动放大，如何应对这种高波动和高轮动，甚至部分时间段出现风险补偿回报下降的状态，我们认为投资要更加注重本源，研究从价格和价值的关系出发。什么样的估值体系都是一种表现形式，核心是判断出企业价值，企业价值高有能力获得更高的估值倍数，形成戴维斯双击。如果其股票价格显著高于企业价值，股价必然调整。如果其股票价格明显低于企业价值，应该大胆买入并持有。另外，随着国家推动高质量发展，企业自身的竞争力要素将对市值产生更大的影响，这个转型过程对资本市场同样产生重大影响，很多缺乏竞争力的公司将面临困境，真正有竞争力的公司脱颖而出，这就形成了股票市场上少数上涨多数下跌的状态，仅仅依赖行业红利的企业价值不再被推崇。

由于上述变化的存在，投资中理性判断的特点更加明显。价值投资方面，最近几年高股息策略表现优异，红利代表的是企业现金流能力，更能说明企业价值，一个企业的业务到底能不能挣钱，现金流是试金石，如果一样企业长期不盈利，只能说明在行业中根本没有竞争力，无效的投入和无效的增长会形成估值折价。成长投资方面，对估值呈现出一定的收缩状态，过去有公司依托一个远期愿景就可以获得几十倍甚至上百倍的估值水平，这显然是不理性的，现在的估值收缩状态实际是回归理性的信号，投资人对成长性公司更注重核心技术和长期壁垒，这是一个放弃伪成长、寻找真成长的方向，成长股的投资落脚点在企业盈利，而不是价值毁灭型的伪成长。

本基金在下半年操作方面，更注重公司自身的利润来源，如有增量新业务、产品结构升级和市占率提升的公司。同时，也更加注重安全边际，特别是估值水平与成长性的匹配。

展望下半年形势。国内方面，经过上半年的经济修复，又进入了一个波动期，最近两个月 PMI 和社融等数据不稳定，但需要注意的是，房地产的相关政策已经持续出台，重点城市二手房销售数据出现回暖，下半年经济向好的因素也在增加。海外方面，下半年对国内资本市场容易产生干扰，市场预期的美联储降息一直没有出现，现在也很难确定下半年就会出现降息，最近日元对美元汇率屡创新低，也反映了非美国国家普遍面临压力，美国和欧洲的选

举走向都不利于全球贸易，支持贸易壁垒的领导人势必拖累全球经济复苏，这一预期对资本市场有负面影响。在下半年的投资中，寻找结构性机会，组合管理继续偏向于大市值公司，持仓方向更加均衡，计划把握的投资方向：

1) 科技创新是国内政策最鼓励的产业方向。人工智能领域，本轮 AI 浪潮已经获得验证，越来越多的科技巨头加大 AI 投入，并且实现了很好的业绩回报，算力和路由器等硬件资源出现需求缺口，芯片公司、光模块公司、PCB 公司等仍然存在投资机会。边缘设备领域，21 年涨价行情产生了大量库存，随着库存水平回归正常，苹果、华为等科技公司加大了推手机、电脑、可穿戴等设备的更新频率，有望推动换机周期。半导体产业先进升级，这一领域将持续补短板，而且随着算力要求越来越高，传统业务的价值量提升，国内公司的投资回报率提升。

2) 寻找进入补库存的行业。疫情三年，很多公司因为担心供应链风险，大量采购，出现了库存过多的情况，这类公司往往股价调整也非常充分，经过 23-24 年的持续消化，会有很多行业去库存结束，出现周期反转，形成安全边际较高的投资机会。无论是在传统的制造业，例如机械设备、家电、汽车，还是新兴装备领域，如高端设备、军工装备，都存在这样的机会。

3) 提升竞争力的龙头公司。过去，龙头公司被认为是变化不大的一类资产，现在，在各种复杂环境下，大公司的生命力更强，很多小公司选择退出，龙头公司的市占率是在提升的，国企考核经营和市值也推动了大公司治理提升，企业经营成果分享到投资人身上。在过去调研中发现，很多龙头公司也更注重降本增效，对智慧工厂、管理软件、互联网设计方案的采购量非常大，持续改善过去低迷的毛利率，从另一个角度抬高了市值空间。

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	538,057,541.69	84.05

	其中：股票	538,057,541.69	84.05
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	101,411,377.15	15.84
7	其他各项资产	676,738.21	0.11
8	合计	640,145,657.05	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	477,704,935.74	77.65
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	-	-
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	60,339,582.59	9.81
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	-	-

N	水利、环境和公共设施管理业	13,023.36	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	538,057,541.69	87.46

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	002463	沪电股份	1,403,260	51,218,990.00	8.33
2	603986	兆易创新	444,300	42,483,966.00	6.91
3	600941	中国移动	337,500	36,281,250.00	5.90
4	300433	蓝思科技	1,918,100	35,005,325.00	5.69
5	600584	长电科技	1,059,400	33,593,574.00	5.46
6	002916	深南电路	310,140	32,803,507.80	5.33
7	600312	平高电气	1,328,300	25,835,435.00	4.20
8	688608	恒玄科技	166,762	24,410,621.56	3.97
9	688169	石头科技	61,337	24,080,906.20	3.91
10	600845	宝信软件	752,060	24,013,275.80	3.90

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。

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	353,293.65
2	应收证券清算款	184,086.53
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	139,358.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	676,738.21

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	348,200,140.60
报告期期间基金总申购份额	8,325,041.91
减：报告期期间基金总赎回份额	17,753,368.94
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	338,771,813.57

§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、关于准予国泰互联网+股票型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰互联网+股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰互联网+股票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

二〇二四年七月十九日