

国泰金马稳健回报证券投资基金
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	802,003,552.72 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	800,776,521.40 份	1,227,031.32 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 (2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 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	-14,761,032.11
2.本期利润	-31,285,283.89	-41,488.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0379	-0.0346

4.期末基金资产净值	870,687,544.14	1,321,632.14
5.期末基金份额净值	1.0873	1.0771

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	-3.30%	1.09%	-2.25%	0.42%	-1.05%	0.67%
过去六个月	1.63%	1.03%	-4.06%	0.45%	5.69%	0.58%
过去一年	-6.41%	1.03%	-0.94%	0.44%	-5.47%	0.59%
过去三年	-28.94%	1.41%	-4.22%	0.58%	-24.72%	0.83%
过去五年	86.55%	1.44%	25.29%	0.66%	61.26%	0.78%
自基金合同 生效起至今	622.79%	1.51%	152.88%	0.91%	469.91%	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	-3.44%	1.09%	-2.25%	0.42%	-1.19%	0.67%
过去六个月	1.32%	1.03%	-4.06%	0.45%	5.38%	0.58%
过去一年	-6.95%	1.03%	-0.94%	0.44%	-6.01%	0.59%
自新增 C 类 份额起至今	-2.89%	1.17%	0.13%	0.51%	-3.02%	0.66%

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 2023 年 12 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	国泰金马稳健混合、国泰价值远见混合的基金经理	2017-01-26	-	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 月起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 月起兼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《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

2023 年，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，加之国际国内宏观形势更显复杂，国内股票市场走势偏弱。此前投资者普遍观察基本面指标，包括经济复苏的进度、政策出台的力度、预期复苏的幅度，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。以红利和微盘的风格占优也体现了部分投资人避险防御的市场特征。

风物长宜放眼量，我们深度认同：平衡好中长期防风险和短期增速的高质量发展，这是当前转型调结构必经之路。只是新常态尚未适应、阶段性多重因素交织发展的破坏力是不简单的：海

内外经济周期错位、地缘政治变幻莫测，我们需要适应环境变化并树立极限思维和底线思维来应对组合潜在的风险收益的变动。

在基金操作上，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) 以医药、军工、教育为代表的行业存在困境反转的状态显现；2) 内需市场内卷竞争打磨后的超强竞争力带来出海机遇；3) 智能化为代表的效率跃升，这些都将纳入我们视野进行评估、捕捉变化带来的机会。

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-3.30%，同期业绩比较基准收益率为-2.25%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-3.44%，同期业绩比较基准收益率为-2.25%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

站在当前时点，投资投的是未来，我们观察到大国博弈的缓和、观察到政策组合拳的渐次发力、也观察到资本市场的功能不断良善、制度不断进步，更深刻认识到用时间换空间的所谓跨周期调节所做的平衡和兼顾。当前市场主要指数估值分位数已经处在历史极低位，波浪式发展也终将迎来量变积累成质变的一刻，我们对后续市场充满信心。

同时，需要清醒认识到，地产周期大级别拐点叠加人口拐点的深化，过去惯常照搬的经验主义可能在多领域失灵，刻舟求剑做国际比较判断经济复苏进程、简单期待发展模式走老路等已然无法生效。一方面，地产作为周期之母，过去很长时间集中居民的储蓄、通过投资转化为工厂产能，带动基建，牵动方方面面；当前，如何评估地产业高质量发展和新业态及其衍生的影响力，如何科学辩证看待“先立后破”等都需要综合多学科多视角运用跨周期思维。另一方面，人口拐点深化、老龄化临近，代表生产力效率跃升的硬科技和新质生产力方向蕴含大量的产业机会，包括工业软件、机器人（AI 应用）、3D 打印、卫星互联网等众多细分领域，分阶段处在 0-1、1-10、10-100 等进程上，我们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，结合当前市场先生低报价、我们对其潜在回报非常有信心。

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	794,353,338.78	87.43
	其中：股票	794,353,338.78	87.43
2	固定收益投资	37,603,965.44	4.14
	其中：债券	37,603,965.44	4.14
	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	76,132,137.25	8.38
7	其他各项资产	449,800.35	0.05
8	合计	908,539,241.82	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	17,945,420.40	2.06
B	采矿业	-	-

C	制造业	571,568,597.35	65.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,207.85	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	36,473,703.20	4.18
G	交通运输、仓储和邮政业	155,955.24	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	57,088,463.74	6.55
J	金融业	37,059,175.15	4.25
K	房地产业	17,541,683.20	2.01
L	租赁和商务服务业	36,981.40	0.00
M	科学研究和技术服务业	19,246,490.43	2.21
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	37,195,728.00	4.27
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	794,353,338.78	91.09

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	1,991,100	58,538,340.00	6.71
2	688188	柏楚电子	192,650	48,761,641.50	5.59
3	688017	绿的谐波	267,721	41,095,173.50	4.71
4	600150	中国船舶	1,329,200	39,131,648.00	4.49
5	002607	中公教育	9,116,600	37,195,728.00	4.27
6	600511	国药股份	1,266,900	36,258,678.00	4.16
7	601689	拓普集团	469,500	34,508,250.00	3.96
8	688377	迪威尔	1,229,691	32,980,312.62	3.78
9	688333	铂力特	243,018	28,165,786.20	3.23
10	300782	卓胜微	196,600	27,720,600.00	3.18

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	37,603,965.44	4.31
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	37,603,965.44	4.31

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	239945	23 贴现国债 45	200,000	19,964,684.62	2.29
2	019706	23 国债 13	175,000	17,639,280.82	2.02

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	277,199.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	172,601.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	449,800.35

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	855,546,300.93	1,112,075.09
报告期期间基金总申购份额	10,312,311.70	184,149.39
减：报告期期间基金总赎回份额	65,082,091.23	69,193.16
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	800,776,521.40	1,227,031.32

§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

二〇二四年一月二十二日