

国泰行业轮动股票型基金中基金（FOF-LOF）

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：中信建投证券股份有限公司

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。

基金托管人中信建投证券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	国泰行业轮动股票（FOF-LOF）
场内简称	行业轮动 FOF
基金主代码	501220
基金运作方式	契约型开放式。 本基金封闭运作期为一年，为自基金合同生效之日起（含该日）至一年后的年度对日的前一日（含该日）的期间。在封闭运作期内，本基金不办理申购、赎回业务，但本基金 A 类基金份额的持有人可在 A 类基金份额上市交易后通过上海证券交易所转让 A 类基金份额。封闭运作期届满后，本基金转为上市开放式基金（LOF），基金名称相应变更为“国泰行业轮动股票型基金中基金（FOF-LOF）”，可办理 A 类基金份额的场外、场内申购赎回，以及 C 类基金份额的场外申购赎回，A 类基金份额继续在上海证券交易所上市交易，C 类基金份额不上市交易。
基金合同生效日	2022 年 7 月 19 日
报告期末基金份额总额	67,761,988.71 份
投资目标	在控制投资风险并保持良好流动性的前提下，通过优选基金积极把握基金市场的投资机会，追求基金资产的长期增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、资产支持证券投资策略。
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中基金，理论上其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金、货币型基金中基金（FOF）、

	债券型基金、债券型基金中基金（FOF）、混合型基金和混合型基金中基金（FOF）。 本基金投资港股通标的股票时，会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	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中信建投证券股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	国泰行业轮动股票（FOF-LOF）A	国泰行业轮动股票（FOF-LOF）C
下属两级基金的场内简称	行业轮动	-
下属两级基金的交易代码	501220	014197
报告期末下属两级基金的份额总额	66,677,962.23 份	1,084,026.48 份

83 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)	
	国泰行业轮动股票（FOF-LOF）A	国泰行业轮动股票（FOF-LOF）C
1.本期已实现收益	-3,400,142.99	-7,003.77
2.本期利润	1,139,358.85	39,322.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.0173	0.0517
4.期末基金资产净值	57,773,197.89	932,812.76
5.期末基金份额净值	0.8665	0.8605

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、国泰行业轮动股票（FOF-LOF）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	2.12%	1.36%	2.95%	0.82%	-0.83%	0.54%
过去六个月	-6.28%	1.13%	-2.57%	0.73%	-3.71%	0.40%
过去一年	-15.72%	1.03%	-9.08%	0.71%	-6.64%	0.32%

自基金合同生效起至今	-13.35%	0.85%	-12.70%	0.76%	-0.65%	0.09%
------------	---------	-------	---------	-------	--------	-------

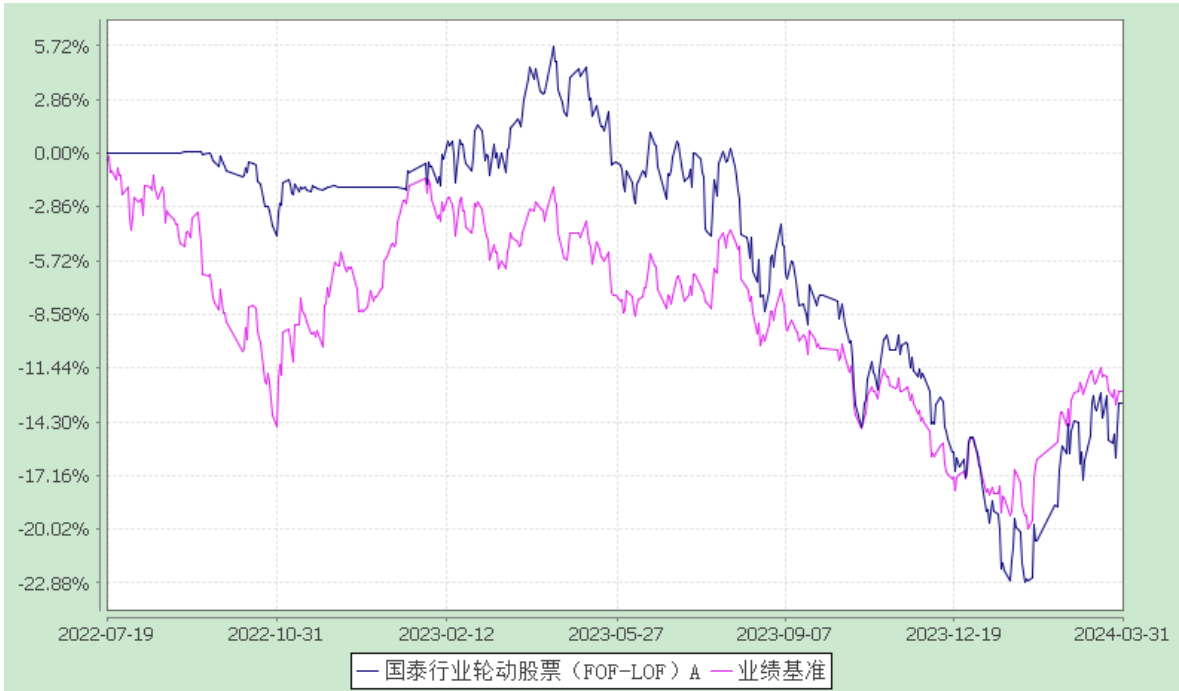
2、国泰行业轮动股票（FOF-LOF）C：

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	2.03%	1.36%	2.95%	0.82%	-0.92%	0.54%
过去六个月	-6.48%	1.12%	-2.57%	0.73%	-3.91%	0.39%
过去一年	-16.07%	1.03%	-9.08%	0.71%	-6.99%	0.32%
自基金合同生效起至今	-13.95%	0.85%	-12.70%	0.76%	-1.25%	0.09%

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

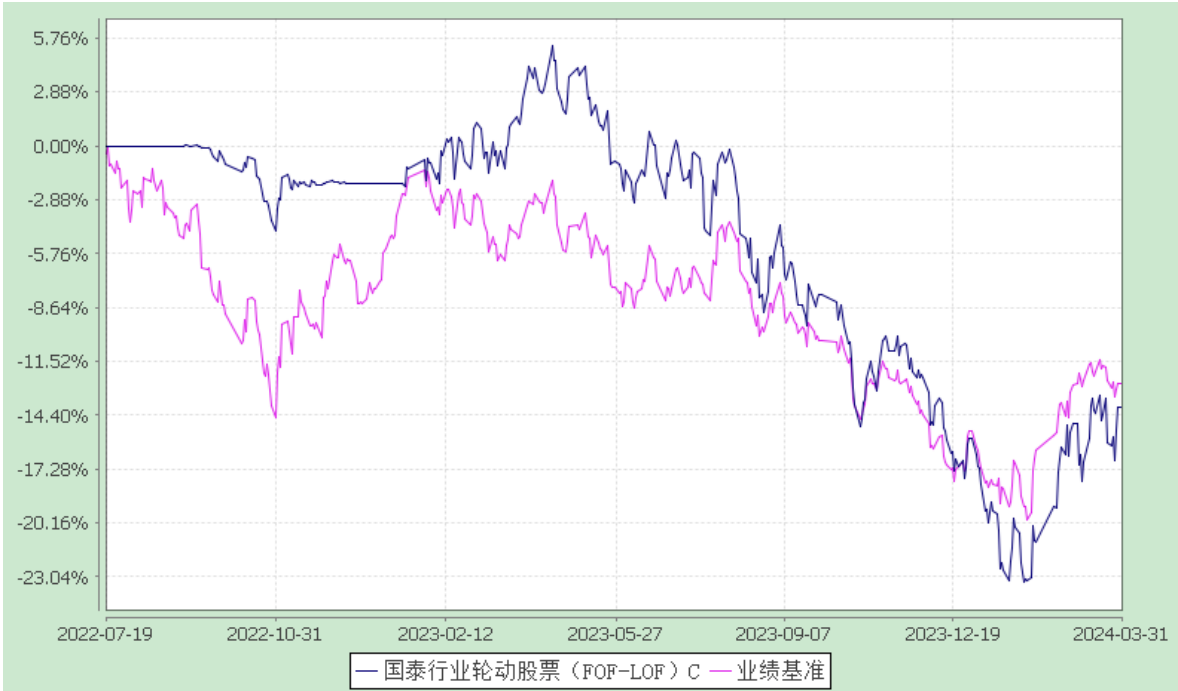
国泰行业轮动股票型基金中基金（FOF-LOF）
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2022 年 7 月 19 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 国泰行业轮动股票（FOF-LOF）A：



注：本基金的合同生效日为2022年7月19日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰行业轮动股票（FOF-LOF）C：



注：本基金的合同生效日为2022年7月19日，本基金在六个月建仓期结束时，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		
曾辉	国泰优选领航一年持有期混合(FOF)、国泰行业轮动股票(FOF-LOF)、国泰民安养老 2040 三年持有混合(FOF)、国泰稳健收益一年持有混合(FOF)、国泰瑞悦 3 个月持有债券(FOF)的基金经理、FOF 投资部副总监	2023-12-28	-	11 年	硕士研究生。曾任职于平安人寿、国泰基金和财通证券等。2023 年 9 月再次加入国泰基金，2023 年 11 月起任国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金(FOF)的基金经理，2023 年 12 月起兼任国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金(FOF)、国泰稳健收益一年持有期混合型基金中基金(FOF)和国泰行业轮动股票型基金中基金(FOF-LOF)的基金经理，2024 年 3 月起兼

					任国泰瑞悦3个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理。2023 年 9 月起任 FOF 投资部副总监。
--	--	--	--	--	--

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报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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报告期内基金投资策略和运作分析

本报告期内，股市 1 月份延续去年 4 季度以来的跌势，微盘股策略和量化策略发生恐慌式踩踏，引发市场加速大跌。1 月中旬，基于回撤至上的原则体系和量化体系，以及核心-卫星的操作思路，本组合基于宏观风控原则，明显降低了权益部分仓位，同时大幅优化了持仓结构，以银行、煤炭、黄金、日经等防御性强的卫星基金和一部分防守能力出色的核心基金替换了组合内先前的

进攻性仓位，因此有效控制了组合的最大回撤。1 月底，在相关政策出台和救市资金进场使得整个市场趋于稳定之后，本组合在 2 月初及时将效果明显的防御性仓位换回先前的进攻仓位，并在市场较低位置大幅加仓了游戏、恒生科技、整车等相关基金，3 月初，本组合又加大了黄金现货、黄金股、有色基金的配置，止盈了游戏和整车等基金，较好的把握了市场轮动节奏。综上所述，本组合 1 季度坚持了最大回撤和收益两个维度的投资目标，采取了核心-卫星的灵活操作模式，一方面在市场大幅波动时较好的完成了控制最大回撤任务，另一方面在市场大幅波动结束时根据中观行业轮动原则及时切换到了煤炭、游戏、黄金等表现较好的行业，提升了整个组合的业绩弹性。

4.5 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 2.12%，同期业绩比较基准收益率为 2.95%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 2.03%，同期业绩比较基准收益率为 2.95%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下阶段，基于政策面、基本面、资金面、博弈面的宏观四因素模型，我们判断中国经济最困难的阶段已过，进出口超预期和新质生产力将推动中国经济逐步走出底部，政策面强力呵护市场，资金面仍然十分充裕，博弈面部分机构的持仓结构得到了明显的风险释放，因此，不排除今年会出现盈利和流动性戴维斯双升的情景，虽然仍然存在整体市场情绪较为低迷、增量资金不足等约束，使得整体性市场行情的机会不大，但也足够支撑市场的结构性行情机会。本组合在超涨-超跌的投资框架下，以原则体系和量化体系的方法加强宏观风控和优化行业基金轮动模式，以防御性的核心基金控制最大回撤、以进攻性的卫星基金灵活捕捉股市结构性机会。本组合将继续采取哑铃型的投资结构，一方面重点布局以黄金、有色、煤炭为代表的价值（周期）产业群，另一方面重点布局以恒生科技为代表的成长产业群，密切关注以锂电池为代表的新能源产业链长期下跌之后可能的反弹，以及未来充分调整回落之后出现买点的 AI 产业链投资机会。

4.7 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	8,067,324.00	13.68
	其中：股票	8,067,324.00	13.68
2	基金投资	46,993,152.55	79.67
3	固定收益投资	3,060,955.26	5.19

	其中：债券	3,060,955.26	5.19
	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	-	-
	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	451,637.29	0.77
7	其他各项资产	412,874.68	0.70
8	合计	58,985,943.78	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	8,067,324.00	13.74
C	制造业	-	-
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	-	-
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	-	-
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	8,067,324.00	13.74

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	601899	紫金矿业	334,200	5,621,244.00	9.58

2	603993	洛阳钼业	294,000	2,446,080.00	4.17
---	--------	------	---------	--------------	------

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	1,121,397.26	1.91
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,939,558.00	3.30
	其中：政策性金融债	1,939,558.00	3.30
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	3,060,955.26	5.21

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	018021	国开 2303	19,000	1,939,558.00	3.30
2	019703	23 国债 10	11,000	1,121,397.26	1.91

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“华泰柏瑞基金”公告自身或分支机构违规外）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。

华泰柏瑞基金管理有限公司因私募资产管理业务与投资顾问业务未能有效分离等原因，收到中国证券监督管理委员会上海监管局警示函。根据华泰柏瑞基金 2023 年年报披露显示，公司已完成整改。

该情况发生后，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	114,196.97
2	应收证券清算款	297,510.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,167.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	412,874.68

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	513330	华夏恒	开放式	30,997,0	10,693,99	18.22%	否

		生互联网科技 业 ETF(QD II)		82.00	3.29		
2	513130	华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF(QD II)	开放式	22,718,638.00	10,564,166.67	18.00%	否
3	159881	有色 60	开放式	5,937,400.00	5,967,087.00	10.16%	是
4	512400	南方中证申万有色金属 ETF	开放式	5,332,936.00	5,583,583.99	9.51%	否
5	513180	华夏恒生科技 ETF(QD II)	开放式	6,470,000.00	3,066,780.00	5.22%	否
6	513770	华宝中证港股通互联网 ETF	开放式	4,558,800.00	3,017,925.60	5.14%	否
7	515220	国泰中证煤炭 ETF	开放式	1,199,200.00	2,981,211.20	5.08%	是
8	510230	金融 ETF	开放式	2,782,000.00	2,762,526.00	4.71%	是
9	513020	国泰中证港股通科技 ETF	开放式	3,692,600.00	2,355,878.80	4.01%	是

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费	-	-
当期交易基金产生的赎回	-	-

费（元）		
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	53,681.56	19,481.42
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	13,062.29	17.37
当期交易基金产生的交易费（元）	17,868.43	8,621.10
当期交易基金产生的转换费（元）	-	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金的基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，该披露金额按照本基金对被投资基金的实际持仓情况，根据被投资基金的基金合同约定的费率和计算方法计算得出。上述费用已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并记入基金财产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用。其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰行业轮动股票 （FOF-LOF）A	国泰行业轮动股票 （FOF-LOF）C
本报告期期初基金份额总额	66,398,025.24	430,534.61
本报告期基金总申购份额	2,469,035.08	1,023,041.05
减：本报告期基金总赎回份额	2,189,098.09	369,549.18

本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	66,677,962.23	1,084,026.48

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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	49,120,392.93
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	49,120,392.93
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	72.49

8.2 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。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2024 年 01 月 01 日至 2024 年 03 月 31 日	49,120,392.93	-	-	49,120,392.93	72.49%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰行业轮动一年封闭运作股票型基金中基金（FOF-LOF）注册的批复
- 2、国泰行业轮动一年封闭运作股票型基金中基金（FOF-LOF）基金合同
- 3、国泰行业轮动一年封闭运作股票型基金中基金（FOF-LOF）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

10.2 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。

10.3 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