

泉果旭源三年持有期混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人:泉果基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2024 年 01 月 22 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年01月19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	泉果旭源三年持有期混合
基金主代码	016709
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 10 月 18 日
报告期末基金份额总额	16,947,479,465.85 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>在大类资产配置上，本基金采取定性与定量研究相结合的方法，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各大类资产的配置比例。</p> <p>在股票投资方面，本基金将依托专业的研究力量，在行业分析的基础上，本基金坚持基本面研究，遵循“自下而上”选股策略，通过对定性和定量因素的综合分析，精选个股进行投资；在债券投资方面，本基金将以宏观形势及利率分析为基础，结合货币政策、财政政策的实施情况，以及国际金融市场基准利率水平及变化情况，预测未来基准利率水平变化趋势与幅度，采用久期策略、收益率曲线策略、个券选择策略和信用策略等债券投资策略。对于可转换债券和可交换债券等特殊品种，根据其特点采取相应的投资策略。</p> <p>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、</p>

	资产支持证券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的股票。若本基金投资港股通标的的股票，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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	泉果旭源三年持有期混合 A	泉果旭源三年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	016709	016710
报告期末下属分级基金的份额总额	14,499,931,981.86 份	2,447,547,483.99 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 01 日-2023 年 12 月 31 日）	
	泉果旭源三年持有期混合 A	泉果旭源三年持有期混合 C
1. 本期已实现收益	-166,913,745.98	-29,916,255.03
2. 本期利润	-1,162,567,303.19	-197,153,778.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0802	-0.0806
4. 期末基金资产净值	10,685,502,103.85	1,795,035,512.76
5. 期末基金份额净值	0.7369	0.7334

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

泉果旭源三年持有期混合 A 净值表现

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基准	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	--------	-------	-----	-----

	①	标准差②	收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-9.83%	1.33%	-5.36%	0.65%	-4.47%	0.68%
过去六个月	-22.91%	1.21%	-8.58%	0.69%	-14.33%	0.52%
过去一年	-25.87%	1.14%	-8.91%	0.69%	-16.96%	0.45%
自基金合同生效起至今	-26.31%	1.07%	-5.68%	0.78%	-20.63%	0.29%

泉果旭源三年持有期混合 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	-9.91%	1.33%	-5.36%	0.65%	-4.55%	0.68%
过去六个月	-23.07%	1.22%	-8.58%	0.69%	-14.49%	0.53%
过去一年	-26.16%	1.15%	-8.91%	0.69%	-17.25%	0.46%
自基金合同生效起至今	-26.66%	1.07%	-5.68%	0.78%	-20.98%	0.29%

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

泉果旭源三年持有期混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年10月18日-2023年12月31日)



泉果旭源三年持有期混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年10月18日-2023年12月31日)



注：根据基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，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		
赵诣	本基金的基金经理	2022-10-18	-	11年	赵诣先生，硕士研究生，泉果基金管理有限公司公募投资部基金经理。2022年10月18日至今任泉果旭源三年持有期混合型证券投资基金基金经理。曾任申银万国证券研究所中小盘研究员、机械研究员，农银汇理基金管理有限公司研究员、基金经理助理、基金经理、投资部副总经理（主持工作）、投资部总经理等。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

回顾 2023 年，市场整体呈现震荡走势，结构分化明显，上半年，在数字中国以及 ChatGPT 的催化下，以通信、传媒、计算机为代表的 TMT 板块涨幅较大；下半年，以煤炭、公用事业为主的高分红板块领涨市场，而美容护理、商贸零售、房地产等行业领跌，全年沪深 300 指数下跌 11.38%，深证成指下跌 13.54%，创业板指下跌 19.41%。

从全年来看，产品下跌 26% 左右，表现不及预期。操作方面，相较于三季报，组合调整没有太大变化。目前组合持仓主要集中在新能源、汽车及零部件、计算机、电子、机械、军工等高端制造业、消费及互联网行业，以及稳健增长，高股息率的企业。

2023 年整体净值表现不及预期，主要有几个方面的判断出现预期差：第一，年初对于经济复苏的预期过于乐观。今年国内实体经济受到疤痕效应的影响较大，整体需求较为疲软，实际复苏不及

预期。第二，今年三季度阶段性对于政策刺激市场的预期过于乐观。八月之后政策利好频出，但实际落地效果和预期差距较大，对于加仓节奏的判断产生了一定扰动。第三，全年来看美联储加息超预期。年初判断今年美联储加息空间较小，但今年仍然是超预期加息，并且持续时间超预期，导致人民币阶段性贬值、外资流出。

基金重仓股从 2021 年初开始经历了连续 3 年的调整，尤其是 2023 年，由于美联储加息带来汇率的波动，叠加供需关系的错配使得美债收益率创 2008 年金融危机以来的新高，同时国际局势的变化对市场从资金面到情绪面都产生了较大的扰动，叠加公募基金发行遇冷，使得北上资金、公募基金持仓较多、国际化程度较高的公司股价出现更大的调整。虽然 2023 年全年许多公司股价表现不尽如人意，但部分公司从经营到竞争力方面却在继续增强，在受情绪影响估值已经进入历史底部区域的情况下，一旦全球流动性、汇率、国际局势有一定的转向，都会对股价产生正面的影响，而目前我们已经能看到越来越多积极的变化，需要等待好的因素实现从量变到质变。我们认为，判断市场的底部是相对困难的事情，但是本质而言，我们希望能选择优秀的公司，并伴随其一起成长，因此我们会以更长远的眼光来看待组合里的公司。

新能源行业方面，在过去 2-3 年行业快速增长的过程中，产能得到快速的扩张。尽管受国际环境的影响，国内的产能出海受到了一定的限制，供需两端都受到了较大的影响，导致全产业链价格超预期地下跌。但可以看到，近期管理层开始限制企业的无序融资，意味着企业更需要靠自身的经营来实现稳步扩张，供给端受到约束之后，产业链的资本开支在年中也开始出现逆转；同时随着近期产业链价格的触底，下游的终端需求和补库需求有望开始提升，供需两端出现改善。

对于组合重点布局的、以新能源为代表的具有全球竞争力的企业，在 2023 年产能利用率降低的情况下，很多企业的业绩利润还保持了高速增长。特别是一些龙头公司，资产负债表、经营现金流非常稳定，市场份额依旧很高，在这轮降价周期中经受住了很好的压力测试。在产业链股价出现大幅调整、估值处于历史底部的情况下，随着 2024 年新能源行业的企业能够逐渐兑现海外建厂的业绩预期，我们对此越来越乐观。很多头部企业股价从 2021 年 2 月见顶到现在已下跌近 3 年，但业绩还是持续、稳定、甚至快速地增长。我们相信，当情绪面和资金面好转时，这些企业的股价回升的空间也有望更大。

2023 年是确定新能源行业竞争格局的一年，后续公司间的分化会非常明显，更需要精选个股。所以我们选择的公司，一定要具备核心竞争力。企业的出海能力以及出海后盈利的能力是我们后续关注的重点。这类企业具备几个特点，首先是产品竞争力强，品质和价格优势突出；其次是企业在海外的专利布局，足以让企业在销售的过程中不受到专利风险的影响。随着外部环境好转，国际的产能和需求会对这些头部企业再次开放，它们在海外的收入也会开始逐步提升，盈利预期也有望进一步好转。

综上所述，我们后续更加关注有“增量”的方向，一是技术进步带来需求提升的方向，包括新

能源和 AI 应用；二是在“国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进”定调下的国产替代、补短板的方向，尤其是以航空发动机、半导体为主的高端制造业；三是需求复苏的消费行业；四是稳健增长，高股息率的企业。真正有核心竞争力的资产一定能不断创造价值。虽然去年市场表现并不尽如人意，但市场力量的发挥是一个过程，各种利好因素正在不断积累，多空的力量慢慢在往好的方面调整。

投资中有两种需要终生修炼的能力：一是判断优秀企业的能力，二是将自己的思维和行为与市场中弥漫的、极易传染的情绪隔离开来的能力。作为泉果旭源的基金经理，同样也是持有人，和大家一起经历着过去一年里市场的跌宕。在当前阶段，机会大于风险。正如大家所见，经济指标好转和周围的消费亮点已经逐步积累积极因素，我们需要给时间让市场情绪慢慢恢复，底部阶段更加需要耐心和定力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泉果旭源三年持有期混合 A 基金份额净值为 0.7369 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-9.83%，同期业绩比较基准收益率为-5.36%；截至报告期末泉果旭源三年持有期混合 C 基金份额净值为 0.7334 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-9.91%，同期业绩比较基准收益率为-5.36%。

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	11,526,051,881.05	92.24
	其中：股票	11,526,051,881.05	92.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	64,909,327.12	0.52
	其中：债券	64,909,327.12	0.52
	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	904,560,038.13	7.24
8	其他资产	333,214.31	0.00
9	合计	12,495,854,460.61	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 1,628,406,822.49 元，占基金资产净值比例 13.05%。

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	-	-
C	制造业	9,090,707,112.50	72.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	247,524,597.28	1.98
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	103,488,559.20	0.83
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	333,351,161.88	2.67
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	122,573,627.70	0.98
	合计	9,897,645,058.56	79.30

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	1,051,909,722.48	8.43
可选消费	549,401,819.80	4.40
信息技术	27,095,280.21	0.22
合计	1,628,406,822.49	13.05

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	300750	宁德时代	6,276,407	1,024,686,206.82	8.21
2	002812	恩捷股份	14,428,748	819,841,461.36	6.57
3	002475	立讯精密	23,193,300	799,009,185.00	6.40
4	002850	科达利	9,047,539	762,707,364.09	6.11
5	002459	晶澳科技	33,574,575	695,665,194.00	5.57
6	002050	三花智控	21,419,354	629,729,007.60	5.05
7	00700	腾讯控股	2,303,800	612,963,293.13	4.91
8	300101	振芯科技	26,696,244	609,475,250.52	4.88
9	603179	新泉股份	12,009,027	608,977,759.17	4.88
10	03690	美团-W	7,402,400	549,401,819.80	4.40

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	-	-
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）	64,909,327.12	0.52
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	64,909,327.12	0.52

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	127089	晶澳转债	631,394	64,909,327.12	0.52

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	333,214.31
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	333,214.31

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处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允	占基金资产净值	流通受限情况说
----	------	------	-----------	---------	---------

			价值（元）	比例（%）	明
1	002850	科达利	46,884,032.85	0.38	非公开发行流通受限

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

	泉果旭源三年持有期混合 A	泉果旭源三年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	14,478,032,777.61	2,441,121,425.56
报告期期间基金总申购份额	21,899,204.25	6,426,058.43
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	14,499,931,981.86	2,447,547,483.99

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

本报告期基金管理人未持有本基金份额。

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旭源三年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
- 2、《泉果旭源三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泉果旭源三年持有期混合型证券投资基金托管协议》；

- 4、《泉果旭源三年持有期混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、《泉果旭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
二〇二四年一月二十二日