

国泰区位优势混合型证券投资基金

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	国泰区位优势混合
基金主代码	020015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 5 月 27 日
报告期末基金份额总额	58,794,095.86 份
投资目标	本基金主要投资于具有区位优势且受益于区位优势环境（如优惠政策、特殊的产业链等）的优质上市公司的股票。在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票资产投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券资产投资策略；5、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率+20%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风

	险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
下属分级基金的交易代码	020015	015594
报告期末下属分级基金的份 额总额	55,430,372.75 份	3,363,723.11 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)	
	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
1.本期已实现收益	-41,665,430.47	-4,585,427.14
2.本期利润	-32,251,323.81	-4,269,823.56
3.加权平均基金份额本期利润	-0.5556	-0.7606
4.期末基金资产净值	174,154,095.09	10,439,885.69
5.期末基金份额净值	3.1419	3.1037

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、国泰区位优势混合 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	①—③	②—④
----	------------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	-13.69%	2.05%	2.92%	0.82%	-16.61%	1.23%
过去六个月	-18.32%	1.62%	-2.70%	0.73%	-15.62%	0.89%
过去一年	-28.40%	1.37%	-9.24%	0.71%	-19.16%	0.66%
过去三年	-31.47%	1.42%	-22.33%	0.85%	-9.14%	0.57%
过去五年	32.51%	1.41%	-1.84%	0.94%	34.35%	0.47%
自基金合同生效起至今	227.37%	1.50%	46.02%	1.13%	181.35%	0.37%

2、国泰区位优势混合 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	-13.83%	2.05%	2.92%	0.82%	-16.75%	1.23%
过去六个月	-18.57%	1.62%	-2.70%	0.73%	-15.87%	0.89%
过去一年	-28.85%	1.37%	-9.24%	0.71%	-19.61%	0.66%
自新增 C 类 份额起至今	-13.12%	1.45%	-6.82%	0.78%	-6.30%	0.67%

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

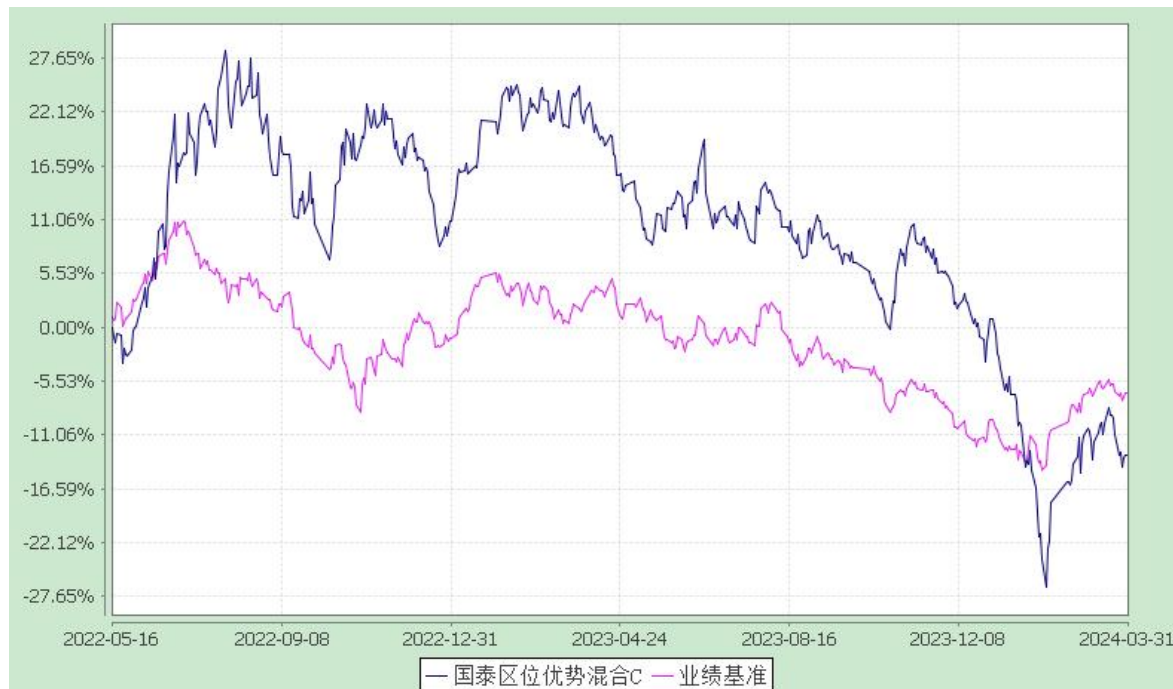
国泰区位优势混合型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2009 年 5 月 27 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 国泰区位优势混合 A:



注：本基金合同生效日为 2009 年 5 月 27 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. 国泰区位优势混合 C:



注：本基金合同生效日为 2009 年 5 月 27 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。自 2022 年 5 月 16 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 17 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		
智健	国泰区位优势混合的基金经理	2021-11-12	-	11 年	硕士研究生。曾任职于广发证券、汇丰银行（香港），2017 年 5 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2021 年 11 月起任国泰区位优势混合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所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

24 年一季度主要宽基指数中上证指数、沪深 300、上证 50 均取得个位数正收益，创业板指下跌 3.87%，科创 50 下跌 10.48%。从一级行业看，石油石化、家电、银行、煤炭上涨超 10%，医药、电子跌幅超 10%。一季度市场将全球动荡、看空内需、确定性演绎至极致，上游资源、高股息、低估值、价值类股票大幅跑赢，科技类、内需类、中小盘成长类、高估值股票大幅跑输。

本基金一季度下跌 14%，大幅跑输指数，从 23Q2 开始连续四个季度下跌。我们四季度维持高仓位操作，聚焦边缘侧 AI 硬件创新、聚焦内需、聚焦中小盘的结构在一季度完全运行在市场反向，同时有数只重仓股一季度业绩低于预期，导致业绩集中承压。我们在维持对边缘侧 AI 看好，但又需要控制回撤的需求上，在 2-3 月市场反弹后对组合进行了三方面调整，适度压降仓位，让组合处于相对舒适的状态，待有可把握的明确方向后再进行加仓。

1) 将业绩低于预期，且需要较长时间恢复经营的部分股票进行了仓位压降。

2) 对高估值、市场认为复苏低于预期的边缘侧 AI 半导体设计公司进行仓位压降。

3) 沿着国内 CPI 中枢抬升线索对估值、预期、经营处于低谷，具备供给侧改革逻辑的内需消费服务行业进行逐步加仓。同时筛选一季报超预期且可以持续的标的进行加仓。

体现在组合上，我们一季度仓位出现一定程度下降，十大重仓中个股变化不大：半导体设计仓位进行了整体压降，餐饮供应链龙头在年初下跌后进行了加仓，跨境电商和两只地产产业链公司因为业绩下修对持仓进行了一定程度压降，新增调入一家预期低位、今年有望国企改革实质性落地的酒店龙头企业，以及一家受益于国内外机场复苏带来空港设备较快增长的细分制造业龙头。

我们坚持重仓符合时代浪潮、竞争格局突出、商业模式优异的高成长优质龙头作为核心仓位，以龙头企业自由现金流快速增长甚至非线性增长为核心收益来源，践行高集中度、行业和标的属性适当分散作为主要配置策略。通过适当择时和均衡配置来尽量控制回撤。

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-13.69%，同期业绩比较基准收益率为 2.92%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-13.83%，同期业绩比较基准收益率为 2.92%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

四季度我们预判一季度是市场表现较好的时间点，目前看在市场对内需极其悲观和对全球动荡的背景下我们判断失误。目前一季度后市场经历下跌后普遍反弹，但结构上仍然是高度看空内需，配置集中在出口、上游资源、高股息等领域。展望二季度，我们认为市场筑底特征仍然明显，经历一季报以及二季度经济数据检验的过程中，部分上半年高预期导致高涨幅的板块和业绩大幅下修的板块仍然有让市场波动的风险。展望年内我们预计随着价格逐步回正和稳增长政策逐步落地，会有一轮目前被一致看空的内需核心资产修复的行情。

从操作上展望，我们 1) 持续看好 AI 下一步发展载体边缘侧硬件创新；2) 二季度开始重视 CPI 中枢回升下部分竞争格局较好、供给侧出清的内需顺价消费服务业龙头触底回升的机会；3) 关注部分全球供应吃紧的制造业供应环节，比如航空制造等。后续会根据一季报业绩线索继续挖掘投资标的。

从中周期看，在全球疫情持续反复、国际意识形态加速对立、政府对自主可控、社会公平、人民福祉强调的大背景下，我们聚焦：

- 1) 内循环主导，符合时代发展潮流，渗透率进入快速提升通道的泛消费和医疗服务；
- 2) 推动中国高科技、农化、新能源自主可控，处于快速成长期的细分龙头；
- 3) 中国供应链优势突出、海外需求确定性相对可控的出海消费品和工业品。

从长周期看我们对资本市场保持乐观态度。中国拥有最大消费市场、最完善基础设施、较完整科技制造业链条、海外可以辐射的数十亿人口级别的周边市场，加上政策最有延续性、最高效、同时追求公平和人民福祉的政府，预计资本市场将持续孕育大量大体量、盈利能力和回报率领先的各行业龙头。未来 5-10 年是我国经济质量向上突破的核心阶段，是实现科技向上突破的关键阶段，是见证中华民族伟大复兴的关键阶段，也是见证新的一批高质量龙头崛起的关键阶段。

感谢投资者对我们的长期信任与支持，我们将一如既往，勤勉尽责，坚持我们的投资理念和

配置策略，通过践行可持续、可回溯、可进化的方法论持续贡献收益，并严格控制回撤，达到为投资者实现较好中长期收益率和良好持仓体验的核心目标。

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	137,257,276.20	73.98
	其中：股票	137,257,276.20	73.98
2	固定收益投资	9,799,872.00	5.28
	其中：债券	9,799,872.00	5.28
	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	38,219,594.15	20.60
7	其他各项资产	266,456.82	0.14
8	合计	185,543,199.17	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	122,697,462.03	66.47
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	953,271.47	0.52
G	交通运输、仓储和邮政业	8,938.35	0.00
H	住宿和餐饮业	7,632,873.00	4.13
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,941,785.29	3.22
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	15,750.21	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	4,098.25	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	137,257,276.20	74.36

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	003006	百亚股份	978,000	16,508,640.00	8.94
2	603345	安井食品	176,259	14,567,806.35	7.89
3	603501	韦尔股份	120,410	11,849,548.10	6.42
4	300782	卓胜微	101,400	10,301,226.00	5.58
5	688008	澜起科技	210,000	9,649,500.00	5.23
6	300986	志特新材	874,565	7,766,137.20	4.21
7	600754	锦江酒店	279,900	7,632,873.00	4.13
8	300661	圣邦股份	95,900	6,235,418.00	3.38
9	002111	威海广泰	543,240	5,915,883.60	3.20
10	688049	炬芯科技	201,500	5,609,760.00	3.04

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	9,799,872.00	5.31
	其中：政策性金融债	9,799,872.00	5.31
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	9,799,872.00	5.31

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	018021	国开 2303	96,000	9,799,872.00	5.31

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“国家开发银行、威海广泰”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。

国开行下属分支机构因内部制度不完善、违规经营、贷款发放不规范、个别项目存在超额授信且未落实重要还款来源，收到地方金管局的罚款、整改通知。

威海广泰因未在公司转债预计触发转股价格修正条件的 5 个交易日前披露提示性公告，亦未在触发转股价格修正条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，收到深交所监管函。

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 基金投资的前十名证券中，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	252,191.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,265.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	266,456.82

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	国泰区位优势混合A	国泰区位优势混合C
本报告期期初基金份额总额	67,369,362.74	10,288,976.02
报告期期间基金总申购份额	313,415.88	31,607.48
减：报告期期间基金总赎回份额	12,252,405.87	6,956,860.39
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	55,430,372.75	3,363,723.11

§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	24,147.59
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	24,147.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.04

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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25日至2024年03月	12,833,748.30	-	-	12,833,748.30	21.83%

		31 日				
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。						

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于同意国泰区位优势股票型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰区位优势混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰区位优势混合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

9.2 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。

9.3 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