

国泰鑫策略价值灵活配置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：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	国泰鑫策略价值灵活配置混合
基金主代码	002197
交易代码	002197
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 3 日
报告期末基金份额总额	37,849,974.89 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略； 2、股票投资策略； 3、存托凭证投资策略； 4、固定收益类投资工具投资策略； 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； 8、股指期货投资策略； 9、股票期权投资策略。
业绩比较基准	50%*沪深 300 指数收益率+50%*中证综合债指数收益率

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益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

§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)
1.本期已实现收益	-534,813.67
2.本期利润	-280,478.03
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0078
4.期末基金资产净值	53,157,216.72
5.期末基金份额净值	1.4044

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	-0.60%	0.21%	-2.88%	0.40%	2.28%	-0.19%
过去六个月	-3.24%	0.20%	-4.44%	0.42%	1.20%	-0.22%
过去一年	-4.46%	0.20%	-3.41%	0.42%	-1.05%	-0.22%
过去三年	-3.80%	0.26%	-12.38%	0.55%	8.58%	-0.29%

自基金转型起至今	35.17%	0.51%	21.75%	0.60%	13.42%	-0.09%
----------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

注：（1）自2019年1月3日起国泰鑫保本混合型证券投资基金转型为国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金；

（2）本基金转型后业绩比较基准由三年期银行定期存款利率（税后）变更为50%×沪深300指数收益率+50%×中证综合债指数收益率。

3.2.2 自基金转型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

国泰鑫策略价值灵活配置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历史走势对比图
(2019年1月3日至2023年12月31日)



注：本基金的转型日为2019年1月3日。

§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	说明
----	----	-------------	-------	----

		任职日期	离任日期	限	
王琳	国泰兴益灵活配置混合、国泰多策略收益灵活配置、国泰鑫策略价值灵活配置混合、国泰安益灵活配置混合、国泰普益灵活配置混合、国泰佳益混合的基金经理	2019-05-31	-	15 年	<p>博士研究生。2009 年 2 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2017 年 1 月起任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2018 年 8 月任国泰添益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2018 年 4 月任国泰福益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 6 月至 2018 年 3 月任国泰睿信平衡混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 3 月任国泰鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月至 2024 年 1 月任国泰安康定期支付混合型证券投资基金（原国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金）的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 5 月任国泰泽益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 5 月起兼任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金和国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰安益灵活配置混合型证券投资基金、国泰普益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至 2021 年 2 月任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 3 月至 2021 年 3 月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理，2021 年 6 月起兼任国泰佳益混合型证券投资基金的基金经理。</p>

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

回顾 2023 年四季度，市场整体延续了震荡下行的走势，板块表现差异较大。分别来看，上证指数下跌 1.10%，深成指下跌 3.52%，创业板指下跌 4.79%，科创 50 下跌 3.55%。分行业来看，煤炭、电子、农业涨幅居前，房地产、建材、电力设备新能源跌幅居前。

2023 年以来，中美关系、俄乌战争以及国内疫情对经济的拖累均有所缓解，此外，国

内新一届领导人上任之后，市场对后续经济恢复的期待再次提升。在上述因素的综合作用下，市场一季度整体反弹。同时，ChatGPT 引爆全球 AI 投资，进而引领了投资主线，相关标的呈现大幅上涨的态势。但是进入到二季度之后，由于经济阶段性结束了疫后的脉冲式修复，相关数据有所回落，市场对经济增长的信心受挫，进而下跌。相应的，跟经济复苏相关度较强的板块跌幅明显。反之，科技创新相关、立足于未来发展的相关板块涨势较好，包括 AI、机器人、智能驾驶等。到三季度，部分周期品的价格上行，经济有企稳的迹象，加上国内地产等稳经济政策方向明确，顺周期相关板块涨势较好。相反的，上半年相对强势的 AI、机器人等主题板块涨幅回落。进入到四季度，宏观经济数据有所回落，市场对经济企稳的信心不足，消费等顺周期相关板块继续下行。同时，随着医疗反腐阶段性冲击结束、医药集采温和落地，此前受事件性估值压制的医药板块有所反弹。此外，MR、VR 以及智能驾驶等创新性板块也有所上行。

回顾 2023 年以来的投资操作，二季度、三季度以及四季度的净值出现了明显回撤，主要因持仓的半导体、房地产、部分消费等相关个股回调。

本基金以绝对收益策略为主，重视股票底仓的结构性配置。债券主要配置短久期国债、高评级信用债等，同时视市场情况阶段性逆回购。

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-0.60%，同期业绩比较基准收益率为-2.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

权益市场在经历了 2023 年 1 季度的反弹之后，2、3、4 季度呈现持续回调的态势。站在当前时点，我们认为几点因素需要关注：一是海外方面，继续关注美债收益率、美联储货币政策的变化以及海外宏观经济的运行情况；二是国内方面，部分政策落地后经济修复的场景如何进一步演绎，投资、消费等高频数据的变化，此外，后续其他稳经济政策的落地情况以及作用效果；三是产业资本在 AI、机器人、MR、VR、智能驾驶以及创新药等新行业投资的进展。

综上所述，我们认为现阶段处在宏观经济的底部区域，当前市场对经济复苏的预期较弱，信心不足。因此顺周期相关行业以及个股存有一定的预期差，值得进一步挖掘。后续如果稳经济政策持续落地，也会对信心有一定程度的修复。AI、机器人、MR、VR、智能驾驶、GLP1 等新行业相关已经演绎了第一阶段的普涨，后续需要精选个股。整体来看，业绩表现以及估值性价比是关注的主要因素。

重点关注的方向：1) 顺周期相关：当前市场对经济修复的预期较弱，相关个股估值处于底部区域。是否存有预期差值得紧密跟踪高频数据，相关行业有金融、消费、周期等；2) AI、MR、VR、机器人、智能驾驶等具有中长期的机会，但是第一阶段普涨阶段应该已经进入尾声，后续需要更加精细化的研究和选股。此外，医药中的创新药、疫苗以及部分上游也进入选股区间。

债券方面，2023 年 4 季度，基本面与政策预期几经反转，利率先上后下，10 年国债最终收于 2.55%，全年下行 28bps。展望 2024 年 1 季度，基本面利好债券市场，12 月制造业 PMI 从 49.4%回落至 49.0%，低于市场预期的 49.6%，政策方面，四季度货政例会政策表述边际变化不大。但是考虑到目前的利率水平也在较低位置，预计债券市场波动空间不大，我们暂且维持现有的债券持仓，不做调整。

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	11,695,382.23	21.66
	其中：股票	11,695,382.23	21.66
2	固定收益投资	34,407,119.16	63.72
	其中：债券	34,407,119.16	63.72
	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	7,884,765.69	14.60
7	其他各项资产	7,311.18	0.01
8	合计	53,994,578.26	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	553,786.00	1.04
C	制造业	8,833,821.84	16.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	161,046.00	0.30
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	362,772.00	0.68
G	交通运输、仓储和邮政业	148,625.00	0.28
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	593,532.12	1.12
J	金融业	529,898.00	1.00
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	374,247.27	0.70
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	137,654.00	0.26
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	11,695,382.23	22.00

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	002475	立讯精密	15,200	523,640.00	0.99
2	300122	智飞生物	7,400	452,214.00	0.85
3	600276	恒瑞医药	9,300	420,639.00	0.79
4	600941	中国移动	4,000	397,920.00	0.75
5	601899	紫金矿业	27,900	347,634.00	0.65
6	002432	九安医疗	7,900	297,593.00	0.56
7	600887	伊利股份	10,900	291,575.00	0.55
8	002050	三花智控	8,800	258,720.00	0.49
9	601058	赛轮轮胎	20,800	244,400.00	0.46
10	688270	臻镭科技	3,112	212,798.56	0.40

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	4,048,295.89	7.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,959,607.22	18.74
5	企业短期融资券	6,041,899.23	11.37
6	中期票据	14,356,861.43	27.01
7	可转债（可交换债）	455.39	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	34,407,119.16	64.73

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	149526	21 广金 01	39,000	3,976,245.53	7.48
2	102100430	21 南通经	20,000	2,068,797.81	3.89

		开 MTN002			
3	102100906	21 龙城发展 MTN001	20,000	2,063,963.06	3.88
4	102100525	21 苏国资 MTN002	20,000	2,061,203.72	3.88
5	101900733	19 中铝 MTN001	20,000	2,060,996.07	3.88

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	7,148.54

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	162.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,311.18

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123182	广联转债	455.39	0.00

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	35,846,497.85
报告期期间基金总申购份额	2,570,340.45
减：报告期期间基金总赎回份额	566,863.41
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	37,849,974.89

§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	7,763,427.20
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	7,763,427.20
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	20.51

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	2023年10月01日至2023年12月31日	7,763,427.20	-	-	7,763,427.20	20.51%
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、国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰鑫保本混合型证券投资基金注册的批复
- 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
二〇二四年一月二十二日