
国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基
金（FOF）

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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	国泰民享稳健养老目标一年持有期混合发起式（FOF）
基金主代码	014898
交易代码	014898
基金运作方式	契约型开放式。本基金对于每份基金份额设置最短持有期限。基金份额持有人持有的每份基金份额最短持有期限为一年，在最短持有期限内该份基金份额不可赎回或转换转出，自最短持有期限届满的下一工作日起（含该日）可赎回或转换转出。对于每份认购的基金份额而言，最短持有期限指自基金合同生效之日起（含该日）至次年的年度对日的前一日（含该日）的期间；对于每份申购或转换转入的基金份额而言，最短持有期限指自该份申购或转换转入份额确认日起（含该日）至次年的年度对日的前一日（含该日）的期间。
基金合同生效日	2023 年 1 月 10 日
报告期末基金份额总额	19,016,812.17 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，主要通过大类资产配置及基金优选策略，追求基金资产的稳健增值。

投资策略	1、大类资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、港股通标的股票投资策略；5、存托凭证投资策略；6、债券投资策略；7、可转换债券和可交换债券投资策略；8、资产支持证券投资策略；9、公募 REITs 投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×20%+中证综合债指数收益率×80%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金（FOF），具体定位为稳健目标风险型基金中基金（FOF）。本基金预期风险与预期收益水平理论上高于货币市场基金、货币型基金中基金（FOF）、债券型基金和债券型基金中基金（FOF），低于股票型基金和股票型基金中基金（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	招商银行股份有限公司

§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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-420,828.82
2.本期利润	-60,457.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0027
4.期末基金资产净值	18,703,450.98
5.期末基金份额净值	0.9835

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	0.19%	0.25%	2.34%	0.20%	-2.15%	0.05%
过去六个月	-0.11%	0.22%	1.97%	0.18%	-2.08%	0.04%
过去一年	-1.67%	0.19%	2.15%	0.17%	-3.82%	0.02%
自基金合同生效起至今	-1.65%	0.18%	2.99%	0.17%	-4.64%	0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 （2023年1月10日至2024年3月31日）



注：本基金的合同生效日为2023年1月10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		
周珞晏	国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合 FOF、国泰优选领航一年持有期混合（FOF）、国泰稳健收益一年持有混合（FOF）、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合	2023-01-10	-	14 年	硕士研究生。先后任职于石油价格信息服务公司（美国）、德意志银行（美国），从事原油、美股等投资品种的交易策略及相关系统的研发。2011 年 8 月至 2014 年 8 月在莫尼塔（上海）投资发展有限公司任宏观研究员，从事宏观经济及全球投资策略的研究工作。2014 年 8 月加入国泰基金，历任高级研究员、投资经理，从事大类资产配置策略的研究以及专户产品的投资工作，任投资经理期间，负责研究、管理数只 FOF 策略专户产品。2019 年 8 月起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）的基金经理，2022 年 1 月起兼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，2022 年 7 月至 2023 年 7 月任国泰行业轮动一年封闭运作股票型基金中基金（FOF-LOF）的基金经理，2022 年 7 月起兼任国泰稳健收益一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2022 年 9 月至 2024 年 3

	发起式（FOF）的基金经理、投资副总监（FOF）				月任国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理，2023 年 1 月起兼任国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理，2023 年 7 月至 2023 年 12 月任国泰行业轮动股票型基金中基金（FOF-LOF）（由国泰行业轮动一年封闭运作股票型基金中基金（FOF-LOF）转换而来）的基金经理。2019 年 4 月起任投资副总监（FOF）。
--	--------------------------	--	--	--	---

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运作分析

本报告期内，A 股市场呈 V 型走势。1-2 月，在经济悲观预期发酵以及中小盘股票流动性危机的推动下市场经历了较大的跌幅。2 月上旬开始，在决策层积极应对的背景下，市场的风险偏好有所改善并开启了反弹。基本面方面，国内一季度增长整体上强于预期，内需方面我们看到春节消费较为旺盛，而更重要的则是全球经济超预期强韧且展现出了制造业复苏、库存周期向上的迹象并由此对中国出口形成了较强的支撑。当然，经济整体超预期的背后分化依然严重，尤其是地产销售、投资、施工等各项指标增速均处于负值区间，且未看到明显好转的迹象。这意味着经济复苏之路不会一蹴而就，同时我们预计在政策呵护背景下基本面曲折中向好仍是大势所趋。因此，中性情境下 2024 年 GDP 名义增长会在一定程度上超越 2023 年从而为企业营收、盈利奠定相对稳定的基础。另外，A 股主要指数的估值仍处于较低的位置，股市赔率突出的特点没有变化，部分股债性价比指标已处于极端状态，也促使我们维持 A 股中期乐观的观点。相比于权益市场的疲弱，债市在报告期内大幅走强，在弱增长和“资产荒”背景下长端利率大幅下行且突破前低。在报告期内我们基于市场的变化和对基本面的判断动态调整仓位，目前权益处于小幅超配的状态。在结构上，除了权益基金之外我们配置了黄金、有色等商品基金，并在资源品上涨过程中获益。另外我们也配置了一定比例的海外 QDII 权益基金以达到分散投资的目的。在 A 股内部，我们减持了量化基金以避免组合承担过大的波动，同时继续持有优质的成长股基金和具备价值风格的稳增长、红利类基金产品，以期能够在经济复苏力度相对不强的背景下适应中长期的市场变化。另外，考虑到产品低风险的属性，我们仍配置了较多固收类资产，其中主要持仓为信用债为主的底仓型债券基金。

4.5 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 0.19%，同期业绩比较基准收益率为 2.34%。

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，国内基本面整体上面临的环境会好于前期，名义增长的上行为市场反弹提供了有利条件。尽管经济复苏之路不会一蹴而就，但我们相信无论是经济或是 A 股市场都会在曲折中趋于好转。当然，本轮外需复苏处于美欧经济后周期阶段，其持续性值得观察，因此在维持合理乐观的同时积极跟踪基本面的变化显得更为重要。

全球方面，一季度以美国为代表的发达经济体增长继续彰显韧性，对应通胀回落幅度也低于预期。这使得前期过于激进的降息预期大幅消退，并推动美债利率逐渐走高。就目前而言，市场仅预期美联储年内降息 2-3 次，这一降息幅度达成的门槛较低，因此

我们不预期美债利率有大幅上行的空间。增长方面，美国多数经济数据表现强韧，叠加全球制造业及库存周期阶段性上行，使得短期内发达经济体硬着陆的风险较小，也使得中国经济会继续获得来自外需的支撑。

国内方面，我们看到了外需的强劲和内需的适度修复，以及商品价格上涨和补库存的启动，所有这些信号匹配了从去年开始颇多投资者看多 A 股的逻辑，也符合我们的中性假设。然而，必须意识到地产作为基本面重要的一环仍未见底企稳，结合一季度政府债发行较弱，因此不排除二季度经济环比走弱的可能性。换言之，我们认为短期复苏仍带有不确定性，或者说复苏本身是一个曲折前行的过程，对应市场也难免会面临波动。当然，全年来看我们相信经济整体上势头向好，名义增长大概率处于好转通道并对企业盈利形成支撑，结合较低的估值，我们对 A 股中期走势持偏积极的态度。

综上所述，我们在权益仓位上会进行标配，同时维持品种分散，持有包括 A 股、港股、QDII 权益等各类基金产品。在 A 股内部，我们会同时持有 TMT 和医药等成长股基金、以及价值/红利型基金等标的，并基于基金表现、市场风格的变化来进行轮替。商品基金方面，我们会在维持战略配置的基础上小幅止盈并适度进行择时操作。债市方面，我们认为利率已处于较低位置，其性价比有限，但在经济偏弱的当下也暂不必做过于悲观的判断，由此我们倾向于持有优质的信用债底仓型债券基金，以及少数优质的固收+型债基，同时根据宏观、政策面的变动进行调整。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	17,116,163.80	86.81
3	固定收益投资	1,013,224.36	5.14
	其中：债券	1,013,224.36	5.14
	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	480,000.00	2.43
	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	66,490.36	0.34
8	其他各项资产	1,041,112.94	5.28
9	合计	19,716,991.46	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	911,142.36	4.87
2	央行票据	-	-
3	金融债券	102,082.00	0.55
	其中：政策性金融债	102,082.00	0.55
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	1,013,224.36	5.42

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	019727	23 国债 24	7,000	709,349.32	3.79
2	018021	国开 2303	1,000	102,082.00	0.55
3	019709	23 国债 16	1,000	101,120.14	0.54
4	019669	22 国债 04	1,000	100,672.90	0.54

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“融通基金”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。

融通基金管理有限公司因未严格执行相关法规规定,内部控制机制不健全等原因,受到中国证券监督管理委员会深圳监管局责令改正等相关行政监管措施。根据融通基金2023年年报披露显示,管理人高度重视,已按法律法规和监管要求对相关问题进行了全面整改,并将整改落实情况报送监管机构。

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 本基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,224.50
2	应收证券清算款	1,039,837.32
3	应收股利	0.08
4	应收利息	-
5	应收申购款	51.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,041,112.94

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

本基金本报告期末未持有股票。

§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	008207	国泰合融纯债债券	开放式	2,105,107.05	2,296,040.26	12.28%	是

国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）2024 年第 1 季度报告

2	007105	国泰丰鑫纯债债券	开放式	2,225,677.93	2,279,984.47	12.19%	是
3	004042	华夏鼎茂债券 A	开放式	1,144,319.60	1,493,451.51	7.98%	否
4	002925	广发集源债券 A	开放式	1,258,284.03	1,362,344.12	7.28%	否
5	000142	融通增强收益债券 A	开放式	1,217,520.05	1,342,194.10	7.18%	否
6	270048	广发纯债债券 A	开放式	829,680.00	1,035,689.54	5.54%	否
7	007562	景顺长城景泰纯利债券	开放式	867,761.51	1,011,462.82	5.41%	否
8	002351	易方达裕祥回报债券	开放式	610,792.73	974,825.20	5.21%	否
9	002650	东方红稳添利纯债债券	开放式	512,901.69	558,908.97	2.99%	否
10	008170	博时富添纯债债券	开放式	418,400.79	449,948.21	2.41%	否

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	359.71	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	904.99	29.78
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	2,380.35	54.02
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	24,596.22	6,683.43

国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）2024 年第 1 季度报告

当期持有基金产生的应支付托管费（元）	6,151.35	821.17
当期交易基金产生的交易费（元）	414.61	36.79
当期交易基金产生的转换费（元）	8,878.10	-

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）、销售服务费等销售费用。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

报告期期初基金份额总额	27,791,047.42
本报告期期间基金总申购份额	810.80
减：本报告期期间基金总赎回份额	8,775,046.05
本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	19,016,812.17

§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	10,000,000.00
本报告期买入/申购总份额	-
本报告期卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	52.59

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	52.59%	10,000,000.00	52.59%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	52.59%	10,000,000.00	52.59%	-

§ 10 影响投资者决策的其他重要信息

10.1 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	期初份	申购份	赎回份额	持有份额

		例达到或者超过 20%的时间区间	额	额			
机构	1	2024 年 01 月 01 日至 2024 年 03 月 31 日	10,000 ,000.0 0	-	-	10,000,000. 00	52.59%
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。							

§11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）注册的批复
- 2、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同
- 3、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）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

11.2 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。

11.3 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