

国泰君安君得明混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 年 03 月 31 日

基金管理人:上海国泰君安证券资产管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2024 年 04 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年04月17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	国泰君安君得明混合
基金主代码	952004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年08月30日
报告期末基金份额总额	690,541,340.11份
投资目标	本基金利用基金管理人的研究优势，主要投资于具备持续增长能力的优秀企业，并通过宏观、市场和价值分析，捕捉价值型公司（价值公司）的投资机会。通过科学合理的资产配置和股票组合，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金采取积极的资产配置策略，通过宏观策略研究，辅之以基金管理人自行开发的数量化辅助模型，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金采取的是自上而下和自下而上相结合的选股策略。本基金将从行业配置策略和公司精选两方面进行具体股票筛选，并基于此形成两级股票池。</p> <p>3、组合调整策略</p> <p>本基金采用两级仓位配置策略确定股票的仓位。股票总仓位包含基本仓位和动态仓位两部分。其中，基本仓位一般保持在50%左右，主要投资增长明确、可长期持有的成长股（即明星股）和估值便宜、有一定行业发展机遇的价值股（即价</p>

	<p>值股)。动态仓位主要体现策略研究和行业研究的成果,通过宏观、市场流动性和行为金融分析,选择具有阶段性机会的蓝筹股和主题股票,以期通过灵活的动态仓位调整策略,体现研究价值,获得超额收益。但从整体而言,产品仓位会较为稳定在一个合适的水平,年均换手率也将明显低于同类产品,从而更好地体现研究和长期投资的价值。</p> <p>本基金的投资策略还包括股指期货、国债期货投资策略、债券的投资策略资产支持证券等品种投资策略、股票期权的投资策略等策略。</p>
业绩比较基准	70%*沪深 300 指数收益率+30%*中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金,低于股票型基金,属于中风险/收益的产品。
基金管理人	上海国泰君安证券资产管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§ 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01月01日-2024年03月31日)
1. 本期已实现收益	-125,326,819.48
2. 本期利润	-131,999,804.37
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1879
4. 期末基金资产净值	1,271,274,684.91
5. 期末基金份额净值	1.8410

注:1. 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。

2. 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。

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

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	-9.08%	1.42%	2.83%	0.72%	-11.91%	0.70%
过去六个月	-10.83%	1.17%	-1.82%	0.64%	-9.01%	0.53%
过去一年	-19.90%	1.01%	-7.29%	0.62%	-12.61%	0.39%
过去三年	-33.28%	1.03%	-18.77%	0.74%	-14.51%	0.29%

自基金合同生效起至今	-0.29%	1.12%	0.72%	0.82%	-1.01%	0.30%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

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

国泰君安君得明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08月30日-2024年03月31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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李子波	国泰君安创新医药混合型发起式证券投资基金基金经理，国泰君安君得明混合型证券投资基金基金经理，国泰君安君得鑫两年持有期混合型证券投资基金基金经理。现任公募权益投资部基金经理。	2022-03-22	-	15年	李子波，英国拉夫堡大学金融专业硕士研究生。2008年2月至2010年12月任职于泰信基金管理有限公司，历任助理行业研究员、行业研究员。2010年12月起加入上海国泰君安证券资产管理有限公司，历任全球研究院医药行业研究员、高级研究员，现任本公司公募权

					益投资部基金经理。
陈思靖	国泰君安信息行业混合型发起式证券投资基金基金经理，国泰君安君得明混合型证券投资基金基金经理，国泰君安领航成长一年持有期混合型发起式证券投资基金基金经理，国泰君安君得鑫两年持有期混合型证券投资基金基金经理。现任公募权益投资部基金经理。	2022-03-22	-	10年	陈思靖，上海交通大学金融专业硕士研究生，2013 年 7 月起历任财富里昂证券有限公司、上海从容投资管理有限公司、上海原点资产管理有限公司研究部 TMT 研究员；2016 年 11 月起加入本公司，先后任职于投资研究院（原研究发展部）研究员，权益与衍生品部投资经理，现任公募权益研究部基金经理。

注：1、上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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，管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规、相关规定以及基金合同、招募说明书约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法违规行为及违反基金合同、招募说明书约定的行为，无侵害计划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，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，确保公平对待所有的投资组合，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，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。

本报告期内，本管理人因组合投资策略需要，除指数基金投资指数成份券以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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

次数为 2 次。本基金与本公司管理的其他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

一季度，上证、深证综指分别上涨 2.23%，下降 4.91%。市场表现分化明显，其中沪深 300 上涨 3.10%，中证 800 上涨 1.56%，中证 1000 和中证 2000 分别下降 7.58%和 11.05%。而且，中间还经历了小微盘股的持续暴跌和随后的大幅反弹。一季度，市场的大幅震荡对基金的管理挑战极大。具体看各个板块的运作分析与展望：

1、TMT 板块运作分析与展望

今年开年由于微盘股崩盘，TMT 行业小市值股票较多，受到较大的冲击，绝大部分都出现了较大的回调，但以光模块为代表的 AI 板块较为强势，几乎没有回调；在 2 月份流动性缓解的背景下，市场逐步反弹，主线依然为 AI，但出于对 AI 尚未出现杀手级应用的担忧，相关股票又处于高位，博弈较为复杂，本基金对此相对谨慎，配置以国产化和景气度恢复为主，表现相对滞后。

展望二季度，虽然市场对整体复苏依然缺乏信心，但从我们微观调研看，不少公司基本面在明显好转，不少原先给人高估值印象的标的已经进入估值偏低的阶段，安全边际越来越高。半导体行业竞争格局已经开始好转，不少公司的盈利已经出现了显著的改善，而国产替代空间依然巨大，同时产业创新也在带来新的机会，我们依然长期看好该领域的投资机会。在软件领域，云计算、工业软件等龙头标的也基本跌回价值区间，随着中国产业升级持续，人力成本上涨，对软件需求的增长会持续上升，在符合技术发展趋势的赛道上，优质公司长期成长的确定性非常高。对于 AI，我们关注技术的持续发展，但依然会按照风险收益比的原则去落实具体的投资，不会去参与信息的博弈。

从结构看，我们延续一贯自下而上、从风险收益比的方式来选择个股，持仓以拥有核心技术、优秀管理能力、稳固竞争格局的产业龙头为主，也有部分自下而上发掘的高弹性个股。我们会持续跟踪产业和个股的变化，让投资者分享到信息行业发展的红利。

2、医疗健康板块运作分析及展望

24 年一季度，申万医药指数下跌 12.08%，受经济需求下行、医保开支压力等因素影响，行业需求较弱。受呼吸道疫情高发拉动，相关检测公司表现较好。全产业链支持创新药征求意见稿出台，北京、广州、珠海三地出台相关支持创新药政策，创新药仍然是未来看好的方向之一。中药受益疫情、高分红等拉动，相关公司业绩保持了较快增长。受经济不景气影响，医疗服务表现欠佳。

针对以上变化，我们采取了稳健的投资策略，进一步优化选股，加强对业绩确定性的筛查。选择增长较为稳健、受宏观波动影响较小，有出口等增量市场前景的投资标的。加强组合的风险管理，更为关注标的公司的中长期风险要素。

展望 2024 年，我们认为市场回归疫情后的新常态，医药受益老龄化、医疗需求刚需等催化，仍

然具有长期发展前景，创新药、器械等公司仍然具有长期成长空间，中药等特色板块存在一定稀缺优势，竞争格局也有所优化，龙头企业仍可获得稳健增长。需关注集采、医保谈判等政策风险，以及海外流动性恢复情况。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国泰君安君得明混合基金份额净值为 1.8410 元，本报告期内，基金份额净值增长率为-9.08%，同期业绩比较基准收益率为 2.83%。

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的情形。

本报告期内未出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§ 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	1,096,679,822.26	84.93
	其中：股票	1,096,679,822.26	84.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	194,250,250.53	15.04
8	其他资产	361,580.82	0.03
9	合计	1,291,291,653.61	100.00

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	807,956,676.50	63.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,004,000.00	0.87
F	批发和零售业	28,816,700.00	2.27
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	181,601,046.36	14.28
J	金融业	24,045,000.00	1.89
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	22,187,545.60	1.75
R	文化、体育和娱乐业	21,068,853.80	1.66
S	综合	-	-
	合计	1,096,679,822.26	86.27

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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

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	600276	恒瑞医药	1,230,000	56,543,100.00	4.45
2	300782	卓胜微	322,095	32,721,631.05	2.57
3	688588	凌志软件	3,137,192	30,430,762.40	2.39
4	002475	立讯精密	1,000,000	29,410,000.00	2.31
5	300408	三环集团	1,097,700	27,102,213.00	2.13
6	688083	中望软件	333,303	25,820,983.41	2.03
7	601939	建设银行	3,500,000	24,045,000.00	1.89
8	300760	迈瑞医疗	84,500	23,783,370.00	1.87
9	600566	济川药业	630,000	23,580,900.00	1.85
10	000423	东阿阿胶	370,000	22,762,400.00	1.79

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

在股指期货投资上，本基金以套期保值和有效管理为目标，在控制风险的前提下，谨慎适当参与股指期货的投资。本基金在进行股指期货投资中，将分析股指期货的收益性、流动性及风险特征，主要选择流动性好、交易活跃的期货合约，通过研究现货和期货市场的发展趋势，运用定价模型对其进行合理估值，谨慎利用股指期货，调整投资组合的风险暴露，及时调整投资组合仓位，以降低组合风险、提高组合的运作效率，并利用股指期货流动性较好的特点对冲基金的流动性风险，如大额申购赎回等。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

在风险可控的前提下，本基金将本着谨慎原则适度参与国债期货投资。本基金参与国债期货交易以套期保值为主要目的，运用国债期货对冲风险。本基金将根据对债券现货市场和期货市场的分析，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，发挥国债期货杠杆效应和流动性较好的特点，灵活运用多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲收益率曲线平坦、陡峭等形态变化的风险、对冲关键期限利率波动的风险；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

本基金持有的前十名证券发行主体中国建设银行股份有限公司，2023 年 4 月至 2024 年 3 月期间，其分支行多次因业务违规、报送违规等被国家金融监督管理总局地方监管局、中国人民银行分支行、国家外汇管理局罚款、警示等；2023 年 5 月因债券承销业务被交易商协会启动自律调查。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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

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	343,780.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,800.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	361,580.82

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

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

报告期期初基金份额总额	716,592,838.60
报告期期间基金总申购份额	1,375,991.20
减：报告期期间基金总赎回份额	27,427,489.69
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	690,541,340.11

注：基金总申购份额含红利再投资及转换入份额，基金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

本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

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持有本基金份额未发生变化。

§ 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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2024 年 2 月 28 日，本基金管理人发布了《上海国泰君安证券资产管理有限公司关于高级管理人员变更公告》，2024 年 2 月 26 日起，叶明同志代为履行公司首席信息官职责，免去朱晓力同志首席信息官职务。

2024 年 3 月 20 日，本基金管理人发布了《上海国泰君安证券资产管理有限公司基金行业高级管理人员变更公告》，2024 年 3 月 18 日起，陶耿同志兼任公司财务负责人，叶明同志不再兼任公司财务负责人职务。

2024 年 3 月 20 日，本基金管理人发布了《上海国泰君安证券资产管理有限公司基金行业高级管理人员变更公告》，2024 年 3 月 18 日起，吕巍同志兼任公司首席风险官，叶明同志不再兼任公司首席风险官职务。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰君安君得明混合型集合资产管理计划变更注册的批复；
- 2、《国泰君安君得明混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《国泰君安君得明混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《国泰君安君得明混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、法律意见书；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站 <http://www.gtjazg.com>。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

上海国泰君安证券资产管理有限公司

二〇二四年四月二十二日