

国泰大健康股票型证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰大健康股票
基金主代码	001645
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	805,158,134.14 份
投资目标	本基金主要投资于大健康主题股票，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金在投资运作中，淡化大类资产配置，侧重在大健康主题各子行业间灵活配置、并在行业内精选个股，以期实现基金资产的保值增值。</p> <p>1、股票投资策略。本基金通过对大健康主题相关子行业的精选以及对行业内相关资产的深入分析，挖掘该类型资产的投资价值。</p> <p>大健康主题是指经济系统中提供预防、诊断、治疗和康复</p>

	<p>等与健康相关商品和服务领域的总称，通常包括医药生产制造、医药销售流通、医疗服务、健康保健服务、健康保险、健康食品、健康家居、休闲健身、环保防疫及养老服务等领域。未来随着经济增长及产业转型的进一步发展，大健康主题的外延可能将不断扩大，本基金将根据实际情况对大健康主题的界定方法进行调整。</p> <p>2、存托凭证投资策略；3、固定收益类投资工具投资策略；4、股指期货投资策略；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。</p>	
业绩比较基准	<p>中证健康产业指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%</p>	
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金，属于证券投资基金中预期风险和预期收益较高的品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。</p>	
基金管理人	<p>国泰基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国建设银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>国泰大健康股票 A</p>	<p>国泰大健康股票 C</p>
下属分级基金的交易代码	<p>001645</p>	<p>011321</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>793,539,122.42 份</p>	<p>11,619,011.72 份</p>

§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)	
	国泰大健康股票 A	国泰大健康股票 C
1.本期已实现收益	-276,042,288.06	-6,003,957.71

2.本期利润	-227,654,914.70	-6,773,366.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2874	-0.4001
4.期末基金资产净值	1,696,069,691.74	24,516,848.60
5.期末基金份额净值	2.137	2.110

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、国泰大健康股票 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 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-11.44%	2.03%	-6.61%	1.30%	-4.83%	0.73%
过去六个月	-15.16%	1.65%	-8.12%	1.03%	-7.04%	0.62%
过去一年	-28.12%	1.37%	-17.24%	0.84%	-10.88%	0.53%
过去三年	-26.49%	1.45%	-31.89%	0.92%	5.40%	0.53%
过去五年	59.56%	1.51%	-23.49%	1.01%	83.05%	0.50%
自基金合同 生效起至今	162.48%	1.45%	-20.03%	1.01%	182.51%	0.44%

2、国泰大健康股票 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	-11.53%	2.02%	-6.61%	1.30%	-4.92%	0.72%
过去六个月	-15.36%	1.65%	-8.12%	1.03%	-7.24%	0.62%
过去一年	-28.43%	1.37%	-17.24%	0.84%	-11.19%	0.53%
过去三年	-27.39%	1.45%	-31.89%	0.92%	4.50%	0.53%
自新增 C 类 份额起至今	-26.51%	1.45%	-33.45%	0.94%	6.94%	0.51%

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

国泰大健康股票型证券投资基金

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

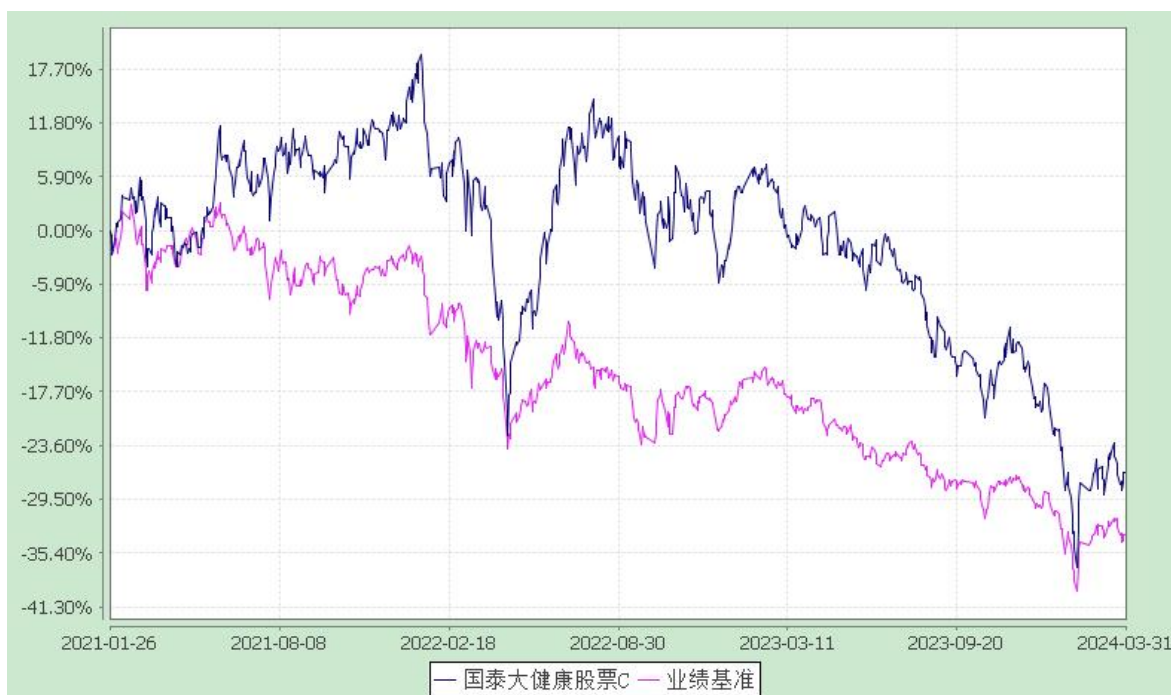
(2016 年 2 月 3 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 国泰大健康股票 A:



注：本基金自 2016 年 2 月 3 日合同生效日起建仓，建仓期为 6 个月，在建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰大健康股票 C:



注：本基金自 2016 年 2 月 3 日合同生效日起建仓，建仓期为 6 个月，在建仓期结束时，

各项资产配置比例符合合同约定。自 2021 年 1 月 26 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。

§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		
徐治彪	国泰研究优势混合、国泰大健康股票、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典灵活配置混合（LOF）、国泰医药健康股票、国泰研究精选两年持有期混合的基金经理、权益投资部总监	2017-10-30	-	12 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理。2017 年 7 月加入国泰基金，拟任基金经理。2017 年 10 月起任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月至 2020 年 5 月任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 12 月起兼任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2020 年 8 月起兼任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月起兼任国泰研究优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 8 月任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。2023 年 11 月起任权益投资部总监。

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

2024 年一季度市场起伏大，开年第一个月暴跌，二三月份反弹，整体市场走势以高分红以及 AI 相关相对较好，哑铃结构两端相对受益，千亿以下公司机构相对较多的表现弱。

报告期内我们还是坚持在优质成长相关，一季度我们组合做了部分的优化，减持了汽车零部件，增加医药、锂电相关的配置。

一季度在春节后的反弹组合相对落后，核心原因还是组合更多的在哑铃中间，被市场风格挤压，管理组合的历史单季度算是跑输中位数较多的季度，上次单季度大幅跑输是 2020 年四季度核心资产突飞猛进的阶段，我们深刻反思，背后的原因还是组合部分股票确实基本还没有到基本面

反转阶段，另一方面是去年表现很好的标的今年超额回补，对于市场的风格变化反应不够。面对一季度落后的情况，我们仔细审视组合标的的基本面，我们相信后期组合随着标的的基本面的兑现，业绩会改善。

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-11.44%，同期业绩比较基准收益率为-6.61%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-11.53%，同期业绩比较基准收益率为-6.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面：一季度整体相对平稳，经济结构转型期，在城镇化完成率较高后，地产、基建投资完成了历史使命，经济动能转变为汽车产业等，寄希望经济重新保持高个位数增长是不现实的，因此我们判断未来经济还是保持平稳，除汽车外，越来越多的先进制造业会开始崭露头角，走向全球。流动性角度，全球美债十年期利率从 5%开始拐头向下，国内十年国债利率一路向下，已经到了 2.3%，从流动性角度相对比较中性偏宽松，国际环境逆全球化依然是趋势，边缘冲突是常态。

证券市场方面展望：还是分子分母框架去分析：分母端国债利率继续下行，股债比已经达到了历史高位 1.27 左右的历史罕见高点，股票权益资产是极具吸引力的，从分子角度宏观经济弱复苏，类似 2013-2015 年,以及 2019-2020 上半年这阶段，因此成长的机会更大，顺周期相对较差。从市场表现是大幅低预期的，没有实现分子分母双击，核心还是分子层面预期较低，更重要的是风险溢价的上行也就是未来信心的缺失，我们认为随着强势美元接近尾声，国内政策效果开始显现，分子分母有希望实现修复，对后市我们维持乐观，相信物极必反、相信均值回归。

具体到我们组合：我们以 5 年年化 15%以上业绩增长，同时估值偏低的标准筛选公司，追求戴维斯双击，整体组合一季度增加了医药的配置，主要是低估值的国企相关的华润系、药店等，同时增加了锂电的配置，对于市场所追捧的高分红、微盘指数我们会相对谨慎，尤其高分红随着大量成长股票分红比例提升，传统行业的高分红的稀缺性下降，优选高增长、有估值优势的优质成长股。今年开始，由于现在量化基金、以及趋势投资的基金占主导，我们在 2024 年会加大交易力度。

投资长期就是做大概率的事情，大部分人高估了自己短期的能力，但是低估了自己长期的能力，我们始终强调长期投资要相信常识、相信均值回归。到底什么是常识，我们认为股票常识包括产业常识和金融定价常识，其中产业常识决定公司中长期利润中枢，影响因素主要是行业空间、行业竞争格局、行业公司趋势等等；金融定价常识决定了估值中枢，影响因素体现在财务指标上

主要是 ROE、ROE 稳定性、现金流等；利润中枢乘以估值中枢就是中长期合理的市值，因此回归投资长期投资估值肯定是很重要，如果不看估值只争朝夕追求快的收益，在估值严重偏离中枢时，大概率就会戴维斯双杀，这往往是亏损最大的来源，也就是所谓的追涨杀跌。因此总结到一句话：好公司、估值低、业绩好，这是长期收益最大的来源，是组合风险控制最佳的办法，也是收益能不断创新高的保障。

每个季度报告，我们最后都会强调一句：我们一直坚持做简单而正确的事情。从长期角度去寻找一些优质公司，赚取业绩增长甚至赚取戴维斯双击其实并不难，这就是简单而正确的事情，而不宜过于关注短期的市场，市场长期有效，短期不一定有效，相信“慢即是快，盈亏同源”。未来我们依然知行合一，继续做简单而正确的事情，秉着“受人之托、代客理财、如履薄冰、战战兢兢”的原则希望给基金持有人在控制好回撤的基础上做到稳定收益。

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	1,587,357,665.05	92.05
	其中：股票	1,587,357,665.05	92.05
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	122,265,466.84	7.09
7	其他各项资产	14,869,393.18	0.86
8	合计	1,724,492,525.07	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	1,154,781,161.00	67.12
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	380,366,103.86	22.11
G	交通运输、仓储和邮政业	11,556.45	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	52,164,132.55	3.03
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	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	15,863.38	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	1,587,357,665.05	92.26

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	600511	国药股份	4,792,239	158,143,887.00	9.19
2	002832	比音勒芬	5,250,770	153,269,976.30	8.91
3	603883	老百姓	4,525,504	135,719,864.96	7.89
4	300750	宁德时代	712,430	135,475,688.80	7.87
5	688598	金博股份	2,513,770	124,959,506.70	7.26
6	301035	润丰股份	1,389,088	92,513,260.80	5.38
7	300294	博雅生物	3,082,762	88,536,924.64	5.15
8	301087	可孚医疗	2,649,601	88,046,241.23	5.12
9	605266	健之佳	1,944,310	86,502,351.90	5.03
10	600129	太极集团	2,597,300	86,360,225.00	5.02

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

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	239,694.03
2	应收证券清算款	14,468,061.55
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	161,637.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,869,393.18

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	国泰大健康股票A	国泰大健康股票C
本报告期期初基金份额总额	794,401,990.58	27,095,627.84
报告期期间基金总申购份额	95,636,514.60	4,656,599.91
减：报告期期间基金总赎回份额	96,499,382.76	20,133,216.03
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	793,539,122.42	11,619,011.72

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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01日至2024年03月31日	167,616,459.94	-	-	167,616,459.94	20.82%
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、关于准予国泰大健康股票型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰大健康股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰大健康股票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