

国金 ESG 持续增长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：国金基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 月 20 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2024 年 1 月 19 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，投资者在做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 1 日至 2023 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国金 ESG 持续增长
基金主代码	012387
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 20 日
报告期末基金份额总额	129,398,682.12 份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，精选具备持续增长能力的优质上市公司进行投资，力争获取超越比较基准的投资回报与长期资本增值。
投资策略	<p>在大类资产配置上，本基金主要采取“自上而下”的方法，定性和定量研究相结合，在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。在宏观与微观层面对各类资产的价值增长能力展开综合评估，动态优化资产配置。具体来看，主要是采用经济周期理论与投资时钟理论相结合的方式决定资产配置。经济周期理论主要是将经济发展周期按照推动力和时间长短维度分为库存周期、产能周期、技术周期。</p> <p>作为短周期（1-3 年）经济增长的判断，库存周期是主要因素，因此采用库存周期确定经济短期实际增长的方向，然后考虑价格因素，推算经济名义表现。投资时钟理论，经济按照实际增长和名义增长阶段的不同，又可以划分为复苏、增长、过热、滞涨、衰退五个阶段周期，每个阶段周期投资预期不同，资产配置表现必然不同。结合这两个理论，并在实际投资中筛选出具体观察指标</p>

	来对经济周期和资产表现进行归纳，可以对大类资产进行一定预判。因此采用这两个理论结合的方式来决定本基金的股票、债券和现金的主要配置比例。	
业绩比较基准	中证中财沪深 100ESG 领先指数收益率*60%+中证全债指数收益率*30%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险和预期收益低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。	
基金管理人	国金基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国金 ESG 持续增长 A	国金 ESG 持续增长 C
下属分级基金的交易代码	012387	012388
报告期末下属分级基金的份额总额	42,525,277.66 份	86,873,404.46 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险和预期收益低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。	本基金为混合型基金，其风险和预期收益低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。

注：无

§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）	
	国金 ESG 持续增长 A	国金 ESG 持续增长 C
1. 本期已实现收益	-2,758,701.06	-4,485,755.89
2. 本期利润	-2,895,145.43	-4,507,875.15
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0558	-0.0520
4. 期末基金资产净值	29,068,317.95	58,662,675.19
5. 期末基金份额净值	0.6836	0.6753

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（不含公允价值变动损益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

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 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

国金 ESG 持续增长 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①—③	②—④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	-6.90%	1.03%	-3.81%	0.51%	-3.09%	0.52%
过去六个月	-0.22%	1.04%	-6.50%	0.58%	6.28%	0.46%
过去一年	-20.61%	1.06%	-4.31%	0.58%	-16.30%	0.48%
自基金合同 生效起至今	-31.64%	1.22%	-18.66%	0.74%	-12.98%	0.48%

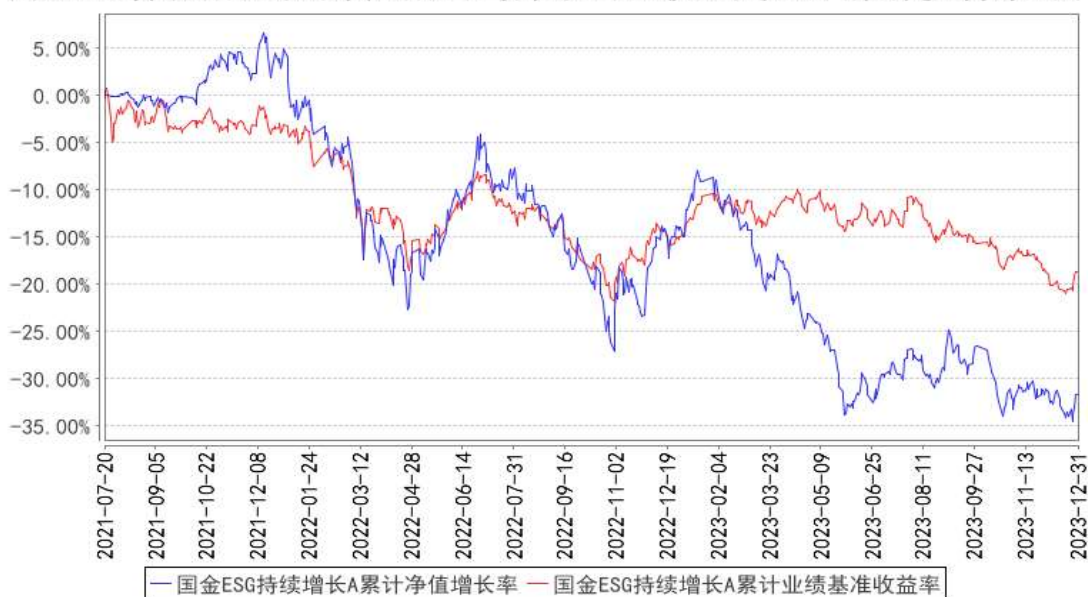
国金 ESG 持续增长 C

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	-7.02%	1.03%	-3.81%	0.51%	-3.21%	0.52%
过去六个月	-0.47%	1.04%	-6.50%	0.58%	6.03%	0.46%
过去一年	-21.01%	1.06%	-4.31%	0.58%	-16.70%	0.48%
自基金合同 生效起至今	-32.47%	1.22%	-18.66%	0.74%	-13.81%	0.48%

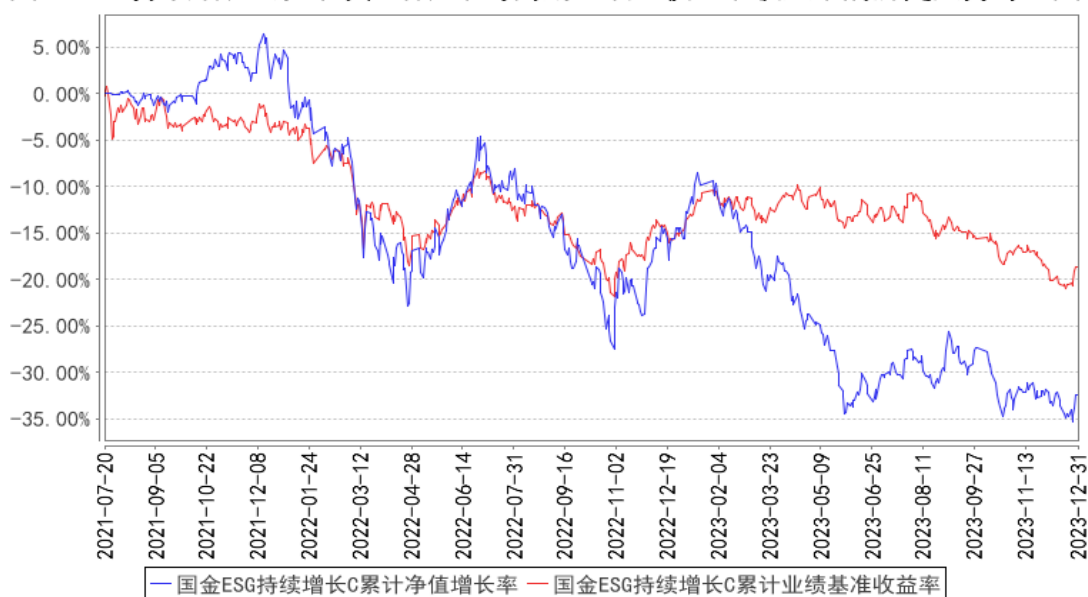
注：本基金的业绩比较基准为：中证中财沪深 100ESG 领先指数收益率×60%+中证全债指数收益率×30%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%。

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

国金 ESG 持续增长 A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



国金 ESG 持续增长 C 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金 A 类份额、C 类份额合同生效日为 2021 年 7 月 20 日，图示日期为 2021 年 7 月 20 日至 2023 年 12 月 31 日。

3.3 其他指标

注：无

§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		

孙欣炎	本基金的基金经理	2023 年 8 月 30 日	-	8 年	孙欣炎先生，华东理工大学硕士。2015 年 5 月至 2018 年 10 月在新华基金管理有限公司研究部担任金融工程师，2018 年 10 月至 2019 年 9 月在华泰保险集团股份有限公司担任资产管理部投资经理，2019 年 9 月至 2023 年 1 月在先锋基金管理有限公司资产管理部担任基金经理。2023 年 1 月加入国金基金管理有限公司，历任合规风控部投研专合规岗，现任主动权益投资部基金经理。
-----	----------	-----------------	---	-----	--

注：（1）任职日期和离任日期分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期，首任基金经理的任职日期按基金合同生效日填写；（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

注：截至本报告期末，不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》和其他有关法律法规的规定，以及《国金 ESG 持续增长混合型证券投资基金基金合同》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《国金基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过制度、流程和系统等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下所有投资组合。在投资决策内部控制方面，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；在交易执行控制方面，通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；在行为监控和分析评估方面，通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，确保做好公平交易的监控和分析。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人管理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%的交易次数为 4 次，投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年四季度，随着中央政治局会议以及中央经济工作会议的召开，对明年的定调逐渐确立，稳增长的措施有望实质性落地。同时当前 A 股估值处于上市以来较低分位，对比海外具有较高的估值吸引力。结合往届的通稿分析本次中央政治局会议内容，我们认为，宏观政策方面，2024 年稳增长的诉求将更为强烈，财政政策将更加有为，投资领域也有望进一步发力；政策结构方面，明年政策在努力发展经济新动能的同时，或也将托底传统产业的发展，力求经济新旧动能转换的平稳；产业政策方面，“科技自立自强”的战略意义再次提升，“新型城镇化”也再度被提及，预计经济工作会议召开会有更多的政策安排落地。2023 年以来随着经济恢复斜率放缓，A 股估值整体有所回落，目前中枢已经处于历史低位。与海外核心股指进行横向对比，无论是与新兴市场还是发达市场指数相比，目前的 A 股估值具有较强的吸引力。尤其以沪深 300、上证 50 为代表的大盘价值估值处于极低分位。考虑到政策的发力、估值整体低位、内部的分化以及行业基本面的变化，我们认为此前偏向防御价值、偏向小盘股的风格将会更加均衡，权重板块有望在年底迎来反弹，成长风格仍将会保持强势。行业层面，围绕智能化大浪潮仍然是当前最重要的中期方向，而“三大工程”的逐渐落地带来的稳增长相关板块也会迎来阶段性机会。

当下的宏观层面的主要压力，还是在于房地产，表现为：社融底部走平，其中人民币贷款增速依然在下行，带来增量的主要是地方政府专项债券科目，M1 与 M2 均有不同程度的回落。相对而言，汽车市场呈现景气的局面。海外通胀加速高企的态势告一段落，但因消费比重过高，回落还为时尚早，部分海外用工企业已经开始出现工会倒逼公司、工厂加薪，预计会在未来极大制约工业企业的利润率，且高企的利率也会加大企业债务压力，可能成为未来美股风险事件之一，但整体欧美居民杠杆水平并没有恶化，未来可能以软着陆为主。

展望 2024 年，随着稳增长政策效果逐渐兑现，高频经济数据处于环比恢复趋势，预计行业及企业层面经营情况将继续看到明显改善，市场大概率从风险偏好驱动转向业绩驱动，脱离底部预期，震荡中枢上移。我们对 A 股市场保持乐观，重点关注复苏节奏及业绩兑现，但也应该看到，在未来一段时间内，精选个股可能是重中之重，对板块性、主体性大级别反转行情仍然会持谨慎观察态度。

配置主线：1. 研发投入强度不断提升，科创经历前期调整后，仍然存在明显的反弹空间，关注科创相关产业，如国产替代等主线；2. 顺周期逻辑下，预期好转，价格回暖，上游开启补库，关注基本面改善的相关板块，如石油石化等；3. 关注业绩超预期的板块，如军工、医药、高端制

造等。个股选择逻辑上，看好研发占比高、现金流良好、负债率低、股息率高的长线选股逻辑。

业绩为主方面，从最近业绩改善的幅度、基数效应、盈利能力、库存周期等综合考虑，TMT、医药、可选消费未来几个季度改善的斜率可能相对较大。涉及到的领域包括顺周期领域有色金属（工业金属、贵金属）、机械设备（机器人、工程机械）等；消费服务领域的交运（航空机场）、家用电器（白电、触电、小家电）、轻工制造（家居用品）、食品饮料（白酒、休闲食品），以及医药科技领域医药生物（化学制药、生物制品）、计算机（计算设备、IT 服务、软件开发）、电子（半导体、元件、消费电子）等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额单位净值为 0.6836 元，累计单位净值为 0.6836 元；本报告期 A 类份额净值增长率为-6.90%，同期业绩比较基准增长率为-3.81%。

本基金 C 类份额单位净值为 0.6753 元，累计单位净值为 0.6753 元；本报告期 C 类份额净值增长率为-7.02%，同期业绩比较基准增长率为-3.81%。

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，本基金无连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	82,440,608.67	93.57
	其中：股票	82,440,608.67	93.57
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	5,641,701.33	6.40
8	其他资产	27,342.39	0.03
9	合计	88,109,652.39	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	67,844,035.33	77.33
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	4,381,617.00	4.99
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	5,261,320.46	6.00
J	金融业	-	-
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	2,457,906.00	2.80
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	79,944,878.79	91.13

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	2,495,729.88	2.84
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	2,495,729.88	2.84

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	688486	龙迅股份	24,574	2,918,653.98	3.33
2	002929	润建股份	64,777	2,703,144.21	3.08
3	688025	杰普特	28,785	2,664,051.75	3.04
4	600761	安徽合力	145,800	2,655,018.00	3.03
5	002487	大金重工	99,000	2,635,380.00	3.00
6	002955	鸿合科技	81,400	2,630,034.00	3.00
7	000997	新大陆	130,300	2,555,183.00	2.91
8	688157	松井股份	47,237	2,547,963.78	2.90
9	688789	宏华数科	25,005	2,498,249.55	2.85
10	002028	思源电气	48,000	2,497,920.00	2.85

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无

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

注：无

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

注：无

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

注：无

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

注：无

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

注：无

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未进行股指期货投资。

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

本基金本报告期末未进行国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：无

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资。

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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本报告期，基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	27,342.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	27,342.39

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：无

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国金 ESG 持续增长 A	国金 ESG 持续增长 C
报告期期初基金份额总额	54,883,759.19	88,386,563.33
报告期期间基金总申购份额	485,222.18	3,903,203.31
减:报告期期间基金总赎回份额	12,843,703.71	5,416,362.18
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	42,525,277.66	86,873,404.46

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,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

注:无

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:无

§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

注:无

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件;
- 2、国金 ESG 持续增长混合型证券投资基金基金合同;
- 3、国金 ESG 持续增长混合型证券投资基金托管协议;
- 4、国金 ESG 持续增长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、报告期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市朝阳区景辉街 31 号院 1 号楼三星大厦 51 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：4000-2000-18

公司网址：www.gfund.com

国金基金管理有限公司

2024 年 1 月 20 日