

**国泰量化价值精选混合型证券投资基金**  
**2018 年第 3 季度报告**  
**2018 年 9 月 30 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：二〇一八年十月二十五日

## §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 2018 年 10 月 23 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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰量化价值精选混合
基金主代码	005115
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 5 月 14 日
报告期末基金份额总额	52,983,437.72 份
投资目标	本基金通过数量化模型精选个股，在严格控制投资风险的前提下，力求长期稳定地获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，综合评价各类资产的风险收益水平，制定股票、债券、

	<p>现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金以国泰量化多因子模型为基础，结合组合优化模型，精选具有较高投资价值的价值型股票并构建投资组合。在坚持模型驱动的纪律性投资的基础上，遵循精细化的投资流程，严格控制组合在多维度上的风险暴露，并不断精进模型的修正和组合的优化，系统性地挖掘价值型股票的投资机会。</p> <p>（1）精选个股</p> <p>国泰量化多因子模型基于对中国证券市场运行特征的长期研究以及大量历史数据的实证检验，选取价值因子、盈利质量因子、收益因子、成长性因子、风险因子和流动性因子等六大类对股票超额收益具有较强解释度的因子，通过构建多因子模型进行量化分析，建立股票价值评估体系。在国泰量化多因子模型量化评估结果的基础上，根据价值因子、盈利质量因子等价值类因子对个股超额收益的解释程度，并综合参考个股在其他因子上的风险暴露，精选价值型股票。此外，基金管理人将依据市场环境的变化，定期检验各类因子的有效性以及因子之间的关联度，动态调整并更新各类因子的具体组合及权重。</p> <p>（2）组合优化</p> <p>本基金将通过组合优化模型，综合考虑预期回报、股票组合风险水平以及交易成本等因素，对上述模型的选股结果进行优化，以确定个股的权重，构建风险收益最优的组合。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于</p>
--	---

	<p>债券等固定收益类金融工具，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。</p> <p>4、中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金投资资产支持证券将综合考虑信用等级、债券期限结构、分散化投资、行业分布等因素，坚持价值投资理念，把握市场交易机会。在严格遵守法律法规的基础上，通过信用研究和流动性管理，选择经风险调整后相对价值较高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低申购赎回时现金资产对投资组合的影响及投资组合仓位调整的交易成本，达到稳定投资组合资产净值的目的。</p> <p>7、国债期货投资策略</p> <p>本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。</p> <p>8、权证投资策略</p> <p>本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本</p>
--	---

	面的研究，结合权证定价模型寻求其合理估值水平，并积极利用正股和权证之间的不同组合来套取无风险收益。本基金管理人将充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征,通过资产配置、品种与类属选择，谨慎进行投资，追求较稳定的当期收益。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰量化价值精选混合 A	国泰量化价值精选混合 C
下属分级基金的交易代码	005115	005116
报告期末下属分级基金的份额总额	51,205,815.50 份	1,777,622.22 份

### §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 (2018 年 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)	
	国泰量化价值精选混合 A	国泰量化价值精选混合 C
	1.本期已实现收益	-2,737,990.86
2.本期利润	-1,923,745.52	-116,287.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0375	-0.0302
4.期末基金资产净值	49,296,366.92	1,705,342.89
5.期末基金份额净值	0.9627	0.9593

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、国泰量化价值精选混合 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	-3.81%	0.83%	-1.29%	1.02%	-2.52%	-0.19%

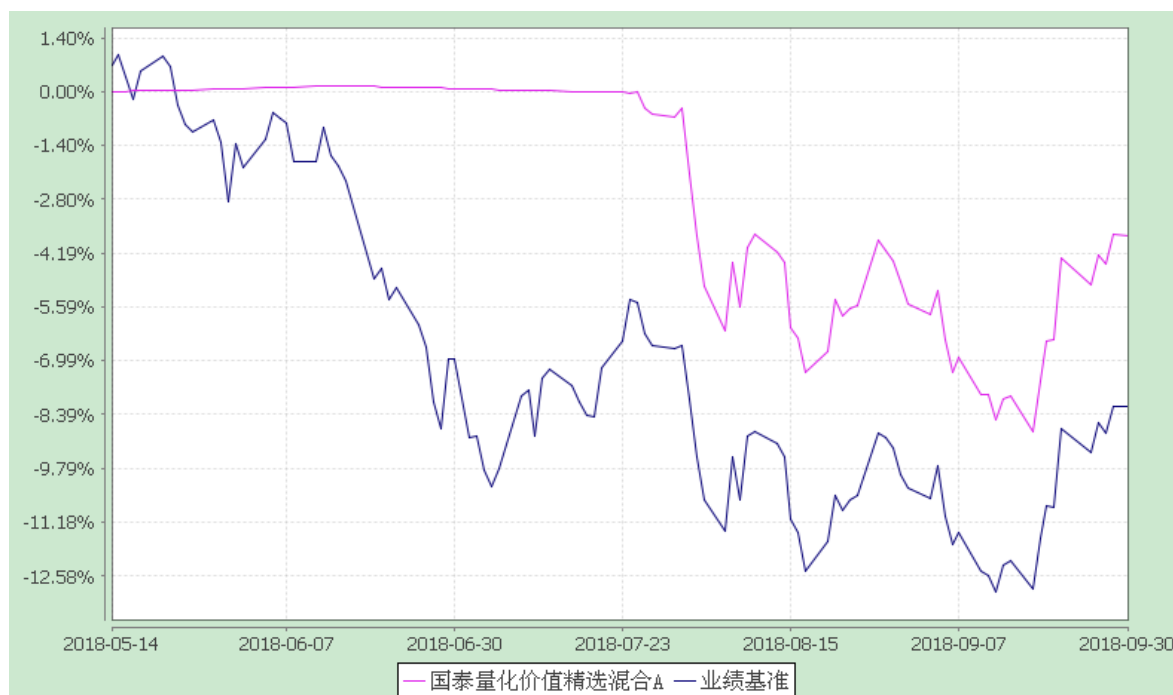
##### 2、国泰量化价值精选混合 C:

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	-3.98%	0.84%	-1.29%	1.02%	-2.69%	-0.18%

#### 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

国泰量化价值精选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的历史走势对比图  
(2018 年 5 月 14 日至 2018 年 9 月 30 日)

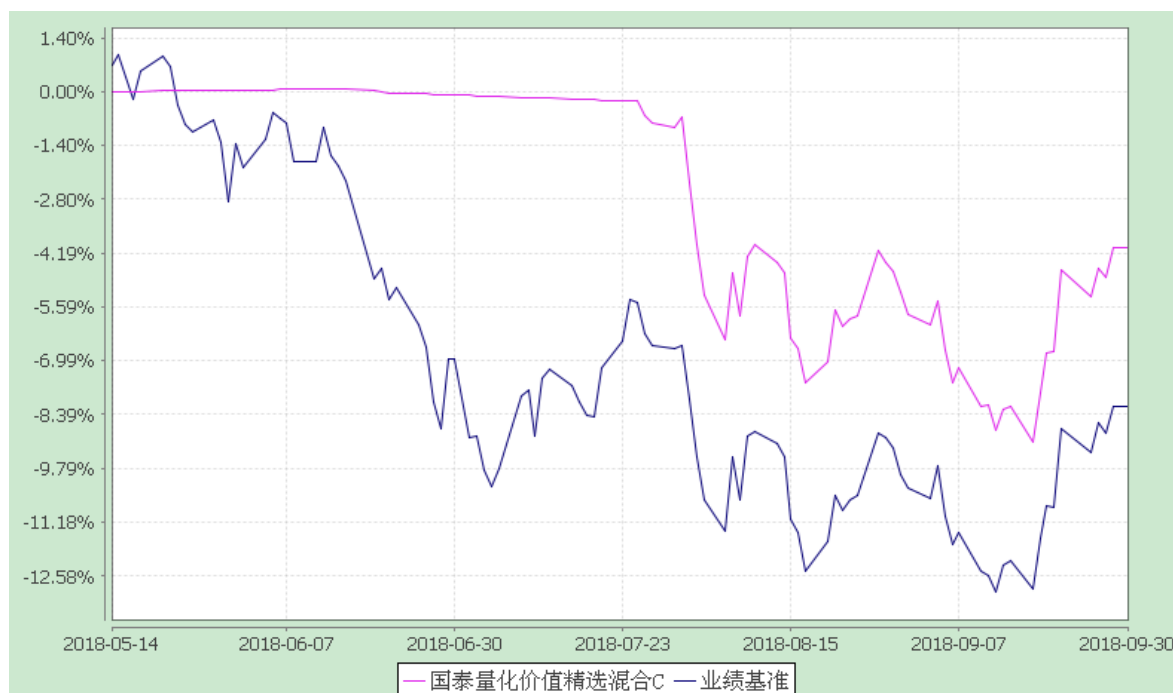
##### 1. 国泰量化价值精选混合 A:



注：（1）本基金合同生效日为 2018 年 5 月 14 日，截止至 2018 年 9 月 30 日，本基金运作时间未满一年；

（2）本基金的建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在 6 个月建仓结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

## 2. 国泰量化价值精选混合 C:



注：（1）本基金合同生效日为 2018 年 5 月 14 日，截止至 2018 年 9 月 30 日，本基金运

作时间未满一年；

(2) 本基金的建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在 6 个月建仓结束时，确保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		
艾小军	本基金的基金经理、国泰黄金 ETF、国泰上证 180 金融 ETF、国泰上证 180 金融 ETF 联接、国泰深证 TMT50 指数分级、国泰沪深 300 指数、国泰黄金 ETF 联接、国泰中证军工	2018-05-14	-	17 年	硕士。2001 年 5 月至 2006 年 9 月在华安基金管理有限公司任量化分析师；2006 年 9 月至 2007 年 8 月在汇丰晋信基金管理有限公司任应用分析师；2007 年 9 月至 2007 年 10 月在平安资产管理有限公司任量化分析师；2007 年 10 月加入国泰基金管理有限公司，历任金融工程分析师、高级产品经理和基金经理助理。2014 年 1 月起任国泰黄金交易型开放式证券投资基金、上证 180 金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证 180 金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理，2015 年 3 月起兼任国泰深证 TMT50 指数分级证券投资基金的基金经理，2015 年 4 月起兼任国泰沪深 300 指数证券投资基金的基金经理，2016 年 4 月起兼任国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理，2016 年 7 月起兼任国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月至 2017 年 5 月兼任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理，



	<p>ETF、 国泰中 证全指 证券公 司 ETF、 国泰策 略价值 灵活配 置混合、 国泰策 略收益 灵活配 置混合、 国泰国 证航天 军工指 数 (LOF )、国 泰中证 申万证 券行业 指数 (LOF )、国 泰宁益 定期开 放灵活 配置混 合、国 泰量化 成长优 选混合、 国泰结 构转型 灵活配 置混合 的基金 经理、 投资总 监(量 化)、金 融工</p>				<p>2017 年 3 月起兼任国泰策略收益 灵活配置混合型证券投资基金和 国泰国证航天军工指数证券投资 基金 (LOF) 的基金经理， 2017 年 4 月起兼任国泰中证申万 证券行业指数证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2017 年 5 月起兼任国泰策略价值灵活配 置混合型证券投资基金 (由国泰 保本混合型证券投资基金变更而 来) 的基金经理，2017 年 5 月至 2018 年 7 月任国泰量化收益灵活 配置混合型证券投资基金的基金 经理，2017 年 8 月起兼任国泰宁 益定期开放灵活配置混合型证券 投资基金的基金经理，2018 年 5 月起兼任国泰量化成长优选混 合型证券投资基金和国泰量化价 值精选混合型证券投资基金的基 金经理，2018 年 8 月起兼任国泰 结构转型灵活配置混合型证券投 资基金的基金经理。2017 年 7 月 起任投资总监 (量化)、金融工 程总监。</p>
--	--	--	--	--	---

	程总监				
--	-----	--	--	--	--

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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，基金管理小组保持独立运作，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

三季度中美贸易摩擦升级和国内去杠杆、紧信用导致经济逐步下滑。其中消费增速下滑明显，进出口波动加剧。考虑到经济下行压力加大，央行货币政策由合理稳定转为合理充裕，通过降准缓解经济下行压力，并阶段性加大公开市场投放，银行间资金面相对平稳。不过在非标收紧和债券融资压力加大背景下，社会融资需求增速下滑明显。

另一方面在 A 股正式纳入 MSCI 以及富时罗素指数宣布纳入 A 股，经历了持续下挫的 A 股的相对估值更加合理，北上资金持续加大流入，A 股市场呈现震荡走势。

组合主要在大盘蓝筹股内进行量化基本面选股，在价值、成长和分析师预期之间保持平衡的同时，关注现金流稳定，内生成长稳健的公司。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰量化价值精选混合 A 在 2018 年第三季度的净值增长率为-3.81%，同期业绩比较基准收益率为-1.29%。

国泰量化价值精选混合 C 在 2018 年第三季度的净值增长率为-3.98%，同期业绩比较基准收益率为-1.29%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2018 年四季度的宏观经济，紧信用环境下社融增速仍存在下行压力，基建、地产投资增速都存在回落压力，经济增速面临较大的下滑压力。中美贸易冲突加剧，对进出口的负面影响仍有待进一步观察。食品价格维持低位，CPI 压力并不大。长期来看，在供给侧改革和产业升级的背景下，我们对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。

A 股指数可能以波动为主，缺乏大的趋势性行情，但不排除贸易摩擦逐渐平息后市场阶段性反弹的可能。风格上，估值和成长相对均衡的大、中盘股以及细分行业的龙头股仍然值得期待。我们的投资组合仍然会维持价值、成长和分析师预期之间的平衡，同时关注现金流良好和内生成长稳健的公司，在股市波动中以自下而上选股为主以期产生长期投资回报。

#### 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	39,418,163.20	74.97

	其中：股票	39,418,163.20	74.97
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	13,132,275.67	24.98
7	其他各项资产	25,409.75	0.05
8	合计	52,575,848.62	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	1,026,686.00	2.01
C	制造业	17,474,334.00	34.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	596,230.00	1.17
E	建筑业	1,053,550.00	2.07
F	批发和零售业	822,860.00	1.61
G	交通运输、仓储和邮政业	481,980.00	0.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,112,070.00	2.18
J	金融业	11,854,770.00	23.24
K	房地产业	3,931,583.20	7.71
L	租赁和商务服务业	544,160.00	1.07
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	519,940.00	1.02
S	综合	-	-
	合计	39,418,163.20	77.29

### 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	601318	中国平安	43,000	2,945,500.00	5.78
2	600519	贵州茅台	2,000	1,460,000.00	2.86
3	601166	兴业银行	63,000	1,004,850.00	1.97
4	000651	格力电器	24,000	964,800.00	1.89
5	601328	交通银行	144,000	840,960.00	1.65
6	000858	五粮液	11,000	747,450.00	1.47
7	000333	美的集团	15,800	664,706.00	1.30
8	000001	平安银行	59,000	651,950.00	1.28
9	603288	海天味业	8,000	633,600.00	1.24
10	603799	华友钴业	11,200	596,848.00	1.17

### 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

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 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“兴业银行”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。

根据 2018 年 5 月 4 日中国银保监会发布的处罚公告银保监银罚决字〔2018〕1 号，兴业银行存在重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告、非真实转让信贷资产、无授信额度或超授信额度办理同业业务、内控管理严重违反审慎经营规则，多家分支机构买入返售业务项下基础资产不合规、同业投资接受隐性的第三方金融机构信用担保、债券卖出回购业务违规出表、个人理财资金违规投资、提供日期倒签的材料、部分非现场监管统计数据与事实不符、个别董事未经任职资格核准即履职、变相批量转让个人贷款、向四证不全的房地产项目提供融资等共计十二项违规事实。中国银保监会决定对其罚款 5870 万元。

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 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	9,667.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,751.71
5	应收申购款	12,990.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,409.75

**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**

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000333	美的集团	664,706.00	1.30	重大事项

**§6 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	国泰量化价值精选混合 A	国泰量化价值精选混合 C
本报告期期初基金份额总额	51,045,665.47	2,090,429.83
报告期基金总申购份额	746,157.21	5,999,744.71
减：报告期基金总赎回份额	586,007.18	6,312,552.32
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	51,205,815.50	1,777,622.22

## §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

项目	国泰量化价值精选混合A	国泰量化价值精选混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	30,000,350.00	-
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	30,000,350.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	56.62	-

### 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	2018年7月1日至2018年9月30日	30,000,350.00	-	-	30,000,350.00	56.62%
	2	2018年7月1日至2018年9月30日	19,999,000.00	-	-	19,999,000.00	37.75%
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、关于准予国泰量化价值精选混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰量化价值精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰量化价值精选混合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 16 层-19 层。

## 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  
二〇一八年十月二十五日