

国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年七月二十一日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 年 7 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰景气行业灵活配置混合
基金主代码	003593
交易代码	003593
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 3 月 20 日
报告期末基金份额总额	280,536,886.42 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，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金在投资运作中，通过优选景气度持续向上的行业，从中挑选出具备持续成长性的公司，并在合理的价值区间内投资，以期实现基金资产的长期增值。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态</p>

	<p>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、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>(1) 景气行业选择</p> <p>本基金所称景气行业是指景气程度高或者趋势向好的行业，主要包括符合社会经济发展趋势、契合政府政策目标、周期向上以及受各种内外因素驱动，如行业的重大产品创新、技术突破等而引起高景气程度或者趋势向好的行业。</p> <p>具体而言，本基金将通过定性和定量相结合的方法筛选景气行业。定性方面主要分析以下四个要素：</p> <p>1) 行业与社会经济发展趋势的契合程度，是决定行业生存和发展的根本力量。与社会经济发展趋势相契合的行业，将获得稳定提升的社会需求，从而在未来较长时间内处于景气状态；</p> <p>2) 政府的政策目标，将对行业的景气程度产生重大影响。政府的发展规划，以及产业扶持、产业振兴政策，是推动相关行业景气程度长期向好的重要力量；反之，政府针对某些行业的调控政策，亦是抑制相关行业景气程度的重要因素；</p> <p>3) 各行业的景气程度及变动趋势与经济发展过程中的周期性波动存在密切联系，同时，由于各行业自身特点和运行规律的不同，因此，经济周期中的各个阶段，将对各行业景气程度及变动趋势造成不同的阶段性影响；</p> <p>4) 行业的各项内生因素，包括行业的重大产品创新、技术突破等，从而能够创造新的需求、提高生产效率、降低生产成本，也将对行业的景气程度产生巨大的促进作用。</p> <p>本基金将在对以上影响各行业景气程度及变动趋势的因</p>
--	---

	<p>素进行定性分析的基础上，以行业预期主营业务收入增长率、净利润增长率、净资产收益率及变化趋势等定量指标判断各行业景气程度及变动趋势，并通过与市场平均水平和行业历史水平的比较，优选出景气程度高或趋势向好的景气行业。</p> <p>(2) 价值成长选股策略</p> <p>本基金采用价值成长策略（GRAP），根据上市公司获利能力、成长能力、估值水平等指标，在景气行业中选择估值合理且确定性成长空间大的个股。运用定性和定量相结合的方法，综合分析其投资价值和成长能力，确定投资标的股票，构建投资组合。</p> <p>3、固定收益类投资工具投资策略</p> <p>本基金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，配置能够提供稳定收益的固定收益类投资工具。</p> <p>4、股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将主要选择流动性好、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，降低股票仓位频繁调整的交易成本，并利用股指期货的对冲作用，降低股票组合的系统性风险。</p> <p>5、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>6、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及</p>
--	--

	<p>质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>7、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，是证券投资基金中预期风险和预期收益中等的产品。基金的预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，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	中国工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
	(2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	98,630,244.02
2. 本期利润	103,767,485.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3327
4. 期末基金资产净值	413,487,197.88
5. 期末基金份额净值	1.4739

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

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	30.03%	1.23%	5.80%	0.45%	24.23%	0.78%
过去六个月	21.65%	1.74%	1.59%	0.74%	20.06%	1.00%
过去一年	31.80%	1.41%	5.81%	0.60%	25.99%	0.81%
过去三年	64.51%	1.51%	11.17%	0.62%	53.34%	0.89%
自基金合同生效起至今	75.43%	1.47%	14.21%	0.60%	61.22%	0.87%

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

国泰景气行业灵活配置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
 (2017年3月20日至2020年6月30日)



注：本基金合同于2017年3月20日生效。本基金在六个月建仓结束时，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		
杨飞	本基金的基金经理、国泰金龙行业混合、国泰估值优势混合（LOF）、国泰中小盘成长混合（LOF）的基金经理	2017-03-20	-	12 年	硕士研究生。2008 年 7 月至 2009 年 8 月在诺德基金管理有限公司任助理研究员，2009 年 9 月至 2011 年 2 月在景顺长城基金管理有限公司任研究员。2011 年 2 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2014 年 10 月起任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理，2015 年 3 月起兼任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）（原国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF））的基金经理，2015 年 5 月起兼任国泰中小盘成长混合型证券投资基金（LOF）（原国泰中小盘成长股票型证券投资基金（LOF））的基金经理，2015 年 5 月至 2016 年 5 月任国泰成长优选混合型证券投资基金（原国泰成长优选股票型证券投资基金）的基金经理，2016 年 2 月至 2017 年 10 月任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 4 月至 2017 年 5 月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，

					2017 年 3 月起兼任国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
李恒	本基金的基金经理、国泰金马稳健混合、国泰蓝筹精选混合的基金经理	2017-05-10	-	10 年	硕士研究生。2010 年 7 月至 2016 年 12 月在华夏基金管理有限公司工作，其中，2010 年 7 月至 2015 年 4 月任研究员，2015 年 4 月至 2016 年 8 月任投资经理。2016 年 12 月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017 年 1 月起任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2017 年 5 月起兼任国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 2 月起兼任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理。
杜沛	本基金的基金经理	2020-05-08	-	6 年	硕士研究生。2014 年 1 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理，2020 年 5 月起任国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度上证指数上涨 8.5%，创业板指数上涨 30%，二季度市场整体强势，尤其以创业板涨幅较大，消费、医药、科技均有较好表现。

3 月初海外疫情加速恶化，全球资本市场均出现恐慌下跌，A 股中尤其以 TMT 板块跌幅较大，4 月份 A 股和美股均出现较大反弹，我们在此期间对组合进行了一定调整，减持了一些内需股以及金融股，增持了通信 PCB、IDC、云计算、医疗器械板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第二季度的净值增长率为 30.03%，同期业绩比较基准收益率为 5.80%。

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 2020 年的宏观经济，随着疫情爆发，对于国内一季度的经济影响是比较大的，很多行业受到的冲击估计需要一个季度以上才能恢复。而随着 3 月份海外疫情爆发，以及对整个欧美经济体二季度甚至三季度的经济影响较大。

对应到资本市场，我们认为疫情对经济的冲击已经在节后暴跌中有所反映。展望未来，仍然有几点利好 A 股表现的因素。第一是我们认为随着陆续复工，各行业将会迎来一波补库存的周期。第二是因为疫情影响，今年流动性水平预计继续维持宽松，而财政政策预计也将加大宏观逆周期调节力度。因此展望第三季度的 A 股市场，我们认为指数仍会有较好表现，方向上我们认为宽松的流动性环境更有利于科技成长股以及以内需为主的医药消费股表现。

我们想寻找的超额收益是来自全年业绩兑现度仍然较高并且中期逻辑强劲的板块。继续看好以 5G 为核心的新基建板块（通信 PCB、IDC 等），我们认为新基建板块是叠加了科技周期以及逆周期调节的双重周期，产业链的核心公司能充分受益本轮建设。看好云化 SaaS 和金融科技板块，以及医疗器械和原料药板块，不仅疫情推动上半年业绩高增长，中期产业逻辑也很清晰。近期新增了军工板块的研究，其中也有些细分高景气赛道。操作上我们仍会保持现有仓位，逐步加入上述看好方向的配置。

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	380,379,432.97	90.58
	其中：股票	380,379,432.97	90.58
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	34,138,398.16	8.13
7	其他各项资产	5,437,049.28	1.29
8	合计	419,954,880.41	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	59,906.91	0.01
B	采矿业	-	-
C	制造业	237,673,618.48	57.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	109,829.46	0.03
E	建筑业	55,056.40	0.01
F	批发和零售业	-	-
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	123,471,820.45	29.86
J	金融业	14,927,800.00	3.61
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,017,600.00	0.97
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	63,801.27	0.02
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	380,379,432.97	91.99

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	600570	恒生电子	328,823	35,414,237.10	8.56
2	600588	用友网络	631,170	27,834,597.00	6.73
3	002463	沪电股份	1,082,600	27,043,348.00	6.54
4	600845	宝信软件	366,120	21,630,369.60	5.23
5	300037	新宙邦	362,600	19,964,756.00	4.83

6	002332	仙琚制药	1,106,621	18,635,497.64	4.51
7	600521	华海药业	548,560	18,612,640.80	4.50
8	600862	中航高科	1,082,000	18,307,440.00	4.43
9	600183	生益科技	593,539	17,372,886.53	4.20
10	002555	三七互娱	370,100	17,320,680.00	4.19

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（除“新宙邦、三七互娱、华海药业”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。

新宙邦股权激励对象在限制性股票激励计划实施过程中担任公司监事，未按规定回购注销其尚未解除限售的限制性股票，并办理解除限售，受到深交所监管关注。三七互娱因需要对发行可转换债的保密情况说明，以及涉及对应收账款、营业收入等情况进行说明，被深交所问询；因公司称拟调整墨鹍科技的股权安排，被深交所监管(约见)谈话。

华海药业公司因在日常信息披露工作中存在不合规事项，于 2019 年 7 月 11 日收到上交所对公司及董事会秘书给予的口头警示通报。

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	94,691.04
2	应收证券清算款	3,660,805.66
3	应收股利	-
4	应收利息	3,830.63
5	应收申购款	1,677,721.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,437,049.28

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

本报告期期初基金份额总额	331,067,050.61
报告期基金总申购份额	20,990,136.77
减：报告期基金总赎回份额	71,520,300.96
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	280,536,886.42

§ 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰景气行业灵活配置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

8.2 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。

8.3 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
二〇二〇年七月二十一日