

国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年十月二十八日

§ 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 2020 年 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰研究精选两年持有期混合
基金主代码	008370
交易代码	008370
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 24 日
报告期末基金份额总额	753,525,619.11 份
投资目标	本基金通过持续、系统、深入的研究，挖掘企业内在价值，寻找具备长期增长潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
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、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 （1）行业配置策略 在行业配置层面，本基金将运用“自上而下”的行业配置方法，通过对国内外宏观经济走势、经济结构转型的方向、国家经济与产业政策导向和经济周期调整的深入研究，采用价值理念与成长理念相结合的方法来对行业进行筛选。 （2）个股投资策略 本基金将主要采用“自下而上”的个股选择方法，在拟配置的行业内通过定量与定性相结合的分析方法选筛选个股。 定量的方法主要是通过对价值指标、成长指标、盈利指标等公开数据的细致分析，考察上市公司的盈利能力、盈利质量、成长能力、运营能力以及负债水平等方面，初步筛选出财务健康、成长性良好、增长质量高、经营性现金流量好、盈利稳定性高的优质股票。 定性的方法主要是在定量分析的基础上，由公司的研究人员采用案头研究和实地调研相结合的办法对拟投资公司的投资价值、核心竞争力、主营业务成长性、公司治理结构、经营管理能力、商业模式等进行定性分析以确定最终的投资目标。 3、科创板股票投资策略 基于科创板企业的特殊性，本基金将重点关注以下几个方面的定量指标，并结合企业所处的成长阶段，挑选出具有可持续发展潜力的优质上市公司进行投资。 1）研发投入指标：科创板企业的研发费用绝对值、研发费用占主营业务收入的比例、研发人员数量等指标； 2）成长指标：包括主营业务收入增长率、主营业务利润
--	--

	增长率等指标； 3) 估值指标：由于科创板允许尚未盈利的企业上市，传统的市盈率估值指标不再适用，本基金将参考国外成熟市场可比上市公司的情况，选择合适的股票估值指标进行分析，包括但不限于自由现金流贴现模型（FCFF）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、市净率（P/B）、市现率（P/CF）、企业价值倍数（EV/EBITDA）等。本基金将对科创板企业进行深入研究，分析其所处的生命周期和发展阶段，并结合其经营模式（轻资产、重资产等）的不同，选择适合的估值方法进行估值定价。例如，对于处于成熟发展期、已经盈利的公司，较多采用市盈率（P/E）、市净率（P/B）进行估值；对于处于成长期、尚未盈利的公司，则可采用市销率（P/S）、企业价值倍数（EV/EBITDA）进行估值。对于轻资产公司，可采用市销率（P/S）进行估值；对于重资产公司，则更多选择市净率（P/B）进行估值； 4) 公司经营财务指标：包括净资产收益率、毛利率、净利率、流动比率、速动比率、平均存货周转率、利息保障倍数、自由现金流、经营杠杆等。 4、债券投资策略 本基金的债券资产投资主要以长期利率趋势分析为基础，结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，通过收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。 5、资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、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。
--	--

	6、股指期货投资策略 本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%
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。 本基金投资科创板股票时，会面临科创板机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括流动性风险、退市风险和投资集中风险等。
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

§ 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 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	159,236,267.86
2. 本期利润	143,313,966.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1924
4. 期末基金资产净值	1,251,083,808.95
5. 期末基金份额净值	1.6603

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	13.48%	1.93%	7.89%	1.28%	5.59%	0.65%
过去六个月	56.68%	1.71%	18.74%	1.05%	37.94%	0.66%
自基金合同生效起至今	66.03%	1.95%	12.65%	1.22%	53.38%	0.73%

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

国泰研究精选两年持有期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 12 月 24 日至 2020 年 9 月 30 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2019年12月24日，截止至2020年9月30日，本基金运作时间未满一年；

（2）本基金在六个月建仓期结束时，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		
徐治彪	本基金的基金经理、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、国泰研究优势混合的基金经理	2019-12-24	-	8 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 月加入国泰基金管理有限公司，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基金基金经理。

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 and 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

在 2020 年中期报告的展望中，我们认为三季度经济将逐步恢复，PPI 上行，国债收益率上行，整体市场流动性依然是相对宽松状态，估值比在 0.8 附近，股市依然是非常具有吸引力的，因此高仓位运行，但是考虑到了经济的恢复，我们会增加周期性行业的配置，组合更加均衡。

三季度组合核心品种没有特别大的变化，涨幅大的成长股我们做了适当的减持，增加了新能源汽车、金融、建材、服装的配置，医药在经历了 8-9 月的大跌后，我们做了适当的结构调整，但是依然是药店、体检、创新药、器械、核药为主，考虑到疫情反复、估值切换等

因素，我们认为四季度和明年初医药依然是具备配置价值的。三季度国泰研究精选涨幅 13.48%，沪深 300 涨幅 10.17%，研究精选基准涨幅 7.89%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第三季度的净值增长率为 13.48%，同期业绩比较基准收益率为 7.89%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面我们认为社融数据应该会继续回归正常，流动性边际收紧，PPI 延续环比正增长，十年期国债收益率会维持在 3 以上，目前已经上涨至 3.2，超过了疫情之前水平，宏观各方面数据显示经济在恢复，我们展望四季度和明年上半年，我们认为会延续目前的宏观状况，流动性边际收紧，但是依然还是相对宽松状态，经济逐步复苏。

证券市场方面，A 股 3 月底暴跌后，连续五连阳，进入 8 月后震荡到国庆前，我们倾向于认为是股市连续大涨后的震荡回调，回调的触发因素的流动性边际收紧，现在沪深 300 股息率与十年国债收益率比（股债比）已经下降到 0.7 附近，但是股市依然有吸引力，全球放水低利率，因此从长期看，我们 A 股市场的配置价值依旧是很明显的，继续看好四季度股市表现。

在行业层面上，医药经历了 8-9 月份的调整后，我们认为长期配置价值显现，医药依然是组合的基础仓，但是我们没有去配置估值已经比较高的主流的医药股，我们依然是选择了药店、体检、器械、创新药、核药等方向，军工我们维持了之前的配置，增加了一些底部的周期性的配置，比如金融、家电、服装等。

我们一直坚持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争取做到稳定收益。

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	1,156,917,604.83	92.31
	其中：股票	1,156,917,604.83	92.31
2	固定收益投资	70,719,210.00	5.64
	其中：债券	70,719,210.00	5.64
	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	3,922,817.29	0.31
7	其他各项资产	21,719,797.58	1.73
8	合计	1,253,279,429.70	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	75,316,926.00	6.02
C	制造业	856,757,619.40	68.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	124,437,236.17	9.95
G	交通运输、仓储和邮政业	35,524.48	0.00
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	67,300.56	0.01
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	69,912.20	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	100,220,056.90	8.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,156,917,604.83	92.47

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	603883	老百姓	1,499,065	124,392,413.70	9.94
2	002563	森马服饰	15,291,196	122,788,303.88	9.81
3	603987	康德莱	6,905,210	116,352,788.50	9.30
4	002044	美年健康	7,067,705	100,220,056.90	8.01
5	002019	亿帆医药	3,327,776	83,194,400.00	6.65
6	002683	宏大爆破	1,497,950	75,316,926.00	6.02
7	600690	海尔智家	3,164,769	69,055,259.58	5.52
8	002831	裕同科技	2,130,134	67,631,754.50	5.41
9	603855	华荣股份	3,731,100	64,716,336.00	5.17
10	603308	应流股份	2,062,001	58,045,328.15	4.64

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	70,719,210.00	5.65
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	70,719,210.00	5.65

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	019627	20 国债 01	707,900	70,719,210.00	5.65

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“美年健康”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。

美年健康因 19 年净利润与 18 年存在较大变动的情况下未按规定及时披露 2019 年度业绩预告，以及其控股股东、实际控制人的关联方于 2019 年 1 月至 12 月以资金拆借形式非经营性占用上市公司资金，受到深圳证券交易所通报批评。

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	308,269.48
2	应收证券清算款	20,134,625.41
3	应收股利	—
4	应收利息	1,159,309.23
5	应收申购款	117,593.46
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	21,719,797.58

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	603855	华荣股份	28,999,200.00	2.32	大宗交易

§ 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	729,514,004.36
报告期基金总申购份额	24,011,614.75
减：报告期基金总赎回份额	—
报告期基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	753,525,619.11

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,450.95
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	10,009,450.95
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.33

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、国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金注册的批复
- 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。

本基金托管人住所。

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
二〇二〇年十月二十八日