

# 国泰致远优势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 16 日（基金合同生效日）起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰致远优势混合
基金主代码	009474
交易代码	009474
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 7 月 16 日
报告期末基金份额总额	8,232,290,087.29 份
投资目标	本基金将根据市场环境变化进行大类资产配置，在严格控制风险的前提下，通过严谨的分析框架做前瞻性判断，自上而下与自下而上相结合，把握宏观脉络与精选优势个股，寻求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

	<p>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>本基金采用积极主动的投资管理策略，通过定量分析、定性分析和实地调研等方法，以自下而上的方式精选优势个股，寻求基金资产的长期稳健增值。</p> <p>（1）定量分析</p> <p>本基金采用营业收入增长率、主营业务收入增长率、净利润增长率等增长率指标，结合经营活动现金流、自由现金流等现金流指标来分析公司的成长能力、成长的健康性和可持续性。同时，本基金将采用多种估值方法评估公司的估值水平，包括市盈率、市净率、市销率、PEG、EV/EBITDA 等，精选估值合理，业绩增长能够超预期，产生超额收益的优势企业。</p> <p>（2）定性分析</p> <p>本基金将通过分析未来经济发展趋势、公司所在行业的增长性、公司在行业中的地位、公司的核心竞争力、公司治理结构等，结合定量分析结果，精选处于行业的领先地位、核心竞争力强、公司治理结构稳定完善的优势企业进行投资，以控制投资风险，分享优势企业的业绩增长收益。</p> <p>（3）实地调研</p> <p>对于本基金计划重点投资的上市公司，公司投资研究团队可实地调研上市公司，深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等。为了保证实地调研的准确性，必要时投资研究团队也可通过对上市公司的外部合作机构和相关行政管理部门进一步调研，对上述结论进行核实，以考察企业优势的真实性、稳健性和可持续性。</p>
--	---

	<p>(4) 投资组合建立和调整</p> <p>本基金结合定性分析、定量分析和实地调研的结果精选所处行业发展前景良好、具备独特的核心竞争优势、业绩增长及财务状况优质、公司治理结构健全规范的优势个股建立投资组合。在投资组合管理过程中，本基金还将根据经济结构发展变化，行业增长前景变化，公司经营、业绩增长和估值的变化，调整组合中个股和行业的配置。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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、收益率曲线以及信用风险变化分析，实施积极的债券投资管理。对于国债、央行票据等非信用类债券，本基金将根据宏观经济变量和宏观经济政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。对于信用类债券，本基金将根据发行人的公司背景、行业特性、盈利能力、偿债能力、流动性等因素，对信用债进行信用风险评估，积极发掘信用利差具有相对投资机会的个券进行投资，并采取分散化投资策略，严格控制组合整体的违约风险水平。</p> <p>4、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>5、股指期货投资策略</p> <p>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。</p>
--	---

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，理论上其预期风险、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	中国银行股份有限公司

### § 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 16 日 (基金合同生效日) - 2020 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-84,924,678.67
2. 本期利润	-226,153,852.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0275
4. 期末基金资产净值	8,006,136,235.24
5. 期末基金份额净值	0.9725

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

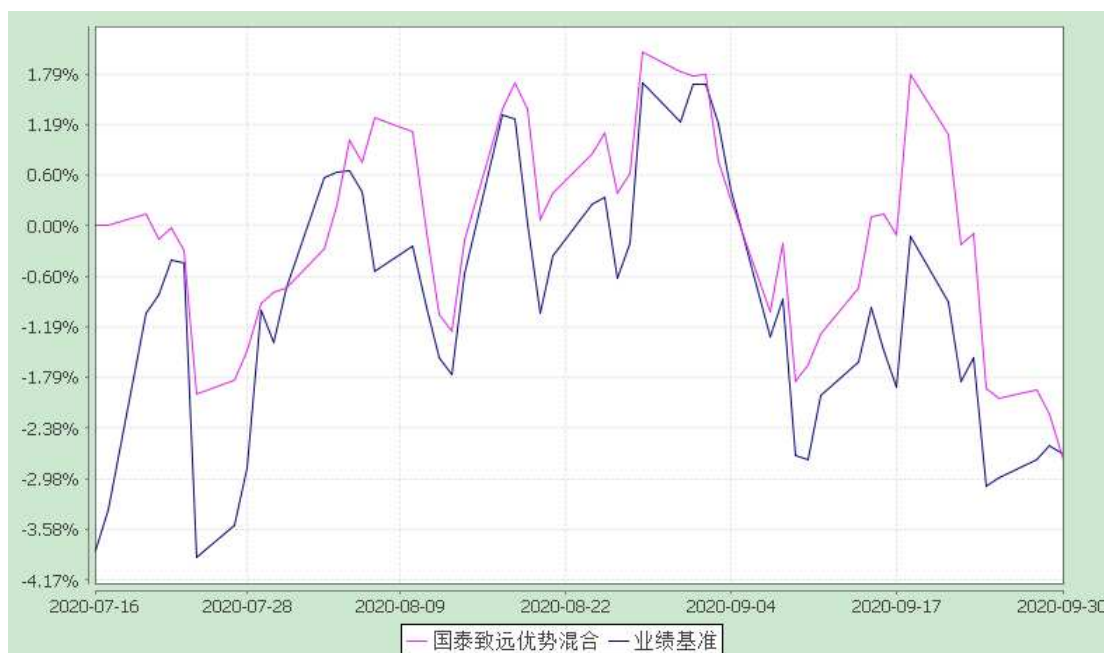
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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

自基金合同生效起至今	-2.75%	0.78%	-2.68%	1.15%	-0.07%	-0.37%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

### 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

国泰致远优势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  
 (2020 年 7 月 16 日至 2020 年 9 月 30 日)



注：(1) 本基金的合同生效日为2020年7月16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  
 期结束时，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		

郑有为	本基金的基金经理、国泰江源优势精选灵活配置混合、国泰价值优选灵活配置混合的基金经理	2020-07-16	-	9 年	硕士研究生。2008 年 9 月至 2011 年 1 月在上海交通大学学习。曾任西部证券投资管理总部行业研究员，平安资产管理有限责任公司行业研究员、股票投资经理。2018 年 12 月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2019 年 6 月起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，2020 年 7 月起兼任国泰致远优势混合型证券投资基金和国泰价值优选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

产品发行成立以来,宏观经济走势、利率方向、市场形态总体而言符合我们的预判。基于审慎原则,我们在仓位管理上采取稳健策略,较长一段时间内以低仓位运行,确保组合不会因为系统性突发风险而遭受明显的下行压力。具体到市场环境而言,步入三季度后,流动性开始边际收紧,无风险利率步入上行阶段。我们判断,2020 下半年流动性组合呈现“稳信用,紧货币”特征,预计社融增速将高位震荡,无风险利率缓慢爬升,叠加宏观经济相对强劲的复苏态势,市场预计仍呈现震荡市特征。结合上述判断,我们重点关注顺周期领域的金融、周期、可选消费,以及成长性突出的光伏、快递等行业的投资机会。三季度具体操作回顾如下:

a) 产品成立早期采取审慎原则,组合以较低股票仓位运行:我们在发行路演时预判,随着货币政策倾向边际收紧,无风险利率上行,权益市场的波动率将会明显放大。基于上述判断,我们在建仓期采取审慎的态度,以较低的股票仓位开局,力求控制好回撤风险,使组合始终处于相对主动的局面,具备主动加仓的能力。

b) 围绕总需求复苏脉络,积极挖掘投资标的:2020 年上半年市场超额流动性泛滥,一些行业总需求受益于疫情拉动,迎来戴维斯双击行情,涨幅巨大。我们今年把所有行业分成三类进行分析,分别是:(1)总需求阶段性受益于疫情拉动而增长加速的行业;(2)总需求阶段性受疫情影响,但年内可回补的行业;(3)总需求阶段性受疫情影响,且年内无法回补的行业。二季度第 1 类行业取得了较好的超额表现,但随着超额流动性收敛,宏观经济复苏,我们判断第 2、3 类行业将在下半年迎来较好的投资机会。

c) 2020 下半年重视盈利驱动,淡化估值扩张型机会,组合将逐步加仓权益比例:从货币信用框架出发,我们判断下半年宏观背景将呈现“稳信用、紧货币、宽财政”的格局,叠加经济触底回升的宏观态势,市场大概率将呈现震荡市格局,应逐步提高组合股票仓位,通过结构积极获取超额收益。随着宏观经济复苏确定性增强,我们重点关注金融、周期、可选消费等宏观顺周期领域的投资机会,并将成长性突出的新能源、快递等板块作为组合战术增



强选择。

作为一个新成立组合，我们将长期坚持价值均衡的理念，以价值思维寻找个股，以均衡策略构建组合，国泰致远优势将追求组合的长期确定性与稳健性为目标，把握好控制回撤与实现净值增长的平衡，杜绝风格漂移，通过稳定的投资框架实现长期较好的投资回报，积极有为的把组合管理好。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金自 2020 年 7 月 16 日（基金合同生效日）至 2020 年 9 月 30 日的净值增长率为 -2.75%，同期业绩比较基准收益率为 -2.68%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观大势研判：今年一季度将是国内 GDP 增速的低点，而后将呈现逐季度回升的态势，并有望在四季度达到单季度增长 6%以上水平。根据最新高频数据测算，我们判断年内 GDP 增长预计落在 2.0-2.5%之间，2020 年二季度开始呈现逐季度加速回升的态势，并有望在 2021 年一季度迎来季度 GDP 增长速度的高点。

随着全球新冠病毒疫苗的研发工作顺利推进，我们预计各类新冠病毒疫苗有望在 12 月上市，并在 2021 上半年在全球大范围推广，疫情已处于临近结束的后周期。社会秩序正常化、经济活动正常化、货币政策正常化将是主脉络。

a) 国内宏观基本面判断：我们判断，国内疫情发生二次爆发概率极低，宏观经济复苏将是未来 2-4 个季度的市场主要脉络。顺周期行业与金融、周期、可选消费等领域已开始步入景气上行阶段，我们将积极挖掘当中的投资机会。

b) 货币已边际趋紧，超额流动性收敛，警惕估值收缩风险：一季度受益于超额流动性推动，部分板块迎来了显著的估值扩张，积累了回调风险。我们判断，随着 GDP 逐季度提速，超额流动性收敛，部分主题性高估值板块面临着估值回调压力。同时考虑到 Q3-Q4 社融增速维持高位，财政支出有望提速，因此部分景气度极高的板块仍可维持高估值水平，但一些景气已开始下行的板块估值回调压力凸显。

2020 年下阶段展望：围绕总需求确定性逻辑展开，且随着疫情已步入“后周期”，我们重点关注顺周期领域的金融、周期、可选消费，以及成长性突出的光伏、快递等行业的投资机会，年内仍积极可为：

a) 顺周期领域投资机会：在宏观经济加速回升，无风险利率上行，超额流动性收敛的大背景下，我们认为金融、周期与可选消费板块步入了景气上行周期，且金融、周期板块的

市场关注度极低，仍存在较大预期差，具备较好的投资机会；

b) 部分成长型板块也具备投资机会：我们强调组合的一致性，因我们的分析框架已发出对部分高估值板块回调风险的提示，因此对赛道过于拥挤的高估值板块整体采取审慎态度。但对于景气程度高，估值仍处于合理范围内的成长行业如新能源、快递等，我们仍将积极重视其中的投资机会。

#### 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	5,664,577,530.86	70.26
	其中：股票	5,664,577,530.86	70.26
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	2,375,371,959.73	29.46
7	其他各项资产	22,127,645.73	0.27
8	合计	8,062,077,136.32	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	153,750,000.00	1.92
C	制造业	3,037,235,866.45	37.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	243,853,349.16	3.05
F	批发和零售业	28,264.03	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	223,681,244.22	2.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,376.68	0.00
J	金融业	1,695,655,672.52	21.18
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	284,166,297.80	3.55
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	26,190,460.00	0.33
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	5,664,577,530.86	70.75

### 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	600690	海尔智家	26,000,084	567,321,832.88	7.09
2	601012	隆基股份	6,150,019	461,312,925.19	5.76
3	600036	招商银行	11,000,000	396,000,000.00	4.95
4	601318	中国平安	5,000,066	381,305,033.16	4.76
5	002142	宁波银行	11,000,088	346,282,770.24	4.33
6	600585	海螺水泥	6,000,000	331,560,000.00	4.14
7	600346	恒力石化	17,000,019	315,520,352.64	3.94

8	600887	伊利股份	8,000,047	308,001,809.50	3.85
9	002266	浙富控股	57,993,122	284,166,297.80	3.55
10	601336	新华保险	4,400,014	273,152,869.12	3.41

#### 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“招商银行、新华保险、宁波银行”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。

招商银行下属分支机构因违反反洗钱法、涉嫌违反法律法规、未依法履行职责、

违规经营、信息披露虚假或严重误导性陈述等原因，多次受到央行派出机构及地方银保监局罚款、没收违法所得、警告、责令改正等公开处罚。

新华保险及下属分支机构因未依法履行职责、违规经营、虚假信息传播、提供虚假材料、信息披露虚假或严重误导性陈述等原因，多次受到地方银保监局和银保监会的罚款、责令改正、警告等公开处罚。

宁波银行及下属分支机构因信息披露虚假或严重误导性陈述、违反反洗钱法、违规经营等原因，多次受到央行派出机构和地方银保监局的罚款、警告等公开处罚。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	2,557,143.26
2	应收证券清算款	19,334,827.82
3	应收股利	-
4	应收利息	235,674.65
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,127,645.73

### 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

基金合同生效日基金份额总额	8,232,290,087.29
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份 额	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回 份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动 份额	-
本报告期末基金份额总额	8,232,290,087.29

## § 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、关于准予国泰致远优势混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰致远优势混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰致远优势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。

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