

国泰消费优选股票型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 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：二〇二一年四月二十二日

§ 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 2021 年 4 月 20 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰消费优选股票
基金主代码	005970
交易代码	005970
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 17 日
报告期末基金份额总额	75,770,439.79 份
投资目标	本基金主要投资于消费行业股票，在严格控制风险的前提下，通过优选个股，力求获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略； 2、股票投资策略； 3、存托凭证投资策略； 4、债券投资策略； 5、资产支持证券投资策略； 6、中小企业私募债投资策略； 7、权证投资策略。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率*85%+中证综合债指数收益

	率*15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险、预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于较高预期风险和预期收益的产品。
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
	(2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	11,744,013.71
2. 本期利润	-5,658,122.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0618
4. 期末基金资产净值	134,620,031.64
5. 期末基金份额净值	1.7767

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	-5.06%	1.64%	-4.73%	1.93%	-0.33%	-0.29%
过去六个月	-0.31%	1.40%	15.31%	1.57%	-15.62%	-0.17%
过去一年	39.91%	1.39%	56.49%	1.40%	-16.58%	-0.01%
自基金合同生效起至今	77.67%	1.23%	106.50%	1.37%	-28.83%	-0.14%

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

国泰消费优选股票型证券投资基金
 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 1 月 17 日至 2021 年 3 月 31 日)



注：本基金合同生效日为2019年1月17日，本基金的建仓期为6个月，在建仓期结束时，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		

彭凌志	本基金的基金经理	2019-01-17	2021-04-01	14 年	<p>硕士研究生。2002 年 7 月至 2004 年 7 月在上海良友集团有限责任公司任资产管理部科员，2004 年 9 月至 2007 年 3 月在上海交通大学学习，2007 年 3 月至 2015 年 8 月在平安资产管理有限责任公司任投资经理。2015 年 9 月加入国泰基金管理有限公司，2015 年 12 月起任国泰互联网+股票型证券投资基金和国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 6 月至 2017 年 9 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2018 年 4 月任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）的基金经理，2018 年 5 月起兼任国泰优势行业混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月至 2021 年 3 月任国泰消费优选股票型证券投资基金的基金经理，2021 年 3 月起兼任国泰成长价值混合型证券投资基金的基金经理。</p>
李海	国泰消费优选股票、国泰金泰灵活配置混合、国泰金鹿混合的基金经理	2019-08-15	-	10 年	<p>硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注</p>

					册而来)的基金经理,2017年8月至2019年8月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理,2017年12月至2020年9月任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理,2019年1月起兼任国泰金鹿混合型证券投资基金(由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来)的基金经理,2019年8月起兼任国泰消费优选股票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

优选泛消费领域中的“价值成长”是本基金的核心投资策略。

该策略的核心是以合理或低估的价格买入泛消费领域的“好公司”，并长期持有，伴随公司成长。

股权投资在本源上即投资者在当期以一定的价格，换取企业当期的资产净值，以及其全生命周期所产生的可供股东支配的自由现金流的现值。因此，本质上，股权投资的超额收益主要来自于两个方面：第一，企业拥有更强的创造自由现金流的能力；第二，更低的买入价格。在重要性的排序上，前者更为重要。因此历史上比较成功的价值投资人，都强调以合理价格买入伟大公司，要优于以低估的价格买入平庸公司。

“好公司”是核心。是否具备“可持续竞争优势”是对“好公司”定性的评判标准；能否实现“高质量成长”和“持续成长”则是对“好公司”定量的评判标准。

“低估值”是重要的补充。我们会结合宏观、行业和分析，预测标的公司中长期的盈利和估值中枢，从而估算投资机会的潜在年复合收益率。如果预期潜在年复合收益率符合我们设定的标准，则我们认为标的公司当前的市值是低估的。

“好公司”在大多数情况下都不会出现好的价格，因此我们并不强调整个组合都具备“低估值”的特征，但我们非常重视“好公司”出现“低估值”这样的绝佳的投资机会。“低估值”往往会来自周期或危机，如果阶段性的困境导致“好公司”出现低估，我们会勇于建仓，敢于重仓。

我们组合构建的风险管理原则主要包括两个方面：

第一，在个股层面尽量追求足够的“安全边际”，不要付出过高的价格，时刻警惕过度的乐观情绪和市场泡沫。

第二，在组合层面追求“行业相对分散，个股相对集中”。在泛消费的范围，行业相对分散，从而控制组合的波动；个股相对集中，从而保证研究的深度。

报告期内我们坚持了我们的投资策略，并且维持了较高的仓位。结构上，我们从两个方向完善了我们的投资组合：第一，类似估值的前提下，寻找更优秀的公司；或者在同等优秀

的前提下，寻找估值更低的公司；第二，如果性价比接近，对组合进行进一步的行业分散。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2021 年第一季度的净值增长率为-5.06%，同期业绩比较基准收益率为-4.73%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从企业盈利、估值和流动性三个维度出发，我们判断随着宏观经济的回暖，企业盈利会趋于向上，但目前市场局部估值偏高，且流动性趋于边际收缩，因此我们认为这仍然是一个机会与风险并存的市场。

核心的机会在于那些基本面向上的力量能够抵御估值下降的力量力的公司。因此，在个股选择和组合构建的过程中，我们非常强调“五重保护”：

- 第一，低估值；
- 第二，业绩高增速；
- 第三，基本面质变：平台跃升或逆境反转；
- 第四，足够大的行业长期成长空间；
- 第五，无法忽视的市场地位。

我们对中国经济充满信心，我们判断股票市场中长期的趋势仍然是震荡向上的，结构性机会长期存在。我们将持续聚焦泛消费领域的好公司，深入挖掘企业的可持续竞争优势，着力构建一个在泛消费领域内低估值，行业相对分散，个股相对集中的投资组合。

“新消费”是我们的主攻方向。“新”是消费升级进一步纵深化的体现。消费痛点逐渐从产品转向服务；消费诉求逐渐从物质转向情感；消费层级逐渐从温饱转向安全健康。“新消费”的“新”主要体现在新世代、新市场、新技术、新场景等方向。我们会持续关注手游、宠物、消费电子、家居服务、物流服务等新消费领域。

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	125,607,223.73	91.63
	其中：股票	125,607,223.73	91.63
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	10,787,483.26	7.87
7	其他各项资产	683,478.89	0.50
8	合计	137,078,185.88	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	-	-
C	制造业	76,697,883.64	56.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	9,568,462.00	7.11
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,808,354.37	23.63
J	金融业	-	-
K	房地产业	14,356.30	0.01

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	23,509.48	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	7,450,128.00	5.53
S	综合	-	-
	合计	125,607,223.73	93.31

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	688036	传音控股	64,371	13,477,999.98	10.01
2	603444	吉比特	34,496	12,839,066.24	9.54
3	002555	三七互娱	550,800	12,095,568.00	8.98
4	002600	领益智造	1,430,300	11,699,854.00	8.69
5	300616	尚品宅配	155,980	11,448,932.00	8.50
6	603086	先达股份	697,075	10,630,393.75	7.90
7	002352	顺丰控股	118,100	9,568,462.00	7.11
8	603179	新泉股份	289,541	8,825,209.68	6.56
9	002294	信立泰	217,500	8,234,550.00	6.12
10	300673	佩蒂股份	249,732	7,491,960.00	5.57

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“三七互娱”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。

三七互娱完成发行股份及支付现金购买上海墨鹍数码科技有限公司 68.43% 股权的过户和股份上市工作，因公司称拟调整墨鹍科技的股权安排，收到深交所要求就该事项进行监管谈话。

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	56,221.03
2	应收证券清算款	533,874.01
3	应收股利	-

4	应收利息	1,289.19
5	应收申购款	92,094.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	683,478.89

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

本报告期初基金份额总额	114,680,755.30
报告期期间基金总申购份额	11,491,159.22
减：报告期期间基金总赎回份额	50,401,474.73
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	75,770,439.79

§ 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	16,449,583.90
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	16,449,583.90

报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	赎回	2021-02-25	16,449,583.90	-31,051,879.53	-
合计			16,449,583.90	-31,051,879.53	

注：本基金管理人于本报告期内赎回本基金的适用费用为0.00元。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰消费优选股票型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰消费优选股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰消费优选股票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。

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
二〇二一年四月二十二日