
国泰君安量化选股混合型发起式证券投资基金

2023年第1季度报告

2023年03月31日

基金管理人:上海国泰君安证券资产管理有限公司

基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期:2023年04月23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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年4月14日复核了本报告中的主要财务指标、净值表现、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2023年1月1日起至2023年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰君安量化选股混合发起
基金主代码	016466
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年08月18日
报告期末基金份额总额	79,588,285.71份
投资目标	本基金通过数量化模型，合理配置资产权重，精选个股，在充分控制投资风险的前提下，力求实现基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	<p>本基金依据宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，重点关注包括GDP增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，同时强调金融市场投资者行为分析，关注资本市场资金供求关系变化等因素，在深入分析基础上评估宏观经济运行及政策对资本市场的影响方向和力度，形成资产配置方案。</p> <p>本基金的投资策略还包括股票投资策略、债券投资策略、可转换债券（包括可交换债券、可分离交易债券）投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、资产支持证券投资策略。</p>
业绩比较基准	中证全指指数收益率*80%+中债综合全价指数收益

	率*20%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	上海国泰君安证券资产管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰君安量化选股混合发起A	国泰君安量化选股混合发起C
下属分级基金的交易代码	016466	016467
报告期末下属分级基金的份额总额	33,829,336.94份	45,758,948.77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(2023年01月01日 - 2023年03月31日)	
	国泰君安量化选股混合发起A	国泰君安量化选股混合发起C
1.本期已实现收益	1,533,104.07	1,150,809.15
2.本期利润	1,959,308.54	1,373,731.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.1294	0.1162
4.期末基金资产净值	37,371,405.66	50,427,768.89
5.期末基金份额净值	1.1047	1.1020

注：1、上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。

2、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

国泰君安量化选股混合发起A净值表现

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	16.22%	0.82%	5.39%	0.62%	10.83%	0.20%
过去六个月	20.92%	0.97%	7.60%	0.77%	13.32%	0.20%
自基金合同生效起至今	10.47%	0.98%	-3.19%	0.79%	13.66%	0.19%

国泰君安量化选股混合发起C净值表现

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	16.11%	0.82%	5.39%	0.62%	10.72%	0.20%
过去六个月	20.67%	0.97%	7.60%	0.77%	13.07%	0.20%
自基金合同生效起至今	10.20%	0.98%	-3.19%	0.79%	13.39%	0.19%

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

国泰君安量化选股混合发起A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2022年08月18日-2023年03月31日)



注：本基金于 2022 年 8 月 18 日成立，自合同生效日起至本报告期末不足一年。

国泰君安量化选股混合发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年08月18日-2023年03月31日)



注：本基金于 2022 年 8 月 18 日成立，自合同生效日起至本报告期末不足一年。

§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		
胡崇海	本基金基金经理, 国泰君安中证500指数增强型证券投资基金基金经理, 国泰君安中证100指数增	2022-08-18	-	11年	胡崇海, 浙江大学数学系运筹学与控制论专业博士, 11年证券从业经验, 具备基金从业资格。曾任香港科技大学人工智能实验室访问学者, 其后加盟方正证券研究所、国泰君安证券咨询部及研究所从事量化对冲模型的研发工作, 2014年加入上海国泰君安证券资产管理有限公司, 先后在量化投资部、权益与衍生品部担任高级投资经理, 从事量化投资和策略研发工作, 在Alpha量化策略以及基于机器学习的投资方面有独到且深入的研究。现任上海国泰君安证券资产管理有限公司

	强型证 券投资 基金基 金经理， 国泰君 安科技 创新精 选三个 月持有 期股票 型发起 式证券 投资基 金基金 经理，现 任量化 投资部 （公募） 部门总 经理。				司量化投资部（公募）部门总经理。
--	---	--	--	--	------------------

注：1、上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“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遵规守信情况的说明

本报告期内，管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规、相关规定以及基金合同、招募说明书约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法违规行为及违反基金合同、招募说明书约定的行为，无侵害计划份额持有人利益的行为。

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，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，确保公平对待所有的投资组合，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，因组合投资策略需要，除指数基金投资指数成份券以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的次数为1次。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运作分析

今年以来，国际方面经济衰退风险加大。随着美联储长期加息，欧美银行业危机显现，在俄乌冲突的背景下，OPEC减产原油和天然气加剧了市场对美国通胀的担忧。在欧美银行业余波未完全平息之际，减产造成的意外冲击再度加大欧美央行平衡抗通胀和稳金融的难度。国内方面，2023年一季度我国维持了宽货币和经济温和复苏，PPI指数持续走低，工业增加值同比明显抬升。随着政策继续发力，两会后传统开工旺季到来以及疫后消费复苏，经济也呈现了逐渐向好趋势，对A股企稳也有助力。

分行业来看，一季度随着数字经济主题投资行情的演化，计算机、传媒、通信和电子是相对强势的行业，在国产科技替代创新以及AIGC催化下，TMT板块成为A股主线行情。此外，一季度春节效应的影响下，消费复苏较为显著，家用电器和食品饮料等行情开始回升。在“中国特色估值体系”提出后，从2022年10月底至2023年一季度，国企表现强劲，中证国企涨幅远高于中证全指，但国企仍处于低估值水平。而医药行业已经连续两年表现弱势，当前行业估值处于历史较低分位数，后市有望迎来反转行情。

从主要风险因子的走势来看，一季度中小盘股表现占优，延续了去年的小市值风格。从更长周期规模因子的维度来看，从16年底至21年初的大盘股占优的行情至此已经回吐了一半以上。动量因子从去年四季度开始显著失效，期间股票的反转效应得到强化，今年一季度动量因子表现略有回升，但是仍未达到历史平均水平。从风险因子的表现来看，一季度估值因子延续了去年的强势表现，回归到历史常态表现，除数字经济主题外，低估值仍然是一季度的主线，成长因子和分析师情绪因子持续表现弱势。Alpha表现方面，一季度高频因子和基本面因子表现相比上期都更强。随着今年以来市场交投活跃度逐渐提升，高频因子的拥挤度开始有所缓解，高频因子的有效性有提升。同时，基本面因子的整体表现依然符合历史规律，无明显失效的趋势。虽然AIGC的极端市场行情对Alpha表现带来了一定挑战，但一季度模型的整体表现依然达到了我们的预期，我们延续一贯的稳中求胜的投资理念，市场风格不适应的阶段尽量减少回撤。根据我们对年内投资组合的业绩因子来看，在主要市场风险因子暴露上的整体收益也十分有限，超额收益主要90%依然均来自于模型的选股能力，即纯正的Alpha部分。为了进一步强化模型的选股能力，在未来的研究方面我们将加大了另类因子的挖掘力度，在扩充有效因子库的基础上根据市场特征的演化有针对性地改进了模型，提升了模型整体的性能。

我们预计，未来一年市场依然会延续小盘股行情且保持风格切换较快的特点，相对于主观选股来说，量化投资依然有较大的可为空间和较高的性价比。在市场风格和行业走势出现较大的变化下，我们依然维持一贯的投资理念和投资组合管理体系。本基金在

投资组合的配置和交易方面严格遵循量化模型的建议，基金经理则主要从挖掘有投资逻辑的Alpha因子、随着市场演变不断改进底层量化模型以及模型的日常跟踪和分析等层面不断增强策略的表现，常年来我们坚守整体一贯的投资体系和理念，也尽可能以此稳定投资者在不同市场环境下对我们超额收益率的预期。在量化策略执行层面，我们尽量结合以财务数据为基础的基本面信号和以高频量价为主的技术面信号，通过机器学习模型来进行有效因子的选择和因子之间的轮动，并选择模型认为确定性最强的股票在综合考虑交易成本和整体波动性的角度下构建投资组合，摆脱投资组合对主要市场风格、行业和指数成分股的限制，充分发挥模型在Alpha端的性能。作为一只以Alpha模型为主的量化选股基金，我们主要专注于选股而非短期择时，投资管理人尽量保持较高仓位运作，一般情况下不主动进行短期择时，而专注于充分兑现量化模型的选股和风格轮动的性能，通过积少成多、以概率取胜的方式增厚投资收益，追求长期稳定的投资业绩。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国泰君安量化选股混合发起A基金份额净值为1.1047元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为16.22%，同期业绩比较基准收益率为5.39%；截至报告期末国泰君安量化选股混合发起C基金份额净值为1.1020元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为16.11%，同期业绩比较基准收益率为5.39%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满3年，暂不适用。

§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	81,309,975.17	92.43
	其中：股票	81,309,975.17	92.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-

	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	5,082,140.08	5.78
8	其他资产	1,575,544.72	1.79
9	合计	87,967,659.97	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	431,200.00	0.49
B	采矿业	1,220,328.00	1.39
C	制造业	52,357,880.40	59.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	441,444.00	0.50
E	建筑业	919,597.88	1.05
F	批发和零售业	4,481,451.64	5.10
G	交通运输、仓储和邮政业	58,322.00	0.07
H	住宿和餐饮业	294,882.00	0.34
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,006,441.26	13.67
J	金融业	669,157.00	0.76
K	房地产业	1,205,539.56	1.37
L	租赁和商务服务业	2,207,537.00	2.51
M	科学研究和技术服务业	1,160,158.11	1.32
N	水利、环境和公共设施管理业	17,056.50	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	166,244.00	0.19
Q	卫生和社会工作	400,346.82	0.46
R	文化、体育和娱乐业	3,186,289.00	3.63
S	综合	86,100.00	0.10
	合计	81,309,975.17	92.61

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	002111	威海广泰	75,100	770,526.00	0.88
2	601019	山东出版	97,400	769,460.00	0.88
3	002421	达实智能	183,800	766,446.00	0.87
4	600826	兰生股份	78,500	762,235.00	0.87
5	002938	鹏鼎控股	24,500	759,990.00	0.87
6	600038	中直股份	17,900	757,349.00	0.86
7	000589	贵州轮胎	147,000	751,170.00	0.86
8	600271	航天信息	53,000	743,060.00	0.85
9	300433	蓝思科技	54,800	740,348.00	0.84
10	002027	分众传媒	107,400	737,838.00	0.84

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投资。

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投资。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金持有的前十名证券发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,575,544.72
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,575,544.72

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

	国泰君安量化选股混合 发起A	国泰君安量化选股混合 发起C
报告期期初基金份额总额	10,229,953.55	6,242,354.06
报告期期间基金总申购份额	24,593,714.20	43,818,043.23
减：报告期期间基金总赎回份额	994,330.81	4,301,448.52
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	33,829,336.94	45,758,948.77

§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

	国泰君安量化选股混合发起A	国泰君安量化选股混合发起C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,000.00	5,010,000.00
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	10,009,000.00	5,010,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	29.59	10.95

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人持有本基金份额未发生变化。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	15,019,000.00	18.87%	15,019,000.00	18.87%	自基金合同生效日起不少于3年
基金管理人高级管理人员	248,621.78	0.31%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	528,604.89	0.66%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	208,209.47	0.26%	0.00	0.00%	-
合计	16,004,436.14	20.10%	15,019,000.00	18.87%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20230101~20230329	15,019,000.00	-	-	15,019,000.00	18.87%
产品特有风险							
<p>本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%,则面临大额赎回的情况,可能导致:</p> <p>(1)基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对,可能会产生基金仓位调整困难,导致流动性风险;如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延赎回,如果连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请,对剩余投资者的赎回办理造成影响;</p> <p>(2)基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要,则可能使基金资产净值受到不利影响,影响基金的投资运作和收益水平;</p> <p>(3)因基金净值精度计算问题,或因赎回费收入归基金资产,导致基金净值出现较大波动;</p> <p>(4)基金资产规模过小,可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略;</p> <p>(5)大额赎回导致基金资产规模过小,不能满足存续的条件,基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。</p>							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰君安量化选股混合型发起式证券投资基金注册的批复;
- 2、《国泰君安量化选股混合型发起式证券投资基金基金合同》;
- 3、《国泰君安量化选股混合型发起式证券投资基金托管协议》;
- 4、《国泰君安量化选股混合型发起式证券投资基金招募说明书》;
- 5、法律意见书;
- 6、管理人业务资格批件、营业执照;
- 7、托管人业务资格批件、营业执照;
- 8、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站<http://www.gtjazg.com>。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

上海国泰君安证券资产管理有限公司

2023年04月23日