

**国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集
合资产管理计划**

2021年第3季度报告

2021年09月30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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2021年10月27日

§ 1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人根据本集合计划合同规定，于2021年10月22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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。集合计划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集合计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2021年7月1日起至2021年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国君资管君得益三个月 (FOF)
基金主代码	952013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年11月16日
报告期末基金份额总额	2,346,334,714.26份
投资目标	在控制风险的前提下，通过优选基金积极把握基金市场的投资机会，力求集合计划资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略 本集合计划采取积极的资产配置策略，通过宏观策略研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，精选基金品种，构建有超额收益能力的基金组合。同时通过有效地风险管理，降低业绩的波动性，获得稳定而持续的投资收益。 2、基金投资策略 (1) 开放式基金投资策略 本集合计划以权益类基金为重点投资方向，在开放式基金的投资选择上，更倾向于挑选中长期主动管理能力得到验证的优质基金产品进行配置。在具体选择维度上分为基金公司、基金经理、基金产品三

个方向，进行定量和定性的合理分析，筛选出超额收益稳定的基金产品进入组合配置。

1) 在基金公司维度，主要考虑的因素有：基金公司的股东背景、公司治理、核心管理团队的综合素质和稳定性、基金经理与投研团队的综合素质和稳定性、公司管理的资产规模和盈利能力、管理层的管理风格、投资决策程序的科学性和执行度、公司风险控制制度健全性和执行力度、公司基金的类型和收益情况、公司基金交叉持股情况、基金公司产品创新能力及客户服务水平等。评价方式主要来自于实地调研、公司刊物和公开信息。

2) 基金经理维度，对基金经理的从业经验、业绩表现、风险控制、业绩归因、风格特征等多个层面全方位地进行分析，定量和定性相结合，并通过持续跟踪保持更新。该体系从多种维度对基金经理的风格特征加以剖析，包括但不限于：组合构建思路、选股偏好、擅长投资领域、投资集中度、换手率情况等。

3) 基金产品维度，重点考量首先根据基金的历史业绩情况，挑选出业绩持续优秀的基金，根据基金的风险收益特征，构建合适的基金投资组合。通过风险收益综合评价方法挖掘持续稳定的基金品种，主要包括选股能力、择时能力、风险控制能力等指标。

(2) 场内ETF等基金投资策略

场内ETF等基金评价中更多考虑业绩持续性和市场因素的影响。通过对基金规模、流动性、跟踪误差、交易成本，以及ETF所跟踪指数的综合评价挑选适合的ETF投资标的，再根据市场波动因素的变化在适当时机完成基金的买入或卖出操作。

3、股票的投资策略

通过分析宏观经济、产业政策和行业景气程度，以证监会行业分类标准为基础，挑选出增长前景持续向好的行业或周期景气复苏或上升的行业。通过定性和定量分析精选个股。定量分析使用的指标包括成长指标、价值指标和盈利指标，针对不同行业采取相应的估值方法；定性分析对精选公司进行“波特五力模型”分析，结合行业估值模型进行数量化的辅

	助投资决策。 4、债券的投资策略 本集合计划将采取久期偏离、收益率曲线配置和类属配置、无风险套利、杠杆策略和个券选择策略等投资策略，发现、确认并利用市场失衡实现组合增值。在综合考虑流动性、市场分割、息票率、税赋特点、提前偿还和赎回等因素的基础上，评估债券投资价值，选择定价合理或者价值被低估的债券构建投资组合，并根据市场变化情况对组合进行优化。 5、资产支持证券等品种投资策略 资产支持证券包括资产抵押贷款支持证券（ABS）、住房抵押贷款支持证券（MBS）等，其定价受多种因素影响，包括市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率等。本集合计划将深入分析上述基本面因素，并辅助数量化定价模型，评估其内在价值。	
业绩比较基准	中证偏股型基金指数收益率×80%+中债综合（全价）指数收益率×20%	
风险收益特征	本集合计划为混合型基金中基金集合资产管理计划，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金、货币型基金中基金、债券型基金、债券型集合资产管理计划，低于股票型基金、股票型集合资产管理计划。	
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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国君资管君得益三个月(FOF)A	国君资管君得益三个月(FOF)C
下属分级基金的交易代码	952013	952313
报告期末下属分级基金的份额总额	1,752,059,948.78份	594,274,765.48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(2021年07月01日 - 2021年09月30日)
--------	--------------------------------

	国君资管君得益三个月 (FOF) A	国君资管君得益三个月 (FOF) C
1. 本期已实现收益	-87,885,738.66	-38,387,416.47
2. 本期利润	-23,758,090.07	-4,665,472.35
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0105	-0.0049
4. 期末基金资产净值	2,707,584,239.61	915,725,609.33
5. 期末基金份额净值	1.5454	1.5409

注：1. 所述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2. 本期已实现收益指集合计划本期利息收入、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

国君资管君得益三个月 (FOF) 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	-1.35%	1.15%	-4.32%	1.03%	2.97%	0.12%
过去六个月	7.98%	0.98%	5.47%	0.94%	2.51%	0.04%
自基金合同生效起至今	10.51%	0.99%	9.68%	1.06%	0.83%	-0.07%

国君资管君得益三个月 (FOF) 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	-1.45%	1.15%	-4.32%	1.03%	2.87%	0.12%
过去六个月	7.76%	0.98%	5.47%	0.94%	2.29%	0.04%
自基金合同生效起至今	0.53%	1.04%	-0.91%	1.10%	1.44%	-0.06%

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

国君资管君得益三个月(FOF)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

(2020年11月16日-2021年09月30日)



注：本集合计划于 2020 年 11 月 16 日参公生效，A 类份额当期的相关数据和指标按实际存续期（即 2020 年 11 月 16 日至 2021 年 9 月 30 日）计算。

国君资管君得益三个月(FOF)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



注：本集合计划于 2020 年 11 月 16 日参公生效，C 类份额于 2021 年 1 月 12 日首次申购确认，C 类份额当期的相关数据和指标按实际存续期（即 2021 年 1 月 12 日至 2021 年 9 月 30 日）计算。

§ 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		
李少君	投资研究院院长、基金投资部/绝对收益投资部/养老金投资部总经理、本集合计划的投资经理	2020-12-07	—	10 年	CFA、FRM，中国人民大学博士。现任上海国泰君安证券资产管理有限公司投资研究院院长、基金投资部/绝对收益投资部/养老金投资部总经理，负责研究及组合投资业务等。曾供职于中国工商银行总行；民生证券研究院，历

					任研究业务部总经理、首席策略分析师；国泰君安证券研究所，历任副所长、全球首席策略分析师、总量团队负责人。2020年12月起任国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划基金经理。
高琛	本集合计划的投资经理	2020-11-16	-	11 年	华东理工大学工商管理硕士。曾任上海证券基金评价分析师、金融实验室负责人，国泰君安资产管理业务委员会执行办董事。现任上海国泰君安证券资产管理有限公司基金投资部投资经理，主要负责公募基金评价及 FOF 投资研究工作。2020年11月起任国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划基金经理。

注：1. 本集合计划投资经理的任职日期为本集合计划合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议做出决定的公告（生效）日期。

2. 证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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，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、相关规定以及集合计划合同、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集合计划资产，在控制风险的基础上，为计划份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划无重大违法违规行为及违反集合计划合同、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，本集合计划与本管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期内，未发现本集合计划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

回顾2021年三季度，内外部的宏观环境复杂程度均有上升，主要表征为：1) Delta病毒令全球新增病例出现第三轮显著的上行，国内也屡次出现局部范围的疫情紧张，疫情防控常态化的局面可能难以避免。2) 供需错配依然严重且复杂，包括国际层面发达国家需求与新兴国家供给的矛盾，也包括产业链中若干环节的紧张与脆弱（如资源、芯片、海运等）。3) 全球通胀压力持续不下，而复苏的动能已经有所放缓。4) 政策选择开始面临两难，诸如美国等发达国家需要在维系高需求与容忍通胀之间做出平衡；中国的选择立足长远，但也将面临经济动能减弱的考验。

回顾三季度操作，资产配置Alpha层面，继续秉承稳扎稳打的操作策略，利用总量优势，密切跟踪市场动态，仓位上相对保持积极乐观，仓位中枢约85%左右，根据市场情况略作调节，调节幅度一般控制在5%以内。行业/风格Alpha层面，三季度在风格基准上偏重于中证500，一是看好中小盘股中的个股挖掘机会，二是对景气度较高的上游资源品、化工等偏周期行业保持高度关注；在行业配置上延续上季度的投资策略，三季度初期相对偏重配置于新能源、科技领域，对核心资产较为集中的消费、医药领域保持低配；季度后期行业板块间走势差异和波动切换明显加大，对于短期涨幅较大的资源品类、新能源类基金做了小幅减持，小比例增配了消费/医药属性基金，保持组合均衡配置状态，以应对市场后期的不确定性。在基金投资Alpha层面，本季度间伴随产品规模的变化，在个基布局上进行了调整和精简，对于业绩稳健配置均衡的优质基金，尤其在今年市场变换中能够较好适应的基金经理所管理的产品加重了配置比例，剔除了业绩不达预期的相关产品，从目前调整结果来看，精简优化后的组合业绩收益及稳定性均更佳。

展望未来，四季度市场面临的挑战有所增加，这些压力体现在流动性、通胀、企业盈利及经济景气等诸多方面，具体来看：

从流动性角度而言，美元流动性宽松的格局可能正在发生转变。年末Taper已近，而明年美国或存在1-2次加息的预期。与之相对，美元指数与美债收益率分别告别前期盘整再次向上，对各类风险资产的估值存在一定的压力。

从通胀及盈利传导来看，能源价格压力较大，国内的煤电缺口仍然存在，海外的石油与天然气供需格局亦难大幅改善，随着四季度采暖季到来矛盾可能仍有放大，能源价格影响通胀之外，亦会对工业生产及利润在产业链的分配产生双重影响。

从经济的景气度来看，地产的下行显著、出口仍强但持续性存疑，偏弱的消费与后置的财政能否改善或贡献新的增长点不确定性犹存。政策对短中长期的目标可能进行优化，兼顾短期信用风险、增长压力，与中长期的调结构、增动能，因此亦难以从政策端给市场提供确定性的“安慰”。

进入四季度，我们认为2021年初所提的“消费转向周期、龙头溢价缩窄、成长转向价值”三大转折犹存，但考虑到估值性价比，不排除会出现一些局部再均衡，因此在基金选择时，会更加注重能力圈更广，有均衡配置和选股能力的基金产品。

具体来看，回归均衡，择机而行，应是首要原则。

首先，四季度周期仍是在高位，但消费有阶段性反弹的基础。1) 缺电、限产等因素扰动下，制造业景气也面临分化，即使是最受益于“双控”政策的周期上游行业，2022年政策难较2021年四季度继续收紧，行业景气高点可能将会出现。2) 临近年底，作为相对稳定增长的行业，消费有更强的估值切换的内生逻辑。

其次，龙头溢价年内已显著收窄，大小风格有望相对均衡。1) 中小市值风格的盈利修复优势持续性存疑。2021年上半年申万中盘及小盘风格指数净利润增速均明显高于大盘风格指数，但考虑到“双控”政策更有利于行业龙头，经济下行期龙头韧性更强，中小市值标的占比更高的周期与科技行业盈利优势的预期将收窄，中小市值风格盈利优势持续性存疑。2) 中小市值风格估值性价比优势下降。2021年以来申万中盘及小盘风格指数涨幅显著高于大盘风格指数，中小市值风格的性价比下降。

第三，四季度成长与价值风格表现将相对均衡。2021年以来成长转价值的演绎在波折中兑现，第一季度价值占优，第二季度成长占优，第三季度价值重新优于成长。年初时我们判断成长转向价值主要是行业景气与指数内部结构性差异。从当前的行业比较而言，绿电等题材催化下，公用事业、建筑板块涨幅已经较大，价值风格从全面低估走向结构性低估。从行业景气角度看，价值板块盈利修复落后于周期、成长板块，金融、地产受制于下行的经济、房地产周期，公用事业板块盈利受制于燃料成本上行，景气度是制约价值板块估值修复的重要阻力。成长与价值的优劣已演变为阶段性均衡。

岁末年尾，市场波动加大，我们仍将坚定地依托三重alpha的价值观与配置框架，努力地在市场的波动中寻找相对的确定性。因为我们知道，守正，方可出奇；莫赌，方能不败。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国君资管君得益三个月(FOF)A基金份额净值为1.5454元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.35%，同期业绩比较基准收益率为-4.32%；截至报告期末国君资管君得益三个月(FOF)C基金份额净值为1.5409元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.45%，同期业绩比较基准收益率为-4.32%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人的情形。

本报告期内未出现连续二十个工作日集合计划资产净值低于五千万的情形。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	3,459,764,142.52	94.67
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	193,413,301.92	5.29
8	其他资产	1,494,359.52	0.04
9	合计	3,654,671,803.96	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本集合计划本报告期末未持有股票。

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

本集合计划本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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 本集合计划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 本集合计划本报告期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	129,262.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	82,658.31
4	应收利息	41,935.71
5	应收申购款	1,240,503.06
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,494,359.52

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有股票。

§ 6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	001054	工银新金融股票A	契约型开放式	68,072,899.84	224,368,277.87	6.19	否
2	519002	华安安信消费混合	契约型开放式	32,145,857.17	156,228,865.85	4.31	是
3	001990	中欧数据挖掘混合A	契约型开放式	63,455,823.17	148,340,677.82	4.09	否
4	001736	圆信永丰优加生活股票	契约型开放式	40,345,649.58	136,368,295.58	3.76	否
5	519133	海富通改革驱动混合	契约型开放式	47,341,845.30	132,131,090.23	3.65	否
6	002593	富国美丽中国混合A	契约型开放式	43,749,052.08	131,684,646.76	3.63	否
7	163409	兴全绿色	契约型开放式	56,348,570.88	130,221,547.30	3.59	否
8	001694	华安沪港深外延增长灵活配置混合	契约型开放式	28,040,540.63	126,434,797.70	3.49	是

9	001126	上投摩根卓越制造股票	契约型开放式	63,519,142.80	120,222,681.58	3.32	否
10	450003	国富潜力组合混合A	契约型开放式	64,631,584.23	113,945,483.00	3.14	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2021年07月01日至 2021年09月30日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	1,000.00	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	13,423,791.26	198,836.09
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	159,083.19	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	16,837,271.08	1,590,204.59
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	2,790,469.63	265,034.28

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率和计算方法计算得出。根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并记入基金财产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用。其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

	国君资管君得益三个月 (FOF) A	国君资管君得益三个月 (FOF) C
报告期期初基金份额总额	2,951,661,978.89	1,527,587,611.03
报告期期间基金总申购份额	17,932,457.05	6,331,089.70
减：报告期期间基金总赎回份额	1,217,534,487.16	939,643,935.25
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	1,752,059,948.78	594,274,765.48

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

单位：份

	国君资管君得益三个 月 (FOF) A	国君资管君得益三个 月 (FOF) C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	161,783,547.52	-
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	161,783,547.52	-
报告期期末持有的本基金份额占基 金总份额比例 (%)	9.23	-

§ 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

本集合计划本报告期内未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过20%的情况。

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、中国证监会核准集合计划募集的无异议函；
- 2、《国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划说明书》；
- 5、法律意见书；
- 6、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、集合计划托管人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和集合计划托管人的办公场所，并登载于集合计划管理人互联网站<http://www.gtjazg.com>。

10.3 查阅方式

投资者可登录集合计划管理人互联网站查阅，或在营业时间内至集合计划管理人或集合计划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
2021年10月27日