
国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金 (FOF)

2022年第1季度报告

2022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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2022年04月22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。

基金托管人根据本集合计划合同规定，于2022年4月19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2022年1月1日起至2022年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰君安君得益三个月持有混合(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	1,600,608,069.07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，力求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金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。</p> <p>2、基金投资策略</p> <p>(1) 开放式基金投资策略</p> <p>本基金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。</p>

	(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。 其他投资策略还包括股票的投资策略、债券的投资策略和资产支持证券等品种投资策略等。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率*75%+中债综合(全价)指数收益率*25%	
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金,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、债券型基金和债券型基金中基金,低于股票型基金和股票型基金中基金。	
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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰君安君得益三个月持有混合(FOF)A	国泰君安君得益三个月持有混合(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	1,199,021,892.53份	401,586,176.54份

注:国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划于2022年3月21日起正式变更为国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)。

§ 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(2022年01月01日 - 2022年03月31日)	
	国泰君安君得益三个月(FOF)A	国泰君安君得益三个月(FOF)C
1. 本期已实现收益	-8,054,089.94	-3,276,338.49
2. 本期利润	-330,708,751.26	-110,275,528.33
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2676	-0.2667
4. 期末基金资产净值	1,604,471,381.33	534,760,432.44
5. 期末基金份额净值	1.3382	1.3316

注：1. 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。

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	-16.51%	1.32%	-13.45%	1.17%	-3.06%	0.15%
过去六个月	-13.41%	1.09%	-12.06%	0.95%	-1.35%	0.14%
过去一年	-6.50%	1.04%	-7.24%	0.95%	0.74%	0.09%
自基金合同生效起至今	-4.30%	1.03%	-3.54%	1.02%	-0.76%	0.01%

国泰君安君得益三个月(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	-16.60%	1.32%	-13.45%	1.17%	-3.15%	0.15%
过去六个月	-13.58%	1.09%	-12.06%	0.95%	-1.52%	0.14%

过去一年	-6.88%	1.04%	-7.24%	0.95%	0.36%	0.09%
自基金合同生效起至今	-13.13%	1.06%	-12.86%	1.04%	-0.27%	0.02%

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

国泰君安君得益三个月持有混合(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-2022年03月31日)



注：本基金于 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 2022 年 3 月 31 日）计算。

国泰君安君得益三个月持有混合(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：本基金于 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 2022 年 3 月 31 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	本基金基金经理，国泰君安善融稳健一年持有期混合型证券投资基金(FOF)基金经理，本公司基金投资部总经理。	2020-12-07	-	11 年	李少君，中国人民大学博士研究生，2009年7月至2010年12月任职于中国工商银行总行研究所分析师，2010年12月至2016年12月民生证券研究院，历任研究业务部总经理，首席策略分析师，2016年12月至2020年9月历任国泰君

					安证券股份有限公司研究所副所长、全球首席策略分析师、总量团队负责人，2020年9月加入上海国泰君安证券资产管理有限公司，现担任基金投资部总经理。自2020年12月7日起至2022年3月20日止，担任“国泰君安君得益三个月持有期混合型证券投资基金(FOF)集合资产管理计划”的投资经理。自2021年12月28日起担任“国泰君安善融稳健一年持有期混合型证券投资基金(FOF)”基金经理。自2022年3月21日起担任“国泰君安君得益三个月持有期混合型证券投资基金(FOF)”的基金经理。
高琛	本基金基金经理，国泰君安善融稳健一年持有期混合型证券投资基金(FOF)基金经理。	2020-11-16	-	12年	高琛，华东理工大学工商管理硕士，10年以上证券从业经历。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。2019年4月加入上海国泰君安证券资产管理有限公司，现担任基金投资部基金经理。自2020年11月16日起至2022年3月20日止，担任“国泰君安君得益三个月持有期混合型证券投资基金(FOF)集合资产管理计划”的投资经理。自2021年12月28日起担任“国泰君安善融稳健一年持有期混合型证券投资基金(FOF)”的基金经理。

					OF)“基金经理。自2022年3月21日起担任“国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)”的基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日，即以公告日为准。证券从业的涵义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无

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，为计划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，本基金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

年初以来，全球市场普跌，重演了2020年初和2021年初两次的大幅回撤，这也使得2022年的行情更加扑朔迷离。国内股、债不确定性大幅提升。回顾君得益一季度的投资操作，在资产配置上，略调低对权益资产的配置。在行业风格上，市场悲观格局持续，价值相对成长更强，市场更偏向于从分母端找逻辑，利率的上行和不确定性的大幅提升使成长在估值端承压明显；而分子端受益的地产基建、金融在政策进一步宽松的预期下相对更具优势。相比之下光伏景气度相对保持较高水平，但成长整体在盈利端没有形成

较为确定的板块性主线。这样的市场格局，对于以基本面判断相对擅长的公募基金整体而言是非常不利的，再加上公募相对重仓的新能源、核心资产等估值仍相对较高，导致偏股基金平均收益低于沪深300指数。回顾历史，中长期盈利成长仍然是投资主逻辑，市场在极度宣泄悲观情绪中反而创造了很多布局机会，因此具体到君得益的操作中，我们在去年四季度到2月份前适度增配了部分偏价值的基金。每一次市场的较大调整都是再次验证基金管理能力的好机会，我们仍然坚持以均衡类基金为主要配置，在此基础上也对部分表现不达预期的基金进行适度调整，并引入新的优质基金，使组合保持动态优化。

展望未来，市场面对着一个艰难的抉择：是转向价值，还是坚守成长？显然，价值的确定性和估值的安全性是高于成长的；但是成长的景气度和上行空间又是显著高于价值。

市场大概率仍然围绕基本面和确定性推演行情。虽然以新能源、光伏、CXO为代表的成长行业截面景气度仍排前列，但银行、煤炭、建筑、交运、地产等截面景气度相对靠后的行业年初以来大多数录得个位数的正收益，相较成长截面差异凸显。

我们不应忽视，收益总是由盈利和估值双方的变化构成的。年初来看，盈利增速高的行业，大体上跌较深；成长性相对较弱的行业，涨幅相对靠前。究其原因，市场其实并没有杀盈利，而是杀估值，其原因存在于分母端的利率与风险偏好的双重冲击。纵观全球，无论是纳斯达克，还是近期A股业绩披露的总体情况，公司和行业基本面并没有出现显著的变化。

这两个冲击中，又以不确定性的提升为主要部分。不确定性通过提升风险补偿的方式进入分母折现率，源于全球地缘风险、源于我国经济稳增长的路径等因素。我们在研究某科技龙头时，曾经做过一个简单的贴现模型，给定未来收益等基本面因素，分母贴现率从12%提升至15%，估值就会回落三分之一，如果进一步提升贴现率至18%，估值会降低至原来的一半。这里，贴现率从12%提升至18%，体现的就是市场对不确定性容忍的态度。通过上述分析，我们可以明确的一点是，当市场的风险态度短期出现大幅波动时，一个更好的策略是坚持对基本面的追求，因为面对全球宏观经济和全球风险因素，我们的预测能力往往是被自己夸大的。

回到投资上来，我们还是要坚信基本面，推演未来的情况，宽货币到宽信用，核心是部分行业盈利受益，部分行业贴现率受益。把握景气度，围绕确定性，赚长期的钱，赚业绩的钱，尽量避免赚交易的钱。具体来看：

从行业风格的角度而言，消费和防御风格或将占优。经过2021年小盘股、科技股的显著修复，当前市场估值极端分化的情况有所缓解，我们判断2022年市场的风格将相对均衡。从板块上看，消费板块回调充分，中长期看布局机会较好，低估值的防御风格的性价比仍有优势，绝对收益机会较大。科技板块经过调整后估值进入合理区间，下半年市场情绪改善后有望有结构性机会。因此结构上我们认为市场风格趋向均衡，我们优选配置相对均衡的产品，行业略偏向消费与防御风格。

从基金选择的角度来看，我们将优选自下而上研究能力较强的管理人。随着赛道化投资的消退，未来市场机会将下沉到细分赛道和个股，我们会更加重视自下而上研究体系扎实，研究能力较强的管理人。在挑选管理人的时候，我们更重视（1）选行业、选标的严谨、具有批判精神；（2）有成体系的行业与标的选择方法论且研究团队对重点标的覆盖深度与广度有优势；（3）对行业、个股的供需结构拆分细致、准确；（4）对行业、个股的估值体系具有较深度的思考的管理人。

总体而言，2022年初以来，外受地缘、大宗、美债等多重因素冲击，内受疫情与风险扰动，国内股债市场的表现疲软。展望二季度，政策底已经明确，经济底和市场底只待信心恢复。而这一过程，需要我们紧密跟踪国内外一系列经济及非经济因素的扰动。我们会在市场调整过程中，不断优化结构，寻找优质资产，为市场铸底回升做充分而扎实的准备。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国泰君安君得益三个月持有混合(FOF)A基金份额净值为1.3382元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-16.51%，同期业绩比较基准收益率为-13.45%；截至报告期末国泰君安君得益三个月持有混合(FOF)C基金份额净值为1.3316元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-16.60%，同期业绩比较基准收益率为-13.45%。

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基金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基金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	1,918,885,208.38	89.45
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	226,194,301.45	10.54
8	其他资产	69,043.03	0.00
9	合计	2,145,148,552.86	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金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

本基金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 本基金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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	69,043.03
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	69,043.03

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	55,401,587.44	157,118,901.98	7.34	否
2	519002	华安安信消费混合A	契约型开放式	32,145,857.17	146,295,795.98	6.84	是
3	519133	海富通改革驱动混合	契约型开	47,341,845.30	123,656,899.9	5.78	否

			放式		2		
4	163 409	兴全绿色	契约 型开 放式	54,209,9 90.90	109,01 6,291.7 0	5.10	否
5	001 694	华安沪港深 外延增长灵 活配置混合	契约 型开 放式	28,040,5 40.63	105,34 8,311.1 5	4.92	是
6	003 293	易方达科瑞 灵活配置混 合	契约 型开 放式	49,330,6 81.93	98,454, 175.00	4.60	否
7	001 736	圆信永丰优 加生活股票	契约 型开 放式	31,411,3 43.86	96,275, 768.93	4.50	否
8	001 410	信达澳银新 能源产业股 票	契约 型开 放式	20,381,9 10.83	87,173, 432.62	4.07	否
9	519 003	海富通收益 增长混合	契约 型开 放式	34,754,5 30.98	82,854, 801.86	3.87	否
10	550 002	中信保诚精 萃成长混合	契约 型开 放式	90,533,6 72.68	80,538, 755.22	3.76	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2022年01月01日至 2022年03月31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）	895,396.22	203,075.96
当期持有基金产生的应 支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应 支付管理费（元）	7,808,040.98	1,302,055.84
当期持有基金产生的应	1,292,728.31	217,009.28

支付托管费（元）		
----------	--	--

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

	国泰君安君得益三个月 (FOF) A	国泰君安君得益三个月 (FOF) C
报告期期初基金份额总额	1, 281, 177, 315. 74	428, 394, 410. 08
报告期期间基金总申购份额	23, 918, 865. 33	3, 839, 323. 41
减：报告期期间基金总赎回份额	106, 074, 288. 54	30, 647, 556. 95
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, 199, 021, 892. 53	401, 586, 176. 54

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

	国泰君安君得益三个 月(FOF) A	国泰君安君得益三个 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	35, 000, 000. 00	-

报告期期末管理人持有的本基金份 额	126,783,547.52	-
报告期期末持有的本基金份额占基 金总份额比例(%)	10.57	-

8.2 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	2022-02-16	35,000,000.00	49,718,891.25	0.0025
合计			35,000,000.00	49,718,891.25	

§ 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

本基金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、关于准予国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)集合资产管理计划变更注册的批复；

- 2、《国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)基金合同》；
- 3、《国泰君安君得益三个月持有期混合型基金中基金(FOF)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)招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、法律意见书；
- 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集合计划托管人的办公场所，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

2022年04月22日