

国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）

2022 年第 1 季度报告

2022 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2022 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 2022 年 1 月 5 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰优选领航一年持有期混合（FOF）
基金主代码	013279
交易代码	013279
基金运作方式	契约型开放式。本基金对于每份基金份额设置基金份额持有人最短持有期限。基金份额持有人持有的每份基金份额最短持有期限为一年，在最短持有期限内该笔基金份额不可赎回，自最短持有期限的下一工作日起（含该日）可赎回。对于每份认购的基金份额而言，最短持有期限指自基金合同生效之日起（含该日）至基金合同生效之日次年的年度对日（含该日）的期间；对于每份申购的基金份额而言，最短持有期限指自该份申购份额确认日（含该日）至该份申购份额确认日次年的年度对日（含该日）的期间。
基金合同生效日	2022 年 1 月 5 日
报告期末基金份额总额	297,800,257.47 份
投资目标	本基金以大类资产配置为核心，结合各类资产中优选基金策略，在控制风险水平的同时追求基金资产的稳健增值。

投资策略	1、资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生中国企业指数收益率（估值汇率调整）×10%+中证综合债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金（FOF），理论上其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金、货币型基金中基金（FOF）、债券型基金和债券型基金中基金（FOF），低于股票型基金和股票型基金中基金（FOF）。 本基金投资港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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 (2022 年 1 月 5 日（基金合同生效日）-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-710,903.93
2.本期利润	-24,255,000.62
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0815
4.期末基金资产净值	273,544,385.59
5.期末基金份额净值	0.9185

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	-8.15%	0.99%	-9.16%	1.12%	1.01%	-0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）
 份额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1月5日至2022年3月31日）



注：（1）本基金的合同生效日为2022年1月5日，截止至2022年3月31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		
周珞晏	国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合 FOF、国泰优选领航一年持有期混合（FOF）的基金经理、投资副总监（FOF）	2022-01-05	-	12 年	硕士研究生。先后任职于石油价格信息服务公司（美国）、德意志银行（美国），从事原油、美股等投资品种的交易策略及相关系统的研发。2011 年 8 月至 2014 年 8 月在莫尼塔（上海）投资发展有限公司任宏观研究员，从事宏观经济及全球投资策略的研究工作。2014 年 8 月加入国泰基金管理有限公司，历任高级研究员、投资经理，从事大类资产配置策略的研究以及专户产品的投资工作，任投资经理期间，负责研究、管理数只 FOF 策略专户产品。2019 年 8 月起任国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理。2019 年 4 月起任投资副总监（FOF）。

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运作分析

本报告期内，A 股市场呈现单边下跌的走势，跌幅较大。推动市场下跌的原因主要有三个：1) 美联储释放鹰派信号，使得全球市场开始对 2022 年较高的加息频率进行计价，而美债收益率上行对成长股估值进行了压制；2) 俄乌冲突导致了原油价格暴涨，在影响风险偏好的同时使全球经济面临着滞胀的可能性；3) 国内新冠疫情再度爆发对情绪和经济增长预期造成了拖累。必须强调的是，这些风险大多是阶段性或事件性冲击，在我国“政策底”较为明确的背景下不会对市场形成持续的拖累，因此在当前点位对 A 股市场不必悲观。本基金成立于 1 月初，考虑到其本质是满仓权益相对收益型产品，因此随着市场的下跌持续进行建仓，截至目前仍未达到满仓权益的状态，当前仍持有少部分债券型基金以期在动荡期间适度稳定净值。在权益基金内部，我们主要持有了较多的 A 股基金和少量海外权益 QDII 基金、黄金基金等。在 A 股内部，我们持有了优质的成长股基金和具备价值风格的稳增长相关基金产品，以期通过相对均衡的风格适应短期和中长期市场。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为-8.15%，同期业绩比较基准收益率为-9.16%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下阶段，预计会进入基本面下行和政策逐渐发力的格局，而全球经济则需要观察预期差的情况。具体来看，俄乌冲突背景下能源价格飙涨使原来就居于高位的通胀面临进一步上行的压力。与此同时，美联储等全球央行也纷纷加速了货币政策转向。站在这个时点，对全球经济向滞胀方向迈出一大步的担忧是合理的。但在讨论滞胀风险的同时，我们对风险资产也不必过于悲观，主要有几个原因：1) 全球风险资产已经历了一轮调整，意味着需要出现较强的预期差才会对市场形成进一步的压力；2) 战争冲突造成的恐慌性抛售往往都会提供买点，毕竟事件性冲击终会过去；3) 全球经济处于走出 Omicron 的阴影的大背景，经济增长虽然受到了能源价格的拖累，但并不至于大幅失速。当然，经济基本面在能源价格上涨和货币政策紧缩背景下具体回落到何种水平仍需要进一步观察，但中性情景假设下我们预期全球经济在年内不会过度失速，全年仍可维持一个匹配长期趋势的增长。

国内经济方面，新冠疫情背景下需求端无疑会受到较大的冲击，然而考虑到两会提出的 5.5% 的增长目标以及金稳委员所给出的政策口径，稳增长力度可以预见会越来越强，从一季度新增社融也可以看出宽信用力度正在加强，社融增速已见底回升，尽管结构的好转仍需要时间。总的来说，国内的情况与海外不同，核心矛盾在于防衰退而非解决滞胀，这也意味着政策不至于过于纠结，后续加码可能性在增加。在“政策底”的背景下，结合已处于高位的股权风险溢价以及较合理的估值水平，我们认为 A 股已具备较高的中期配置价值。

综上所述，考虑到本基金的相对收益属性，尽管大方向上我们会进一步增加权益资产的比例，但过程会维持谨慎，避免过快把权益仓位加至满仓从而面临过大的市场波动，这意味着短期仍会持有少量的债券等非权益资产。在 A 股内部，我们一方面长期持有聚焦于战略上看好的“双碳”、军工等相关基金，但在短期内则会更关注“稳增长”相关的基金产品，另外也会持有一些受益于涨价和通胀的商品属性品种（例如有色 ETF、黄金 ETF 等）。

4.7 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	7,365,651.00	2.68
	其中：股票	7,365,651.00	2.68

2	基金投资	244,651,058.57	89.11
3	固定收益投资	14,375,426.49	5.24
	其中：债券	14,375,426.49	5.24
	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	3,200,000.00	1.17
	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	2,793,434.17	1.02
8	其他各项资产	2,157,358.04	0.79
9	合计	274,542,928.27	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	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	7,365,651.00	2.69

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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	7,365,651.00	2.69

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	601658	邮储银行	382,600	2,062,214.00	0.75
2	601166	兴业银行	81,300	1,680,471.00	0.61
3	300059	东方财富	46,400	1,175,776.00	0.43
4	000776	广发证券	66,400	1,167,312.00	0.43
5	601688	华泰证券	41,800	621,984.00	0.23
6	000001	平安银行	22,800	350,664.00	0.13
7	600030	中信证券	14,700	307,230.00	0.11

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	14,375,426.49	5.26
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	14,375,426.49	5.26

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	019664	21 国债 16	82,980	8,380,377.54	3.06
2	019648	20 国债 18	59,100	5,995,048.95	2.19

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 本基金在报告期内投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	8,595.47
2	应收证券清算款	2,138,606.82
3	应收股利	0.03
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,938.84
6	其他应收款	4,216.88
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,157,358.04

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 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	040015	华安动态灵活配置混合	开放式	2,583,251.18	11,353,388.94	4.15%	否
2	011322	国泰智能装备股票 C	开放式	4,003,841.14	10,894,451.74	3.98%	是
3	005765	中欧明睿新常态混合 C	开放式	3,805,284.24	10,679,530.22	3.90%	否
4	004042	华夏鼎	开放式	8,378,58	10,036,703	3.67%	否

		茂债券 A		2.20	.62		
5	014048	银华鑫盛灵活配置混合(LOF)C	开放式	4,038,493.08	9,357,188.47	3.42%	否
6	005730	国泰江源优势精选灵活配置混合 A	开放式	4,312,244.18	9,332,558.85	3.41%	是
7	001473	建信大安全战略精选股票	开放式	3,086,662.18	9,284,371.17	3.39%	否
8	011437	中泰开阳价值优选混合 C	开放式	4,454,441.13	9,099,086.90	3.33%	否
9	519133	海富通改革驱动混合	开放式	3,417,176.45	8,925,664.89	3.26%	否
10	004706	南方祥元债券 C	开放式	8,235,531.68	8,900,139.09	3.25%	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	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）	15,295.41	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	123,994.22	10,423.11
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	545,889.71	66,137.81
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	99,235.28	11,296.92

当期交易基金产生的交易 费（元）	4,119.58	597.86
当期交易基金产生的转换 费（元）	6,616.77	-

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的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，该披露金额按照本基金对被投资基金的实际持仓情况，根据被投资基金的基金合同约定的费率和计算方法计算得出。上述费用已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。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）、销售服务费等销售费用。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

基金合同生效日基金份额总额	297,788,217.44
基金合同生效日起至报告期期末期间基金 总申购份额	12,040.03
减：基金合同生效日起至报告期期末期间基 金总赎回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末期间基金 拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	297,800,257.47

§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

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。

8.2 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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）注册的批复
- 2、国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）基金合同
- 3、国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）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

9.2 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。

9.3 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

二〇二二年四月二十二日