
国泰君安量化选股混合型发起式证券投资基金

2022年第4季度报告

2022年12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01月20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1月13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10月1日起至2022年12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	16,472,307.61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	10,229,953.55份	6,242,354.06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(2022年10月01日 - 2022年12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	105,337.33	56,440.00
2. 本期利润	360,197.04	163,185.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0355	0.0273
4. 期末基金资产净值	9,723,190.01	5,924,384.99
5. 期末基金份额净值	0.9505	0.9491

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	4.04%	1.09%	2.09%	0.90%	1.95%	0.19%
自基金合同生效起至今	-4.95%	1.06%	-8.14%	0.88%	3.19%	0.18%

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	3.93%	1.09%	2.09%	0.90%	1.84%	0.19%
自基金合同生效起至今	-5.09%	1.06%	-8.14%	0.88%	3.05%	0.18%

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-2022年12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



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1000指数增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。	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

				<p>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量化投资部（公募）部门总经理。</p>
--	--	--	--	--

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

2022年第四季度，A股市场整体交投活跃度较三季度有明显回落，但是北向资金净流入相较于第三季度大幅回升，净流入为378.08亿，其中11-12月净流入 951.08亿元，这也表明外资对中国资产已经开始重拾信心。第四季度主要市场指数虽然实现路径差异

较大，但最终表现差异不大，上证综指上涨2.14%、万得全A指数上涨2.89%、沪深300、中证500、中证1000指数分别上涨1.75%、2.63%和2.55%，创业板指、科创50分别上涨2.53%和2.19%。行业方面，涨幅居前的是商贸零售（18.43%）、餐饮旅游（16.38%）、传媒（14.67%），跌幅最大的是煤炭（-15.77%），石油石化、基础化工、电力设备与新能源、有色金属也相对弱势，疫情复苏相关板块表现居前，而新旧能源相关行业则开始补跌，本季度相对于上季度在行业层面表现出较强的反转效应。

从市场主要宽基指数的估值来看，以中证500和中证1000为主的中小盘股指数估值的历史分位数较低，而沪深300指数则得益于银行的极低估值，在绝对估值方面占优，中证500指数的估值已经越来越接近于剔除银行的沪深300指数估值，但其盈利水平依然不如以核心资产为主的沪深300指数。本基金为全市场选股基金，并不局限于单一宽基指数，当前市场的整体低估状况为本基金提供了较为安全的市场投资环境。

从四季度风险因子的表现来看，大盘股在最后一个多月开始逆转小盘股，表现出较强的抗跌性，依然符合季节性的历史规律，而从整个市场存量资金博弈的主基调下反转因子成为市场最有效的风格因子，表明市场较难形成趋势性投资，在市场情绪和风险偏好较低的情况下高抛低吸依然是场内资金的主要选择之一，动量和成长因子的低迷表现也在一定程度加大了量化模型博取超额收益的难度，特别是四季度的中间阶段，我们的量化模型跟大多市场同类产品一样，均有所回撤。值得一提的是，四季度还有一个显著的市场特点，主要宽基指数的权重股整体拖累指数，市场大多数股票可以跑赢指数，这一点体现出跟前几年较大的差异度，而本基金为全市场最大化Alpha的基金，这一点对本基金来说具有一定的正面作用。

另一方面，从大类因子的角度来分析，四季度依然是估值显著强于成长，低估值始终是今年投资的主线，而成长和分析师情绪因子季度环比显著减弱，主要体现在高成长的“赛道股”经过三季度的大幅反弹后迎来较为剧烈的调整，从整体来看基本面因子的表现明显低于历史常态表现。与此类似，高频因子受制于市场交投低迷，综合信号强度也明显减弱，不过其拥挤程度从12月份开始已有所缓解。基本面和高频量价因子的同步减弱加大了量化模型四季度博取超额收益的难度，我们依然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，在这样的理念下四季度依然博取了较好的超额收益率。与此同时，在研究方面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。

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。当然，追求最大化Alpha的同时也可能会带来更大的业绩波动。随着今年在大幅度扩充有效因子库和有针对性改进模型底层逻辑之后，我们坚信模型能以更有效的方式输出稳定的超额收益。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，在当前市场整体低估的环境下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0.9505元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.04%，同期业绩比较基准收益率为2.09%；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0.9491元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.93%，同期业绩比较基准收益率为2.09%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的相关事项。

§ 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	14,183,782.27	90.40
	其中：股票	14,183,782.27	90.40
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	1,506,951.86	9.60
8	其他资产	50.00	0.00

9	合计	15,690,784.13	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	77,376.00	0.49
B	采矿业	-	-
C	制造业	10,396,706.37	66.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	286,790.00	1.83
E	建筑业	205,732.00	1.31
F	批发和零售业	1,157,092.90	7.39
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	496,253.00	3.17
J	金融业	-	-
K	房地产业	385,107.00	2.46
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	188,481.00	1.20
N	水利、环境和公共设施管理业	368,786.00	2.36
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	126,732.00	0.81
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	390,172.00	2.49
S	综合	104,554.00	0.67
	合计	14,183,782.27	90.65

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	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例 (%)
1	300545	联得装备	10,500	166,215.00	1.06
2	600469	风神股份	31,300	146,797.00	0.94
3	300739	明阳电路	10,900	140,392.00	0.90
4	603266	天龙股份	11,200	138,880.00	0.89
5	600114	东睦股份	15,800	134,300.00	0.86
6	300100	双林股份	18,200	133,406.00	0.85
7	600731	湖南海利	17,600	131,296.00	0.84
8	603890	春秋电子	14,300	130,702.00	0.84
9	600501	航天晨光	11,700	128,466.00	0.82
10	603328	依顿电子	19,700	127,853.00	0.82

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	50.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	50.00

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	10,015,399.61	5,249,127.72
报告期期间基金总申购份额	214,563.81	995,325.42
减：报告期期间基金总赎回份额	9.87	2,099.08
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	10,229,953.55	6,242,354.06

§ 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(%)	97.84	80.26

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	91.18%	15,019,000.00	91.18%	不少于三年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	224,742.76	1.36%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	20,523.96	0.12%	0.00	0.00%	-
合计	15,264,266.72	92.66%	15,019,000.00	91.18%	-

§ 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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

		间区间					
机 构	1	20221001~20221231	15,019,000.00	-	-	15,019,000.00	91.18%
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01月20日