

**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)**

**2023 年第 3 季度报告**

**2023 年 9 月 30 日**

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年十月二十五日

## §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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2023 年 10 月 23 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）
基金主代码	007231
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 7 月 16 日
报告期末基金份额总额	49,281,988.00 份
投资目标	通过在不同大类资产中进行配置和分散投资，目标日期前追求基金资产的增值，目标日期后追求基金资产的稳健收益。
投资策略	1、目标日期前：（1）大类资产配置；（2）基金投资策略；（3）股票投资策略；（4）存托凭证投资策略；（5）固定收益类投资工具投资策略；（6）资产支持证券投资策略。 2、目标日期后：（1）大类资产配置策略；（2）基金投资策略；（3）股票投资策略；（4）存托凭证投资策略；（5）固定收益类投资工具投资策略；（6）资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	（1）目标日期前： ①本基金基金合同生效前的业绩比较基准为： 2019 年、2020 年：沪深 300 指数收益率*53%+中证综合债指数收益率*47% ②本基金基金合同生效后的业绩比较基准为： $X * (\text{沪深 300 指数收益率} * 95\% + \text{恒生中国企业指数收益率 (估值汇率调整)} * 5\%) + (100\% - X) * \text{中证综合债指数收益率}$ 其中：2020 年-2038 年，X 值分别为：53%、53%、53%、

	53%、51%、49%、45%、41%、35%、32%、30%、28%、27%、23%、22%、21%、20%、19%、18% 2039 年（含）-目标日期前，X 值为 18% （2）目标日期后： 本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*14.2%+恒生中国企业指数收益率（估值汇率调整）*0.8%+中证综合债指数收益率*85%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金中基金（FOF），本基金预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金，是预期风险、收益水平中等的投资品种。目标日期前，本基金的预期风险与预期收益水平随着目标日期的临近而逐步降低。 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	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y
下属两级基金的交易代码	007231	017302
报告期末下属两级基金的份额总额	46,931,860.39 份	2,350,127.61 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)	
	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y
1.本期已实现收益	-1,349,233.81	-61,945.78
2.本期利润	-2,260,636.71	-105,148.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0478	-0.0465
4.期末基金资产净值	51,538,153.19	2,591,826.84
5.期末基金份额净值	1.0981	1.1028

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

#### 1、国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A：

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	-4.18%	0.47%	-1.75%	0.48%	-2.43%	-0.01%
过去六个月	-6.62%	0.47%	-3.55%	0.46%	-3.07%	0.01%
过去一年	-5.40%	0.50%	0.53%	0.53%	-5.93%	-0.03%
过去三年	-8.05%	0.64%	-4.45%	0.60%	-3.60%	0.04%
自基金合同 生效起至今	9.81%	0.66%	7.69%	0.63%	2.12%	0.03%

#### 2、国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y：

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	-4.07%	0.47%	-1.75%	0.48%	-2.32%	-0.01%
过去六个月	-6.40%	0.47%	-3.55%	0.46%	-2.85%	0.01%
自新增 Y 类 份额起至今	-4.52%	0.47%	1.40%	0.47%	-5.92%	0.00%

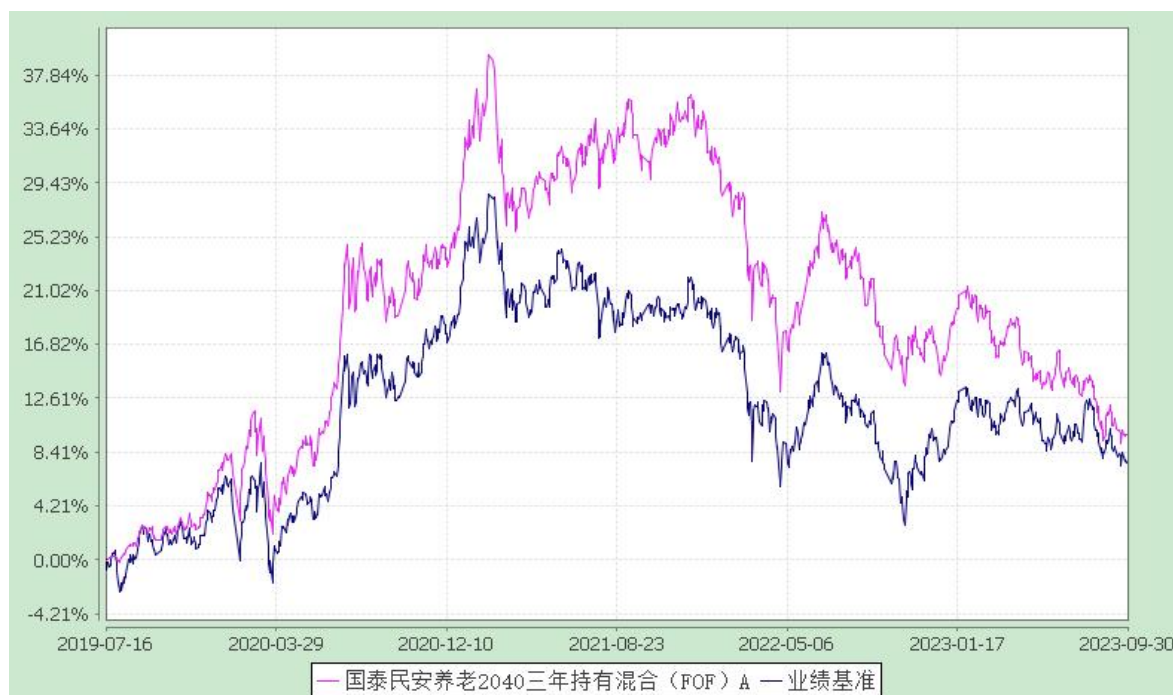
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金(FOF)

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2019 年 7 月 16 日至 2023 年 9 月 30 日)

#### 1. 国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A：



注：本基金合同生效日为2019年7月16日，本基金的建仓期为6个月，在建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

## 2. 国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y：



注：本基金合同生效日为2019年7月16日，本基金的建仓期为6个月，在建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自2022年11月16日起，本基金增加Y类份额并分别设置对应的基金代码。

## §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）、国泰稳健收益一年持有混合（FOF）、国泰行业轮动一年封闭运作股票（FOF-LOF）、国泰瑞悦 3 个月持有债券（FOF）、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合发起式（FOF）的基金经理、投资副总监（FOF）	2019-08-23	-	13 年	硕士研究生。曾任职于国联安基金管理有限公司、天治基金管理有限公司、上海羲仲资产管理有限公司等。2020 年 12 月加入国泰基金，任投资经理。2023 年 9 月起任国泰核心价值两年持有期股票型证券投资基金的基金经理。

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法律法规及行业协会的相关规定。

### 4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，基金管理团队保持独立运作，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所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 报告期内基金投资策略和运作分析

本报告期内，A 股市场呈下跌态势，主要的下跌阶段发生于 8 月份，其余时间段大体呈现震荡走势。客观来看，经济基本面整体走出了 2 季度超预期疲弱的状态，尽管复苏力度相对有限。随着 7 月政治局会议的召开，决策层明确了更强的稳增长诉求，并在 8 月推出了一系列颇具力度的政策。往后看，我们维持中期乐观的态度，同时认为短期市场进一步下行的概率不大，反弹仍可期待。三季度市场走弱一个重要原因是外资的流失，其对基本面及政策效果缺乏信心，关注地产、信托风险的程度大于城中村改造、债务化解方案等重要的稳增长政策。然而，事实上在前期已落地的政策扶持下，经济基本面见底企稳的势头已趋于明显，PMI、PPI 都呈现出回升的态势，周期力量正逐渐推动经济复苏。同时，主要指数的估值仍处于中性偏低的位置，股市性价比突出的特点没有变化，部分股债对比指标已处于极端状态，也促使我们维持中期乐观的观点。本基金在报告期内仓位变动不大，权益水平持平于标配。同时本基金继续配置了一定比例的港股权益基金、黄金基金、固定收益基金等资产以达到分散投资和稳健增值的目的。在 A 股内部，我们的配置较为均衡，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，同时适度增持了业绩优秀的量化类基金产品，以期通过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 A 类本报告期内的净值增长率为-4.18%，同期业绩比较基准收益率为-1.75%。

本基金 Y 类本报告期内的净值增长率为-4.07%，同期业绩比较基准收益率为-1.75%。

#### 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，我们判断国内基本面、政策面均已见底，为市场见底企稳提供条件，但反弹力度仍有待于乐观情绪的积累，同时维持我们对市场中期乐观的态度。

全球方面，前期美国经济一枝独秀、叠加超预期鹰派的货币政策以及积极的财政政策，推动美债收益率大幅上行，对新兴市场流动性造成了冲击。但往后看，美债利率可能已处于顶部区间，毕竟方向上美国增长、通胀均呈下行态势。同时，考虑到美国基本面韧性依然存在，“软着陆”仍是合理的中性假设，不会对全球基本面造成极端的冲击，但同时美债利率下行的幅度也不会十

分剧烈。

国内方面，我们已看到 PPI、PMI 的筑底回升，事实上在前期已落地的政策扶持下，经济基本面见底企稳的势头已趋于明显，8 月份工业企业利润增速改善幅度也较大，验证了周期性力量正逐渐推动经济复苏。由于我们对基本面和政策仍保持信心，叠加股市估值、股债性价比等指标已处在较便宜的状态，我们对 A 股仍持偏积极的态度。

综上所述，我们在权益资产上会维持标配并根据市场情况择机小幅加仓，同时会维持品种分散，持有包括 A 股、港股、黄金、债券等基金产品。在 A 股内部，我们会同时持有底仓型基金、价值型基金、TMT、量化交易等基金，并基于基金表现进行轮替。债市方面，我们认为基于利率处于较低位置，其性价比不算高，但在经济疲弱的当下也暂不必做过于悲观的判断，由此我们倾向于持有优质的信用债底仓型债券基金，同时根据宏观、政策面的变动进行调整。

#### 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	1,071,997.00	1.97
	其中：股票	1,071,997.00	1.97
2	基金投资	49,197,448.35	90.47
3	固定收益投资	2,933,374.03	5.39
	其中：债券	2,933,374.03	5.39
	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	299,724.04	0.55
	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	334,789.23	0.62
7	其他各项资产	541,711.65	1.00
8	合计	54,379,044.30	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	1,071,997.00	1.98
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	1,071,997.00	1.98

### 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	300059	东方财富	17,600	267,520.00	0.49
2	000001	平安银行	21,000	235,200.00	0.43
3	600030	中信证券	8,900	192,774.00	0.36
4	600036	招商银行	4,100	135,177.00	0.25
5	601166	兴业银行	7,700	125,433.00	0.23
6	000776	广发证券	7,900	115,893.00	0.21

### 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	2,933,374.03	5.42
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	2,933,374.03	5.42

#### 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	019678	22 国债 13	17,000	1,710,120.36	3.16
2	019663	21 国债 15	8,000	819,597.81	1.51
3	019703	23 国债 10	3,000	302,409.04	0.56
4	019670	22 国债 05	1,000	101,246.82	0.19

#### 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 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“嘉实基金管理有限公司”公告自身或分支机构违规外）没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

嘉实基金管理有限公司由于内控管理不完善，受到中国证券监督管理委员会北京监管局责令改正处罚。根据嘉实基金管理有限公司所管理公募基金 2022 年年报披露显示，公司已完成整改并通过北京证监局验收。

该情况发生后，本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营未产生重大的实质影响，对该公司所管理的公募基金产品投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

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ss	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,728.64
2	应收证券清算款	535,017.05
3	应收股利	30.85
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,572.07
6	其他应收款	363.04
7	其他	-
8	合计	541,711.65

### 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	008207	国泰合融纯债债券	开放式	4,775,458.31	5,079,177.46	9.38%	是
2	270048	广发纯债债券 A	开放式	3,009,436.96	3,715,450.87	6.86%	否
3	005709	华安鼎益债券 A	开放式	3,318,247.17	3,624,853.21	6.70%	否
4	002872	华夏智胜价值成长股票 C	开放式	1,619,900.56	2,454,635.32	4.53%	否
5	017874	国金量	开放式	2,039,28	2,423,685.	4.48%	否

		化多策略混合 C		0.69	10		
6	007529	嘉实汇鑫中短债债券 A	开放式	2,133,844.32	2,290,041.72	4.23%	否
7	166301	华商新趋势优选混合	开放式	190,000.00	1,762,820.00	3.26%	否
8	005562	创金合信中证红利低波动指数 C	开放式	839,166.15	1,469,547.76	2.71%	否
9	016563	金鹰红利价值混合 C	开放式	828,719.15	1,458,545.70	2.69%	否
10	017090	景顺长城能源基建混合 C	开放式	639,170.31	1,390,195.42	2.57%	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	-	-
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）	22,418.16	1,009.93
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	110,875.27	12,613.35
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	20,677.34	1,124.71
当期交易基金产生的交易费（元）	278.92	44.63
当期交易基金产生的转换	36,132.93	-

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

项目	国泰民安养老2040三年持有混合（FOF）A	国泰民安养老2040三年持有混合（FOF）Y
本报告期初基金份额总额	47,429,435.59	2,190,283.34
本报告期基金总申购份额	26,427.00	159,844.27
减：本报告期基金总赎回份额	524,002.20	-
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	46,931,860.39	2,350,127.61

## §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 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	2023年07月01日至2023年09月30日	11,499,000.00	-	-	11,499,000.00	23.33%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

## §10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、关于准予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）注册的批复
- 2、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）基金合同
- 3、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）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

### 10.2 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。

### 10.3 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  
二〇二三年十月二十五日