

# 国泰量化策略收益混合型证券投资基金

## 2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年七月十八日

## § 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2019 年 7 月 16 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 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰量化策略收益混合
基金主代码	000199
交易代码	000199
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 27 日
报告期末基金份额总额	36,193,527.18 份
投资目标	本基金通过量化多因子选股策略和基本面研究精选个股，在严格控制风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略包含资产配置和个券选择两个层面。基金管理人在综合分析经济周期、财政政策、市场环境等因素的基础上，采用定量和定性相结合的方法确定本基金的资产配置比例。根据国泰量化模型优选预期收益高的行业和

	<p>个股，在严格控制风险的基础上，构建本基金的股票组合。并使用股指期货、股票期权等衍生品工具对冲风险。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金在综合分析经济周期、财政政策、市场环境等因素的基础上，通过量化工具对宏观政策、市场情绪等方面进行全面研究，再辅以量化模型来确定中短期市场系统风险。通过量化策略来调整仓位，确定本基金在 A 股、港股通标的股票、债券、现金等类别资产上的投资比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金以多因子 alpha 模型为基础，结合组合优化策略，选取并持有预期收益较好的股票构成投资组合。在坚持模型驱动的纪律性投资的基础上，遵循精细化的投资流程，严格控制组合在多维度上的风险暴露，并不断精进模型的修正和组合的优化，在严格控制风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。</p> <p>（1）内地股票投资策略</p> <p>1) 多因子 alpha 模型</p> <p>多因子 alpha 模型在对中国证券市场运行特征的长期研究以及大量历史数据实证检验的基础上，结合市场环境分析与判断，发掘并挑选出影响证券价格各类因子并配以权重，进行量化分析，建立股票价值评估体系，捕捉市场的投资机会。本基金多因子 alpha 模型使用的因子可以归为以下几类：价值因子、成长因子、盈利质量因子、技术面因子、市场预期因子等，其包含的具体指标大致如下：</p> <p>①价值因子</p> <p>价值因子可以参考以下指标：市盈率（PE）、市净率（PB）、市现率（PCF）、市销率（PS）等。</p> <p>②成长因子</p> <p>成长因子可以参考以下指标：PEG、营业收入增长率、净</p>
--	---

	<p>利润增长率、净资产增长率、可持续增长率（留存收益率*净资产收益率）等。</p> <p>③盈利质量因子</p> <p>本基金考察投资标的的盈利质量，可以参考以下指标：总资产收益率（ROA）、净资产收益率（ROE）、销售毛利率、资产负债率、自由现金流等。</p> <p>④技术面因子</p> <p>技术面因子可以参考以下指标：反转、动量、流动性、换手率等。</p> <p>⑤市场预期因子</p> <p>市场预期因子包括：分析师对估值、成长等财务指标的预期，以及预期的变化等。</p> <p>此外，基金管理人将依据经济周期、市场状况的变化，定期检验各类因子的有效性以及因子之间的关联度，动态调整并更新各类因子的具体组合及权重。</p> <p>2) 控制组合风险</p> <p>本基金将利用风险预测模型和适当的控制措施，控制投资组合的投资风险，力求将组合的风险控制在预期范围内。</p> <p>3) 减少交易成本</p> <p>本基金在组合调整时将综合比较组合调整带来的潜在收益和组合调整的成本。其中，组合调整的成本既包括固定的交易成本，也包括交易的冲击成本。本基金在交易时将利用交易技术尽可能减少市场冲击，降低交易成本。</p> <p>4) 组合优化及调整</p> <p>本基金将综合考虑市场变化、预期回报、预期风险以及交易成本等因素，对上述模型的选股结果进行优化，以确定个股的权重，构建风险收益最优的组合。</p> <p>（2）港股通标的股票投资策略</p>
--	--

	<p>本基金将仅通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金将运用量化模型和基本面研究相结合的方式，根据高质量、高成长、高盈利等因子精选港股通标的股票。本基金将重点关注：</p> <p>1) A 股稀缺性行业个股，如国内互联网及软件企业、国内部分消费行业领导品牌等；</p> <p>2) 具有持续领先优势或核心竞争力的企业；</p> <p>3) 盈利能力较高、分红稳定或分红潜力大的上市公司；</p> <p>4) 与 A 股同类公司相比具有估值优势的公司。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>6、中小企业私募债投资策略</p>
--	---

	<p>本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>7、股指期货投资策略</p> <p>本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、合约选择，谨慎地进行投资，旨在通过股指期货实现组合风险敞口管理的目标。</p> <p>8、股票期权投资策略</p> <p>本基金投资于股票期权按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，选择流动性好的期权合约进行投资。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中证综合债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金，属于中等预期风险和预期收益的产品。本基金将投资港股通标的股票，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	中国建设银行股份有限公司

### § 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
	(2019 年 4 月 1 日-2019 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	747,921.65
2. 本期利润	750,440.28
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0184

4. 期末基金资产净值	46,373,345.56
5. 期末基金份额净值	1.2813

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。

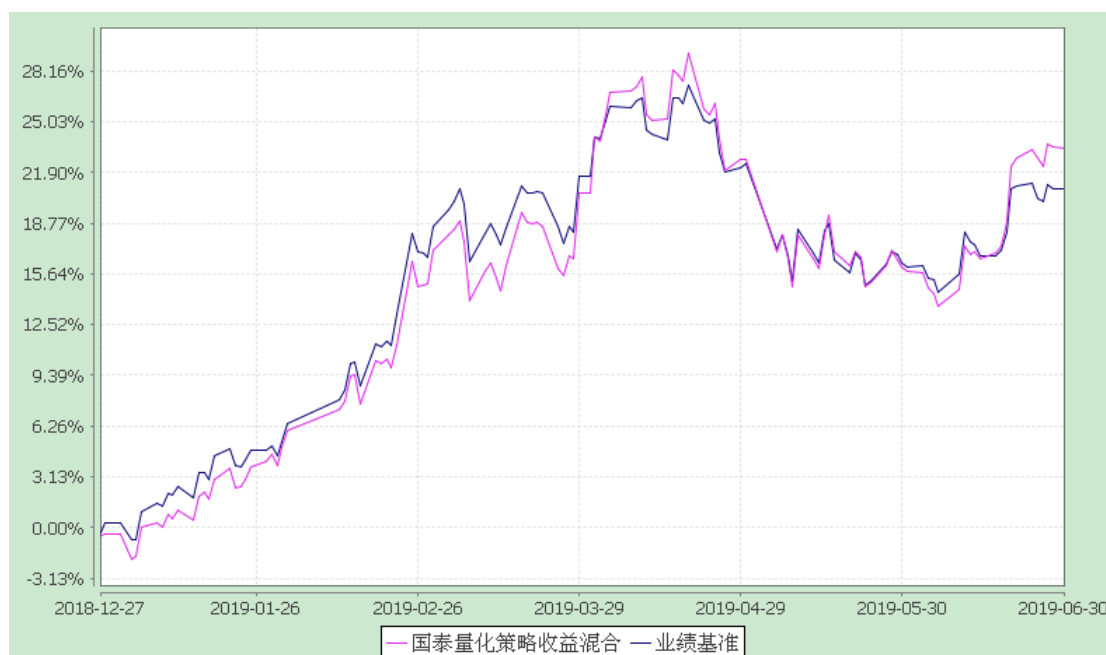
### 3.2 基金净值表现

#### 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
过去三个月	2.35%	1.32%	-0.61%	1.14%	2.96%	0.18%

#### 3.2.2 自基金转型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

国泰量化策略收益混合型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2018 年 12 月 27 日至 2019 年 6 月 30 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2018年12月27日，截止至2019年6月30日，本基金运作时间未  
 满一年。

（2）本基金在6个月建仓期结束时，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		
高崇南	本基金的基金经理	2018-12-27	-	9年	博士研究生。2010年1月至2012年10月在中投证券衍生品部任高级经理，2012年10月至2015年3月在申万宏源证券权益投资部任高级投资经理，2015年3月至2018年6月在光大永明资管权益投资部任执行总经理，2018年6月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2018年9月至2018年12月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资



					资基金的基金经理，2018 年 12 月起任国泰量化策略收益混合型证券投资基金（由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来）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遵规守信情况的说明

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业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度行情受风险偏好影响较大，市场先跌后涨。受基本面和贸易摩擦影响较小的消费行业尤其是食品饮料表现优异。行情的转折点在 4 月，一是证监会重提查配资，二是政治局工作会议把工作重点从逆周期政策更多转为结构性供给侧改革，货币政策回归稳健。受其影响，市场在 4 月中到达今年的高位并迅速调整。5 月初美国总统特朗普威胁对中国进口全面增加关税，市场担心贸易摩擦加剧节后跳空低开，市场震荡走平，6 月对贸易摩擦的预期稍缓和，市场略有上涨。

从估值、成长、质量、市场行为和技术类五类 alpha 因子看，质量、市场行为和技术类因子表现更优，体现出市场对公司的经营质量、业绩稳健度、财务超预期的关注超过对简单估值和成长的关注。这一趋势有望在下半年延续。在市场趋势向下、风险偏好降低时，本基金使用了股指期货进行了仓位管理，有效降低了净值波动，同时把组合的超额收益转化为账户的绝对收益。

本基金量化模型仅用于资产配置、选股和组合优化等，不基于量化模型进行高频程序化交易。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2019 年第二季度的净值增长率为 2.35%，同期业绩比较基准收益率为-0.61%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三季度可能是风险偏好转暖的时间窗口。外部贸易摩擦阶段性缓和，美联储态度偏鸽。进行供给侧改革和经济托底的空间增大。基本面虽然偏弱，但此时金融资产的吸引力会增强。股债资产的风险溢价显示权益资产的吸引力长期占优。

本基金将坚持多因子量化选股策略，从估值、成长、质量、市场行为和技术类五类因子综合股票质地，精选并持有公司质量优异，增速稳健，估值占优的股票形成组合并持有。注重市场行为因子、提高信息传导效率带来的超额收益。在挖掘因子收益的同时，本基金关注组合风险，控制风格与行业偏离度，力争为投资者创造合理的最大价值。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金已连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元。

## § 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	40,827,161.29	87.36
	其中：股票	40,827,161.29	87.36
2	固定收益投资	1,199,040.00	2.57
	其中：债券	1,199,040.00	2.57
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	4,660,388.31	9.97
7	其他各项资产	46,621.80	0.10
8	合计	46,733,211.40	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	2,378,696.28	5.13
C	制造业	13,800,997.20	29.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,489,682.00	3.21
E	建筑业	1,679,602.00	3.62
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,516,520.00	5.43

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,510,866.87	3.26
J	金融业	14,952,967.94	32.24
K	房地产业	1,558,139.00	3.36
L	租赁和商务服务业	939,690.00	2.03
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	40,827,161.29	88.04

### 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	601318	中国平安	47,300	4,191,253.00	9.04
2	600519	贵州茅台	2,400	2,361,600.00	5.09
3	601166	兴业银行	103,100	1,885,699.00	4.07
4	600837	海通证券	114,800	1,629,012.00	3.51
5	000333	美的集团	29,700	1,540,242.00	3.32
6	601211	国泰君安	82,400	1,512,040.00	3.26
7	600547	山东黄金	36,159	1,488,666.03	3.21
8	000001	平安银行	107,600	1,482,728.00	3.20
9	601169	北京银行	238,200	1,407,762.00	3.04
10	600276	恒瑞医药	20,200	1,333,200.00	2.87

### 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	1,199,040.00	2.59
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	1,199,040.00	2.59

#### 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	019611	19 国债 01	12,000	1,199,040.00	2.59

#### 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

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

公允价值变动总额合计(元)	-
---------------	---

股指期货投资本期收益(元)	-7,432.54
股指期货投资本期公允价值变动(元)	-

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、合约选择，谨慎地进行投资，旨在通过股指期货实现组合风险敞口管理的目标。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

### 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“兴业银行”公告其分行、“北京银行”公告其分行、“平安银行”公告其分行违规外）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。

根据兴业银行 2018 年 7 月到 2019 年 6 月期间发布的公告，兴业银行南宁、武汉、北京、大连、广州、襄阳、烟台等下属分支行由于授信调查不全面、未能有效识别反映集团客户授信集中风险、违规发放委托贷款、流动资金贷款业务严重违反审慎经营规则、授信不审慎造成信用风险暴露等行为分别收到当地银保监局罚款、警告、责令改正等监管处罚。

根据平安银行 2018 年 7 月到 2019 年 6 月期间发布的公告，平安银行沈阳、重庆、石家庄、天津、青岛、大连、济南等分支公司由于违反规定发放个人住房贷款、借贷搭售、未经批准设立分支机构、报表数据不真实、贷前调查不禁止、贷后管理不到位等行为分别收到当地银保监会没收违法所得、罚款、警告等公开处罚。

根据北京银行 2018 年 7 月到 2019 年 6 月期间发布的公告，北京银行济南、潍坊、聊城、长沙等分支公司由于未按规定审查银行承兑汇票业务贸易背景真实性、未按照规定履行客户身份识别义务、个人消费抵押贷款未严格执行面谈制度等原因

分别受到当地银保监会、中国人民银行当地分支行的行政处罚。

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成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司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 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	14,422.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	18,970.56
5	应收申购款	13,228.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,621.80

### 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

本报告期期初基金份额总额	43,818,492.12
报告期基金总申购份额	1,741,474.48
减：报告期基金总赎回份额	9,366,439.42
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	36,193,527.18

## § 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	16,069,466.68
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	16,069,466.68
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	44.40

### 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，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 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	2019年4月1日至2019年6月30日	16,069,466.68	-	-	16,069,466.68	44.40%
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。							



## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰目标收益保本混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰目标收益保本混合型证券投资基金托管协议
- 3、中国证监会批准国泰目标收益保本混合型证券投资基金募集的文件
- 4、国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 5、国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 6、关于准予国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更注册的批复
- 7、国泰量化策略收益混合型证券投资基金基金合同
- 8、国泰量化策略收益混合型证券投资基金托管协议
- 8、报告期内披露的各项公告
- 9、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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

### 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

二〇一九年七月十八日