

# 国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金

## 2019 年第 3 季度报告

2019 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年十月二十三日

## § 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 2019 年 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰量化收益灵活配置混合
基金主代码	001789
交易代码	001789
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 5 月 19 日
报告期末基金份额总额	282,444,727.48 份
投资目标	本基金主要以数量化投资技术为基础，并辅以基本面研究，严格控制下行风险，以期实现基金资产的持续稳健增长。
投资策略	本基金采用自主开发的量化风险模型对中短期市场的系统性风险进行判断，从而决定本基金在股票、债券和现金等金融工具上的投资比例，并充分利用股指期货作为对冲工具；在股票选择方面，本基金采用量化多因子选股系统

	<p>和基本面研究相结合的方式 进行股票选择和投资，多维度地分析股票的投资价值，精选具有较高投资价值的上市公司构建本基金的多头组合。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过量化策略和工具，对宏观政策、市场情绪等方面进行全面研究，再辅以量化风险模型来确定中短期市场系统风险。通过风险模型来调整仓位，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，动态地调整各金融工具的投资比例，适时地采用股指期货对冲策略做套期保值，以达到控制下行风险的目标。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金采用量化多因子模型选择股票，并辅以“定性”的基本面研究来二次确认。在实际运行过程中将定期或不定期地进行修正，优化股票投资组合。具体来说，本基金股票投资策略主要是以量化多因子模型和基本面研究相结合的方式，根据市场的变化，辅以多种量化模型策略（如技术分析策略、统计套利策略、定向增发策略、事件驱动策略等），从而提高组合收益，降低组合的波动。根据量化多因子模型筛选出的个股，再从基本面分析入手，主要考虑的方面包括上市公司治理结构、核心竞争优势、议价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况等公司基本面因素，对上市公司的投资价值进行综合评价，精选具有较高投资价值的上市公司构建多头组合。</p> <p>3、固定收益类投资工具投资策略</p> <p>本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券等固定收益类金融工具，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</p>
--	---

	<p>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、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>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、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>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>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
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
	(2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	17,047,557.27
2. 本期利润	14,472,735.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0498
4. 期末基金资产净值	305,044,793.66
5. 期末基金份额净值	1.080

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	4.75%	0.41%	0.41%	0.57%	4.34%	-0.16%

##### 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

国泰量化收益灵活配置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

(2017 年 5 月 19 日至 2019 年 9 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2017 年5 月19日。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		
梁杏	本基金的基金经理、 国泰国证医药卫生行业指数分级、 国泰国证食品饮料行业指数	2018-07-31	-	12 年	学士。2007 年 7 月至 2011 年 6 月在华安基金管理有限公司担任高级区域经理。2011 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任产品品牌经理、研究员、基金经理助理。2016 年 6 月起任国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金和国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金的基金经理，2018 年 1 月至 2019 年 4 月

	分级、 国泰中 证生物 医药 ETF 联 接、国 泰中证 生物医 药 ETF 的基金 经理、 量化投 资（事 业）部 总监			任国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018 年 7 月起兼任国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2019 年 4 月起兼任国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理。2016 年 6 月至 2018 年 7 月任量化投资（事业）部副总监,2018 年 7 月起任量化投资（事业）部总监。
--	---	--	--	--

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

2019 年前三季度,沪深 300 指数涨幅 26.70%,上半年受益于中美贸易摩擦缓和、市场风险偏好提升叠加估值修复,市场涨势良好。进入下半年以来,在 MSCI 扩容、北上资金持续流入、政策暖风不断加持的作用下,市场有一定做多需求,不过受上半年投资者获利了结以及中美贸易摩擦反复等利空影响,三季度最终小幅收跌。

7 月份央行流动性投放力度明显加大,在央行对资金面的呵护下,银行间利率出现快速下行,但受中美贸易摩擦利空未落地等影响,各主要指数均小幅震荡。8 月初,特朗普宣布对中国 3000 亿美元商品加征关税,中美关系再度剑拔弩张,美国 10 年期国债收益率也一度跌破两年期国债收益率,紧张局势升级导致避险情绪加剧。9 月份,市场迎来国庆窗口期,在经过月初的反弹后,本月中下旬在量能不足的影响下市场出现一定回调,其中半导体、通信、计算机受益于三季度良好的业绩增速,在这波回调中也迎来了不错的配置机会。三季度我们采用了择时、多因子选股、科创板新股申购、多资产配置等策略,与基准相比,获取了 4.34%的超额收益。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2019 年第三季度的净值增长率为 4.75%,同期业绩比较基准收益率为 0.41%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

未来从国际环境来看,预计未来中美战略竞争的格局,尤其在科技领域的竞争将长期化,并且有可能蔓延到其他领域。从国内环境来看,受全球经济下滑压力、四季度美联储进一步降息预期的影响,国内货币政策可操作空间更为充足,叠加减税降费将逐步反映到上市公司利润,上市公司整体业绩有望向好,在此背景下,预计市场风险偏好和流动性能够得以持续。此外 A 股纳入 MSCI、富时指数权重因子将持续提升,尤其是中盘股将纳入指数且权重提升较大,预计外资将保持持续净流入。总体上我们认为 2019 年股市收获颇丰,有可能在四季度或明年一季度迎来调整,此后再重新向上。未来我们也将继续参与科创板的投资,力争为



持有人谋求更多收益。

#### 4.6 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	74,850,109.94	24.49
	其中：股票	74,850,109.94	24.49
2	固定收益投资	190,258,000.00	62.26
	其中：债券	190,258,000.00	62.26
	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	38,307,261.34	12.53
7	其他各项资产	2,192,176.29	0.72
8	合计	305,607,547.57	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	3,220,840.80	1.06

C	制造业	25,627,733.65	8.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,885,428.00	1.27
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,028,619.00	0.34
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,819,342.99	0.92
J	金融业	34,062,590.50	11.17
K	房地产业	2,629,955.00	0.86
L	租赁和商务服务业	1,386,594.00	0.45
M	科学研究和技术服务业	189,006.00	0.06
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	74,850,109.94	24.54

### 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	600519	贵州茅台	7,600	8,740,000.00	2.87
2	601318	中国平安	83,400	7,259,136.00	2.38
3	600276	恒瑞医药	42,300	3,412,764.00	1.12
4	601166	兴业银行	184,000	3,225,520.00	1.06
5	600030	中信证券	140,400	3,156,192.00	1.03
6	601668	中国建筑	476,600	2,587,938.00	0.85
7	600887	伊利股份	89,500	2,552,540.00	0.84
8	600016	民生银行	371,400	2,235,828.00	0.73
9	601328	交通银行	407,100	2,218,695.00	0.73
10	600000	浦发银行	173,000	2,048,320.00	0.67

### 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	央行票据	-	-
3	金融债券	69,960,000.00	22.93
	其中：政策性金融债	69,960,000.00	22.93
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	120,298,000.00	39.44
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	190,258,000.00	62.37

#### 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	190304	19 进出 04	300,000	29,994,000.00	9.83
2	011900862	19 鲁黄金 SCP004	200,000	20,078,000.00	6.58
3	011901039	19 深航空 SCP012	200,000	20,072,000.00	6.58
4	011901195	19 国药控股 SCP007	200,000	20,070,000.00	6.58
5	041900123	19 电网 CP001	200,000	20,044,000.00	6.57

#### 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“中国进出口银行”、“国家开发银行”、“中国农业发展银行”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。

中国进出口银行天津、宁波等分行由于违规收费、授信业务管理不审慎等原因分别受到当地银保监局罚款等监管处罚。

国家开发银行内蒙古、重庆等分行由于高管人员未经监管部门任职资格核准履职、个别项目资本金不落实等原因分别受到当地银保监局罚款、警告等监管处罚。

中国农业发展银行云南、四川等分行、支行由于违规为不符合政府购买服务规定项目提供融资、贷前调查不尽职等原因分别受到当地银保监局罚款、责令改正、警告等监管处罚。

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	82,855.17
2	应收证券清算款	206,156.06
3	应收股利	-
4	应收利息	1,892,273.97
5	应收申购款	10,891.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,192,176.29

#### 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	298,429,876.71
报告期基金总申购份额	4,216,808.64
减：报告期基金总赎回份额	20,201,957.87
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	282,444,727.48

## § 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	75,126.90
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	75,126.90
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-

### 7.2 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	2019-07-18	75,126.90	-77,218.06	0.50%
合计			75,126.90	-77,218.06	

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 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

### 8.2 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。

### 8.3 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  
二〇一九年十月二十三日