

国泰区位优势混合型证券投资基金

2020 年第 2 季度报告

2020 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年七月二十一日

§ 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 2020 年 7 月 17 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰区位优势混合
基金主代码	020015
交易代码	020015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 5 月 27 日
报告期末基金份额总额	98,434,451.10 份
投资目标	本基金主要投资于具有区位优势且受益于区位优势环境（如优惠政策、特殊的产业链等）的优质上市公司的股票。在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济发展趋势的预测分析，评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。其中，股

	票资产投资主要以区位优势经济发展优势为龙头，采取自下而上、三重过滤的精选个股策略。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率+20%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险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	中国银行股份有限公司

§ 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 (2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	21,306,467.04
2. 本期利润	63,935,746.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.6467
4. 期末基金资产净值	361,007,243.78
5. 期末基金份额净值	3.667

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	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	21.54%	0.95%	10.42%	0.72%	11.12%	0.23%
过去六个月	22.68%	1.55%	2.13%	1.21%	20.55%	0.34%
过去一年	53.05%	1.27%	8.44%	0.97%	44.61%	0.30%
过去三年	48.28%	1.34%	14.67%	1.00%	33.61%	0.34%
过去五年	57.52%	1.75%	0.33%	1.16%	57.19%	0.59%
自基金合同生效起至今	282.08%	1.52%	60.17%	1.19%	221.91%	0.33%

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

国泰区位优势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
 (2009 年 5 月 27 日至 2020 年 6 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2009年5月27日。本基金在六个月建仓期结束时，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		
饶玉涵	本基金的基金经理、国泰央企改革股票、国泰金鹏蓝筹混合、国泰金鼎价值混合的基金经理	2015-09-09	-	10 年	硕士研究生。2010 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员和基金经理助理。2015 年 9 月起任国泰区位优势混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 1 月起兼任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月起兼任国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰金鼎价值精选混合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

二季度全球资本市场在疫情初始冲击过后进入 risk-on 模式。从总量上来看，主要源于各国为对冲疫情负面影响而密集出台扶助措施，包括宽松的货币政策与积极的财政政策，在实体经济复苏缓慢时，剩余流动性涌入金融市场。从结构上来看，全球经济体整体还处于 2008 年以来的后危机时代，社会割裂趋于严重，鲜有国家愿意主动选择痛苦的结构改革重新分配蛋糕，而是寄希望于科技创新做大蛋糕，因此结构上体现为科技股领涨，在 A 股由于贸易战扰动带来的避险需求，呈现出内需消费与 TMT 普涨的格局。相应，由于经济转型升级势在必行，代表传统经济的建筑装饰、采掘、银行、钢铁等基本没有表现。

我们在二季度的操作较为保守，没有做大的结构调整，相对偏重价值，在新兴领域的持仓随着估值水位上升，在逐步兑现收益。这种做法在二季度的结构分化行情中阶段性地遇到业绩压力，我们将此视为对原有投资框架的压力测试并愿意尝试改进，中后期减持了 pure alpha 品种，开始从行业景气度的中观层面考虑组合搭配，增持了长期关注且有过持仓的原料药、半导体设备。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第二季度的净值增长率为 21.54%，同期业绩比较基准收益率为 10.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

站在当前时点，我们对 A 股中长期抱有乐观态度，原因一是中国在全球产业链中的地位持续提升，越来越多优质公司展现出国际级竞争力；二是国内政策工具箱比海外更为丰富，且此次危机应对过程中，决策层在之前夯实部分中长期基础后更有定力，更着眼于行稳致远的发展，有助于稳定投资者信心。当然，此间也有隐含风险：短期需观察全球受疫情冲击后需求受到的负面影响；从中期来看主要是逆全球化对各国经济体的冲击，特别是需要关注中国届时面临的国际环境。整体来说，我们认为在中长期看好 A 股的背景下，有助于投资者遴

选优质公司。

随着中国经济增长中枢逐步下移，新旧动能转换，内外环境趋于复杂，需要韧性与耐心。我们也以此来要求自己，踏实沉心，努力做到扎实研究、深刻理解。

我们在下一阶段对大盘指数的判断是谨慎乐观，更注重结构性机会。重点关注方向：（1）金融改革与开放，与中国实体经济在全球的地位相比，我国金融能力还相对偏弱，关注小微银行、金融 IT；（2）受益于逆周期政策的蓝筹龙头，如工程机械、地产；（3）产业升级，初步具备世界级竞争力或有望加速国产替代，如新能源汽车、TMT、医疗设备、原料药；（4）享受人口红利或消费升级趋势、业绩增长确定性强、估值合理的行业，如生物药、品牌消费、游戏等；（5）符合国家区域振兴规划，在未来区域振兴过程中受益的优质企业。

二季度延续了一季度成长跑赢价值的市场风格，且演绎得更为充分、分化更为显著，两者的估值差处于历史高位，关于风格切换的讨论也常见于市场交流中。我们并不做风格博弈，而是希望在深刻理解商业模式与公司的基础上，利用好中国仍处于中高速成长期、资本市场战略地位提升的历史机遇期，立足于中长期，寻找估值处于合理区间的优秀公司，不限成长与价值。作为倾向于价值风格的均衡型基金经理，组合在二季度的成长行情中表现平淡，期间净值涨幅 21.54%，跑输基金重仓指数(8841141.WI)的 23.33%、QFII 重仓指数(8841158.WI)的 24.86%。在此过程中，我们对既往投资框架有诸多反思，重新思考了价值与成长的关系，希望今后在成长性行业与个股上投入更多研究精力，风格更加平衡，尽量在控制回撤的同时为持有人创造更多回报。

本基金将一如既往地恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，勤勉尽责，保持积极心态，做好大类资产配置、行业轮动及个股选择，注重组合的流动性，争取在有效控制风险的情况下为投资者创造更多价值。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	308,195,647.02	85.04
	其中：股票	308,195,647.02	85.04
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	48,802,466.93	13.47
7	其他各项资产	5,396,375.16	1.49
8	合计	362,394,489.11	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	239,233,443.82	66.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,766.32	0.00
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	5,333,180.00	1.48
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,870,358.86	9.11
J	金融业	16,264,542.18	4.51
K	房地产业	10,526,578.00	2.92
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	3,954,777.84	1.10
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	308,195,647.02	85.37

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	600570	恒生电子	240,118	25,860,708.60	7.16
2	000425	徐工机械	3,363,400	19,877,694.00	5.51
3	002475	立讯精密	344,882	17,709,690.70	4.91
4	002463	沪电股份	695,200	17,366,096.00	4.81
5	601128	常熟银行	2,165,718	16,264,542.18	4.51
6	002371	北方华创	85,300	14,578,623.00	4.04
7	300357	我武生物	230,400	14,342,400.00	3.97
8	002332	仙琚制药	847,200	14,266,848.00	3.95
9	600031	三一重工	724,054	13,583,253.04	3.76
10	300760	迈瑞医疗	42,900	13,114,530.00	3.63

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。

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。

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	111,543.32
2	应收证券清算款	4,990,138.87
3	应收股利	-
4	应收利息	4,570.81
5	应收申购款	290,122.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,396,375.16

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	98,409,374.79
报告期基金总申购份额	6,224,779.75
减：报告期基金总赎回份额	6,199,703.44
报告期基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	98,434,451.10

§ 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

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。

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于同意国泰区位优势股票型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰区位优势混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰区位优势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。

本基金托管人住所。

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
二〇二〇年七月二十一日