
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)

2021 年第 2 季度报告

2021 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：二〇二一年七月二十一日

§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 2021 年 7 月 19 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合 FOF
基金主代码	007231
交易代码	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	103,365,933.06 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

§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 (2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	2,981,842.55
2.本期利润	4,887,953.28

3.加权平均基金份额本期利润	0.0473
4.期末基金资产净值	136,953,672.96
5.期末基金份额净值	1.3249

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	3.70%	0.48%	2.28%	0.51%	1.42%	-0.03%
过去六个月	3.03%	0.76%	1.36%	0.69%	1.67%	0.07%
过去一年	15.58%	0.78%	14.51%	0.69%	1.07%	0.09%
自基金合同生效起至今	32.49%	0.70%	22.90%	0.67%	9.59%	0.03%

注：自2020年8月21日起，本基金执行新的业绩比较基准。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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)
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 （2019 年 7 月 16 日至 2021 年 6 月 30 日）



注：1、本基金合同生效日为2019年7月16日,在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定；

2、自2020年8月21日起，本基金执行新的业绩比较基准。

§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 的基	2019-08-23	-	11 年	硕士研究生。先后任职于石油价格信息服务公司（美国）、德意志银行（美国），从事原油、美股等投资品种的交易策略及相关系统的研发。2011 年 8 月至 2014 年 8 月在莫尼塔（上海）投资发展有限公司任宏观研究员，从事宏观经济及全球投资策略的研究工作。2014 年 8 月加入

	金经理、投资副总监 (FOF)				国泰基金管理有限公司，历任高级研究员、投资经理，从事大类资产配置策略的研究以及专户产品的投资工作，任投资经理期间，负责研究、管理数只 FOF 策略专户产品。2019 年 8 月起任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) 的基金经理。2019 年 4 月起任投资副总监 (FOF)。
--	-----------------	--	--	--	---

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 and 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运作分析

本报告期内,A 股市场走出了一季度的颓势,整体上呈现出反弹行情。反弹行情主要由分母端的因素驱动,包括较预期更为宽松的国内流动性环境、震荡回落的美债收益率、以及年中前较强的风险偏好等。基本面方面,二季度国内经济大体上呈现筑顶回落的态势,出口在全球经济复苏的背景下维持强势、地产投资维持高位,而基建投资、消费则相对偏弱。信用方面,紧信用仍是主基调,并导致了银行间流动性宽松超出预期。这些因素共同作用下使得 A 股在二季度表现不弱,且结构上仍偏向成长股。本基金在报告期内进行了一系列操作和调整,主要包括:适当增持了 A 股基金的比例,结构上适度增加了成长赛道的基金。另外,本基金也配置了一定比例的低估值权益品种(如大金融和其他持股估值相对偏低的权益基金)、港股基金、海外权益基金、债券基金等资产以达到分散投资和稳健增值的目的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2021 年第二季度的净值增长率为 3.70%,同期业绩比较基准收益率为 2.28%。

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,全球经济复苏的背景仍会随着疫苗注射的落地而延续,但恢复的速度可能有所放缓。从周期角度来看,美国已过了复苏最快的时间段,而中国经济也呈现筑顶回落的态势。从最新的领先和高频指标来看,部分指标(例如全球制造业 PMI、各经济体惊喜指数等)大多有下降的迹象,展现出经济复苏动能的减弱。与此同时,密西根大学消费者信心指数、美国就业报告、欧元区 ZEW 等数据则仍维持强势,可见不同国家、不同部门之间的复苏进度不尽相同。另外,近期新冠疫情的一些变异毒株似乎有着较强的传播性,使得全球疫情持续好转的势头受到一些阻碍,疫情反复这一尾部风险也值得关注。综合来看,我们认为全球走出疫情并延续复苏仍是大势所趋,但力度和正向超预期的程度会减弱。

国内经济方面,目前维持强势的出口和地产投资可能会逐渐转弱,如果基建投资仍维持低位则经济会面临一定的下行压力,但考虑到外部环境整体不弱、制造业投资、消费也呈稳定复苏的状态,经济回落的幅度整体可控。其他方面,社融余额增速仍会下行但幅度会有所放缓,而 PPI 将维持高位,整体上对企业盈利、ROE 提供一定的支撑。结合稳中回落的经济基本面,以及信用和价格环境,A 股整体大方向仍有待观察,但其中不乏结构性机会,包括优质赛道的行业和公司以及高低估值切换行情。

综上所述,我们在配置 A 股基金时会注重分散,一方面持有成长风格等强势赛道的基金、同时也会持有大金融、低估值中盘的基金,以其适应市场的震荡和不同风格的切换。除此之外,也会继续研究全市场优质基金,并择机对组合持仓进行替换。债市方

面，我们倾向于债市三季度维持震荡，后期不排除由于地方债供给增加而出现利率小幅上行的局面。我们会继续持有优质的债券基金以达到分散权益资产风险的目的。

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	3,241,902.00	2.36
	其中：股票	3,241,902.00	2.36
2	基金投资	124,394,401.56	90.48
3	固定收益投资	6,803,499.70	4.95
	其中：债券	6,803,499.70	4.95
	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	600,000.00	0.44
	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	1,629,263.90	1.19
8	其他各项资产	820,417.51	0.60
9	合计	137,489,484.67	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	3,241,902.00	2.37
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	3,241,902.00	2.37

5.3.1 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	000001	平安银行	49,800	1,126,476.00	0.82
2	600036	招商银行	18,900	1,024,191.00	0.75
3	601166	兴业银行	30,100	618,555.00	0.45
4	601688	华泰证券	16,300	257,540.00	0.19
5	601128	常熟银行	34,700	215,140.00	0.16

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	6,803,499.70	4.97
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	6,803,499.70	4.97

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	019640	20 国债 10	34,060	3,406,000.00	2.49
2	019645	20 国债 15	33,870	3,397,499.70	2.48

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 本基金在报告期内投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

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	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,850.33
2	应收证券清算款	681,667.56
3	应收股利	-
4	应收利息	130,525.51
5	应收申购款	2,707.76
6	其他应收款	666.35
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	820,417.51

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	004042	华夏鼎茂债券 A	开放式	9,818,691.58	11,397,537.19	8.32%	否
2	000015	华夏纯债债券 A	开放式	7,860,043.40	9,620,693.12	7.02%	否
3	003668	东方红益鑫纯债债券 A	开放式	9,168,529.46	9,478,425.76	6.92%	否
4	000251	工银金融地产混合 A	开放式	3,062,008.39	8,111,260.23	5.92%	否
5	005739	富国转型机遇混合	开放式	3,310,623.05	7,545,572.06	5.51%	否
6	005730	国泰江源优势精选灵活配置混合 A	开放式	2,976,392.88	6,409,662.07	4.68%	是
7	000194	银华信用四季红债券 A	开放式	5,280,932.15	5,719,249.52	4.18%	否
8	005630	华安研究精选混合	开放式	2,000,627.87	5,577,950.56	4.07%	否
9	519736	交银新成长混合	开放式	1,141,159.52	5,247,051.47	3.83%	否
10	005354	富国沪港深行业精选灵活配置混合型发起式 A	开放式	2,595,448.57	4,489,347.39	3.28%	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	2,816.89	-

费（元）		
当期交易基金产生的赎回费（元）	1,657.71	1,657.71
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	14,327.33	692.75
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	291,737.02	43,493.48
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	59,256.54	7,311.43
当期交易基金产生的交易费（元）	1,667.64	176.39
当期交易基金产生的转换费（元）	18,162.89	2,682.00

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

报告期期初基金份额总额	103,200,127.34
-------------	----------------

本报告期期间基金总申购份额	165,805.72
减：本报告期期间基金总赎回份额	-
本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	103,365,933.06

§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	2021 年 04 月 01 日至 2021 年 06 月 30 日	22,999,000.00	-	-	22,999,000.00	22.25%
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

二〇二一年七月二十一日