
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 3 季度报告

2021 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：二〇二一年十月二十七日

§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 10 月 25 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 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	103,670,589.00 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

§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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	2,330,122.27
2.本期利润	-964,910.73

3.加权平均基金份额本期利润	-0.0093
4.期末基金资产净值	136,392,930.86
5.期末基金份额净值	1.3156

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	-0.70%	0.73%	-3.13%	0.64%	2.43%	0.09%
过去六个月	2.97%	0.62%	-0.92%	0.58%	3.89%	0.04%
过去一年	10.16%	0.71%	5.64%	0.64%	4.52%	0.07%
自基金合同生效起至今	31.56%	0.70%	19.05%	0.66%	12.51%	0.04%

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 9 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 股市场震荡中略有下跌,其中 9 月中下旬下跌幅度较大。基本面方面,三季度的经济数据全面走弱,一方面受到了疫情防控、多地极端天气等影响,但更重要的是“紧信用”对经济的拖累效果进一步显现。无论是工业活动、投资、消费等各领域的增长数据均出现了明显地回落,而新冠疫情在国内外继续发酵也对经济增长和风险偏好造成了压制。好的一面来说,决策层对经济的支持的态度是偏积极的,无论是降准或是政治局会议口径以及央行货币执行报告都体现出对经济下行的关注。除了基本面和宏观层面的政策之外,对互联网和教培行业的规范,地产企业融资问题、生活限电等几个阶段性事件也先后对市场造成了影响,也是我们重点关注的目标。本基金在报告期内进行了一些操作和调整,主要包括:增加了业绩更好的基金产品,同时增持了中小盘、周期等相关标的,减持了港股和一些相对不适合当前环境的基金产品。另外,本基金也继续配置了一定比例的低估值权益品种、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

本基金本报告期内的净值增长率为-0.70%, 同期业绩比较基准收益率为-3.13%。

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,宏观上我们持谨慎乐观的态度。全球方面,Delta 毒株所带动的新冠疫情已明确进入好转阶段,多数主要经济体的新增确诊人数都已持续下行。尽管疫情好转和经济数据好转之间存在时滞,后者迄今为止好转幅度有限,但仍可以预期未来经济复苏的力度会比三季度有所上升。我们编制的全球 PMI 制造业扩散指数近期在美国以及诸多新兴市场国家的带动下有所反弹,预示未来制造业有可能重拾动能。通胀方面,近期国内外对其担忧有所上行,供应链和劳动力供给迟迟得不到修复确实增加了全球通胀的上行风险。但我们预期随着疫情的消退,这些因素会得到缓解,并使得本轮通胀在明年有所缓和。

国内经济方面,尽管经济增长趋势的下滑已经明确,但信用环境正逐渐好转。预计在政府债放量、信贷企稳背景下,9-10 月社融增速将企稳。流动性层面,货币政策会维持中性偏宽,长端国债利率在四季度有望在政策配合下继续小幅下行。市场方面,有政策支持的“衰退期投资”对市场是偏利好的环境。无论是美国债务上限、地产融资问题或者拉闸限电都是阶段性事件,并不改变全球风险偏好的好转,以及国内货币和信用政策趋于正面的宏观背景。从估值维度来看,万得全 A 股权风险溢价处于历史 53%分位,股债比处于 64%分位,意味着估值水平处于中性状态。需要特别注意的是,9 月以来代表居民无风险利率的理财收益率快速下行,沪深 300 股息率相较于 3 个月大行理财收益率上升到历史 98%分位数,意味着股票资产性价比明显。因此,我们对四季度权益市场

仍持谨慎乐观的态度。

综上所述，我们会维持略高于基准的权益比例仓位，但在持仓上维持分散，持有包括 A 股、以及少量港股和美股等基金产品。在 A 股内部，我们会持有周期、科技成长、金融等几个看好的领域。债市方面，我们认为经济基本面和货币政策对债市依然有利，但前期降准时期的利率下行透支了未来的空间，国债利率大幅上行的风险较小，但突破震荡下沿需要货币政策配合。因此我们会继续持有一些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	2,824,246.00	2.07
	其中：股票	2,824,246.00	2.07
2	基金投资	124,897,580.28	91.41
3	固定收益投资	6,692,936.60	4.90
	其中：债券	6,692,936.60	4.90
	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	1,466,410.88	1.07
8	其他各项资产	152,188.35	0.11
9	合计	136,633,362.11	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	-	-
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	2,824,246.00	2.07
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	2,824,246.00	2.07

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	600036	招商银行	18,900	953,505.00	0.70
2	000001	平安银行	49,800	892,914.00	0.65
3	601166	兴业银行	38,300	700,890.00	0.51
4	601688	华泰证券	16,300	276,937.00	0.20

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	6,692,936.60	4.91
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	6,692,936.60	4.91

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	019645	20 国债 15	33,870	3,390,048.30	2.49
2	019507	15 国债 07	32,770	3,302,888.30	2.42

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	6,524.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	138,390.63
5	应收申购款	5,983.07
6	其他应收款	1,289.79
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	152,188.35

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	11,550,708.77	8.47%	否
2	000015	华夏纯债债券 A	开放式	7,860,043.40	9,730,733.73	7.13%	否
3	002650	东方红稳添利纯债债券	开放式	8,719,412.89	9,430,916.98	6.91%	否
4	000251	工银金融地产混合 A	开放式	3,062,008.39	7,921,415.70	5.81%	否
5	005739	富国转型机遇混合	开放式	3,310,623.05	7,770,363.36	5.70%	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	7,430,267.19	5.45%	是
7	000194	银华信用四季红债券 A	开放式	5,320,050.15	5,777,574.46	4.24%	否
8	005630	华安研究精选混合	开放式	2,000,627.87	5,759,007.39	4.22%	否
9	000297	鹏华可转债债券 A	开放式	2,898,800.81	4,826,503.35	3.54%	否
10	011322	国泰智能装备股票 C	开放式	1,554,794.84	4,437,384.47	3.25%	是

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（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	8,361.42	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	10,673.80	3,066.28
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	300,263.39	46,239.09
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	59,771.56	7,773.98

当期交易基金产生的交易费（元）	1,131.44	85.91
当期交易基金产生的转换费（元）	33,691.91	1,021.16

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	103,365,933.06
本报告期期间基金总申购份额	304,655.94
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	103,670,589.00

§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 07 月 01 日至 2021 年 09 月 30 日	22,999,000.00	-	-	22,999,000.00	22.18%
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

二〇二一年十月二十七日