

国泰区位优势混合型证券投资基金
2022 年第 4 季度报告
2022 年 12 月 31 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：二〇二三年一月二十日

§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 2023 年 1 月 18 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 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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
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	70,443,427.53 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	1、大类资产配置策略；2、股票资产投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券资产投资策略；5、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略。
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	
下属分级基金的基金简称	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
下属分级基金的交易代码	020015	015594
报告期末下属分级基金的份额总额	51,409,161.45 份	19,034,266.08 份

§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 (2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日)	
	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
1.本期已实现收益	-2,101,888.15	-3,299,593.20
2.本期利润	-135,499.61	-4,186,278.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0026	-0.7603
4.期末基金资产净值	204,666,331.14	75,427,731.75
5.期末基金份额净值	3.9811	3.9627

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

1、国泰区位优势混合 A：

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

				准差④		
过去三个月	0.43%	1.34%	1.55%	1.03%	-1.12%	0.31%
过去六个月	-4.61%	1.56%	-10.71%	0.89%	6.10%	0.67%
过去一年	-14.11%	1.71%	-16.86%	1.03%	2.75%	0.68%
过去三年	33.19%	1.50%	-1.24%	1.04%	34.43%	0.46%
过去五年	53.36%	1.44%	2.69%	1.04%	50.67%	0.40%
自基金合同生效起至今	314.81%	1.52%	54.88%	1.16%	259.93%	0.36%

2、国泰区位优势混合 C：

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	0.28%	1.34%	1.55%	1.03%	-1.27%	0.31%
过去六个月	-5.00%	1.56%	-10.71%	0.89%	5.71%	0.67%
自新增 C 类 份额起至今	10.92%	1.67%	-1.16%	0.90%	12.08%	0.77%

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

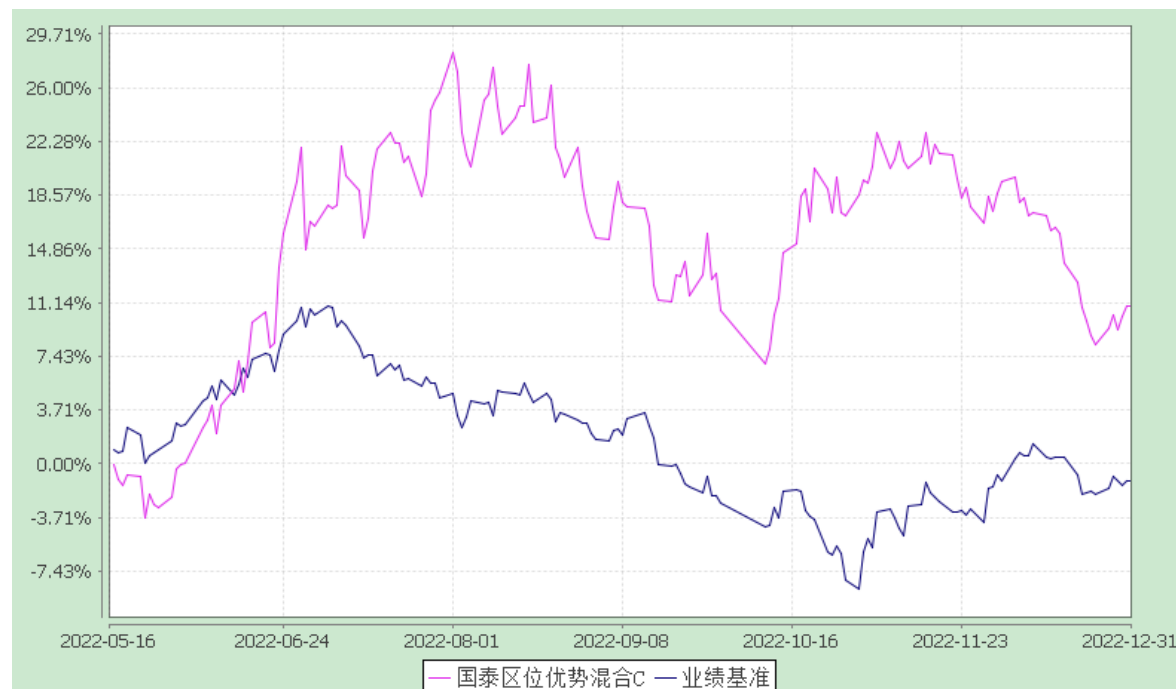
国泰区位优势混合型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2009 年 5 月 27 日至 2022 年 12 月 31 日)

1. 国泰区位优势混合 A：



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。

2. 国泰区位优势混合 C:



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。自 2022 年 5 月 16 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。自 2022 年 5 月 16 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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	国泰区位优势混合、国泰央企改革股票、国泰金	2015-09-09	-	13 年	硕士研究生。2010 年 7 月加入国泰基金，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 月至 2020 年 10

	鼎价值 精选混 合的基 金经理				月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, 2020 年 9 月至 2022 年 1 月任国泰民裕进取灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
智健	国泰区 位优势 混合的 基金经 理	2021-11-12	-	10 年	硕士研究生。曾任职于广发证券、汇丰银行(香港), 2017 年 5 月加入国泰基金, 历任研究员、基金经理助理。2021 年 11 月起任国泰区位优势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, 基金管理团队保持独立运作, 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

22 年四季度主要宽基指数上证 50、沪深 300、创业板指、科创 50 基本走平，均实现下跌后上涨。从一级行业看，零售、消费者服务、传媒、医药、计算机涨幅较大，煤炭、新能源、石油石化、汽车等跌幅较大。

我们四季度更加聚焦内需复苏，重点对 23 年看好的医药、地产链条、计算机进行了加仓，减仓了新能源，持续重仓我们长期看好的工业互联网、合成生物学、餐饮供应链等细分赛道。在十大重仓股上，我们维持了餐饮供应链、仪器仪表、包装、工业互联网、高端检测的重仓布局，新增了国货品牌卫生巾、地产产业链标的，同时各新增了一家工业互联网和仪器仪表重仓股，另外在估值角度考虑对合成生物学的十大进行了更换(原来的十大进行了降仓)。在剔除十大的公司中，露营龙头和创新农药龙头我们继续持有，考虑宏观周期性我们阶段性进行了适当降仓。海风和光纤光缆我们考虑了国外经济运行周期和国内产业周期后进行了阶段性减持。

四季度主要操作失误是 11、12 月确认大幅度放开后没有对 beta 属性较强的消费白马进行加仓，同时由于组合主要以非赛道中小盘为主，12 月中下旬组合遭遇阶段性回撤，所以仍然没能给投资者年初至今较好的持有体验，在此我们深表歉意。

我们坚持重仓符合时代浪潮、竞争格局突出、商业模式优异的高成长优质龙头作为核心仓位，以龙头企业自由现金流快速增长甚至非线性增长为核心收益来源，践行高集中度、行业和标的属性适当分散作为主要配置策略。通过适当择时和轮动来尽量控制回撤。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 0.43%，同期业绩比较基准收益率为 1.55%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.28%，同期业绩比较基准收益率为 1.55%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从长周期看我们对资本市场保持乐观态度。中国拥有最大消费市场、最完善基础设施、较完

整科技制造业链条、海外可以辐射的数十亿人口级别的周边市场，加上政策最有延续性、最高效、同时追求公平和人民福祉的政府，预计资本市场将持续孕育大量大体量、盈利能力和回报率领先的各行业龙头。未来 5-10 年是我国经济质量向上突破的核心阶段，是实现科技向上突破的关键阶段，是见证中华民族伟大复兴的关键阶段，也是见证新的一批高质量龙头崛起的关键阶段。

从中周期看，在全球疫情持续反复、国际意识形态加速对立、政府对自主可控、社会公平、人民福祉强调的大背景下，我们聚焦：

- 1) 内循环主导，符合时代发展潮流，渗透率进入快速提升通道的泛消费和医疗服务；
- 2) 推动中国高科技、农化、新能源自主可控，处于快速成长期的细分龙头；
- 3) 中国供应链优势突出、海外需求确定性相对可控的出海消费品和工业品。

23 年我们理解的两个关键词是“复苏”与“共存”，未来 3-5 年我们布局的核心是“科技制造”、“自主可控”、“消费医药细分领域渗透率提升”。如果是展望未来 3-5 年维度，我们认为布局思路是非常清晰的。如果缩短到 2-3 个季度准确率可能会出现下降。但我们仍尽量让组合能对短期 2-3 个季度和未来 3-5 年进行平衡布局。

23 年我们理解的政策重点可以归纳为“放开”、“地产”、“数字经济”，我们将在本次季报中谈谈我们对以上三个政策重点的看法：

1) 放开：疫情结束、放开国门既是被动的选择，也是不得不做的选择。虽然疫情可能会继续变异和肆虐，我们只能在尽力保护好自己的前提下拥抱新生活，另一方面在放开带来对出生人口下滑、劳动力资源衰减等长期变量影响下，产业互联网、自动化、产业升级需求会更加迫切。放开带来的复苏是全行业、缓慢、逐步深入的。除了市场上关注度极高的消费外，很多制造业、软件服务业、B 端、G 端，均受益于复苏。我们会在更广阔的维度下挖掘放开带来的机会。

2) 地产：经济金融之母。经过连续 2-3 年的极限政策打压，目前地产短周期看显然已经被压缩至极致。托底地产、防范地产进一步下滑所带来的系统性风险，预计是未来 1-2 年可以看到比较确定的政策发力方向。我们判断 8-10 亿平左右的年化新房销售面积有可能是未来一段时间的阶段性底部，地产有可能迎来 2-3 年甚至更长的触底向上周期，具备强 alpha 逻辑的地产产业链企业会有非常好的表现机会。

3) 数字经济：我们判断 23 年有可能是继我国十几年来在互联网时代、科技硬件时代后第三个科技周期的创始之年，载体很有可能就是数字经济。虽然市场还在对数字经济具体的商业模式和未来展望处于摸索阶段，很多法规和规范也才刚刚开始出台，但毫无疑问这一块是全球范围内大家追逐的新高地，很有可能深远地影响人类科技发展方向。虽然很难说短期内可以落实到非常具体的框架上，我们已经开始沿着 23-24 年业绩复苏线索和中长期产业发展线索对工业互联网、医疗 IT、政务信息化、密码等领域展开布局，后续会跟随产业发展方向和公司业绩演绎节奏逐步调整持仓。

最后，从短周期看，我们延续三季度的观点，22 年四季度将形成未来相当长一段时间的重要底部，23 年市场是有所作为的市场。

1) 地产、消费、医药在构筑重要底部，出口在欧美经济衰退和中外对抗下不确定性增强。

2) 23 年中国经济企稳回升会在全球形成强烈比较优势，有利于资本市场表现。终端需求阶段性恢复会导致中游全面吃紧，形成温和通胀格局，竞争格局好或者有价格弹性的中游环节蕴含巨大机会。

3) 由于国内外经济发展逻辑均出现了重大变化，我们预计未来 5-10 年的中国消费、科技、制造龙头相当部分出自目前的中小盘股票。我们判断未来相当长的时间聚焦内需、自主可控、或者确定性较高的外需中小盘将成为市场主要超额收益的机会。

最后，23 年需要留意地缘政治和新冠变异和反复的风险。

感谢投资者对我们的长期信任与支持，我们将一如既往，勤勉尽责，坚持我们的投资理念和配置策略，通过践行可持续、可回溯、可进化的方法论持续贡献收益，并严格控制回撤，力求达到为投资者实现较好中长期收益率和良好持仓体验的核心目标。

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	236,540,217.03	83.28
	其中：股票	236,540,217.03	83.28
2	固定收益投资	16,205,453.15	5.71
	其中：债券	16,205,453.15	5.71
	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	31,130,239.59	10.96
7	其他各项资产	157,801.70	0.06
8	合计	284,033,711.47	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	169,066,988.84	60.36
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	55,627,930.72	19.86
J	金融业	-	-
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	11,831,678.67	4.22
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	13,618.80	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	236,540,217.03	84.45

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	003006	百亚股份	1,201,700	16,595,477.00	5.92
2	300687	赛意信息	562,060	16,580,770.00	5.92
3	300203	聚光科技	475,100	16,105,890.00	5.75
4	300986	志特新材	369,500	14,318,125.00	5.11
5	002831	裕同科技	426,760	14,112,953.20	5.04
6	603345	安井食品	84,577	13,691,324.76	4.89
7	688768	容知日新	113,083	12,773,855.68	4.56
8	300938	信测标准	353,698	11,827,661.12	4.22
9	603100	川仪股份	361,600	11,314,464.00	4.04
10	002940	昂利康	416,430	11,268,595.80	4.02

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	16,205,453.15	5.79
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	16,205,453.15	5.79

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	019674	22 国债 09	160,000	16,205,453.15	5.79

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“赛意信息”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。

赛意信息因未就 2021 年度超过预计金额部分日常关联交易及时履行审议程序何信息披露义务原因，受到深交所监管函责令整改处罚。

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	147,101.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,700.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	157,801.70

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

项目	国泰区位优势混合A	国泰区位优势混合C
本报告期期初基金份额总额	49,216,467.40	58,888.46
报告期期间基金总申购份额	4,386,732.43	19,582,038.19

减：报告期期间基金总赎回份额	2,194,038.38	606,660.57
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	51,409,161.45	19,034,266.08

§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

项目	国泰区位优势混合A	国泰区位优势混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期间买入/申购总份额	-	24,147.59
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	-	24,147.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	0.03

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	申购	2022-12-16	24,147.59	100,000.00	-
合计			24,147.59	100,000.00	

注：本基金管理人于本报告期内申购本基金的适用费用为0.00元。

§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
个人	1	2022 年 10 月 01 日至 2022 年 11 月 24 日	11,162,484.37	-	-	11,162,484.37	15.85%
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、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

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。

基金托管人住所。

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

二〇二三年一月二十日