

**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)**

2023 年第 2 季度报告

2023 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：二〇二三年七月二十一日

§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 2023 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 2023 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 2040 三年持有混合（FOF）
基金主代码	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	49,619,718.93 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： $X * (\text{沪深 300 指数收益率} * 95\% + \text{恒生中国企业指数收益率} (\text{估值汇率调整}) * 5\%) + (100\% - X) * \text{中证综合债指数收益率}$ 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	
下属两级基金的基金简称	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y
下属两级基金的交易代码	007231	017302
报告期末下属两级基金的份额总额	47,429,435.59 份	2,190,283.34 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 (2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)	
	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A	国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y
1.本期已实现收益	-908,147.34	-37,086.99
2.本期利润	-1,438,975.77	-60,605.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0301	-0.0285
4.期末基金资产净值	54,353,236.97	2,517,881.95
5.期末基金份额净值	1.1460	1.1496

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、国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）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 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-2.54%	0.48%	-1.83%	0.44%	-0.71%	0.04%
过去六个月	-0.95%	0.47%	0.99%	0.45%	-1.94%	0.02%
过去一年	-9.59%	0.53%	-5.57%	0.53%	-4.02%	0.00%
过去三年	-0.03%	0.69%	2.13%	0.63%	-2.16%	0.06%
自基金合同 生效起至今	14.60%	0.67%	9.61%	0.63%	4.99%	0.04%

2、国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y：

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	-2.43%	0.48%	-1.83%	0.44%	-0.60%	0.04%
过去六个月	-0.72%	0.47%	0.99%	0.45%	-1.71%	0.02%
自新增 Y 类 份额以来	-0.47%	0.47%	3.21%	0.46%	-3.68%	0.01%

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

国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金(FOF)

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

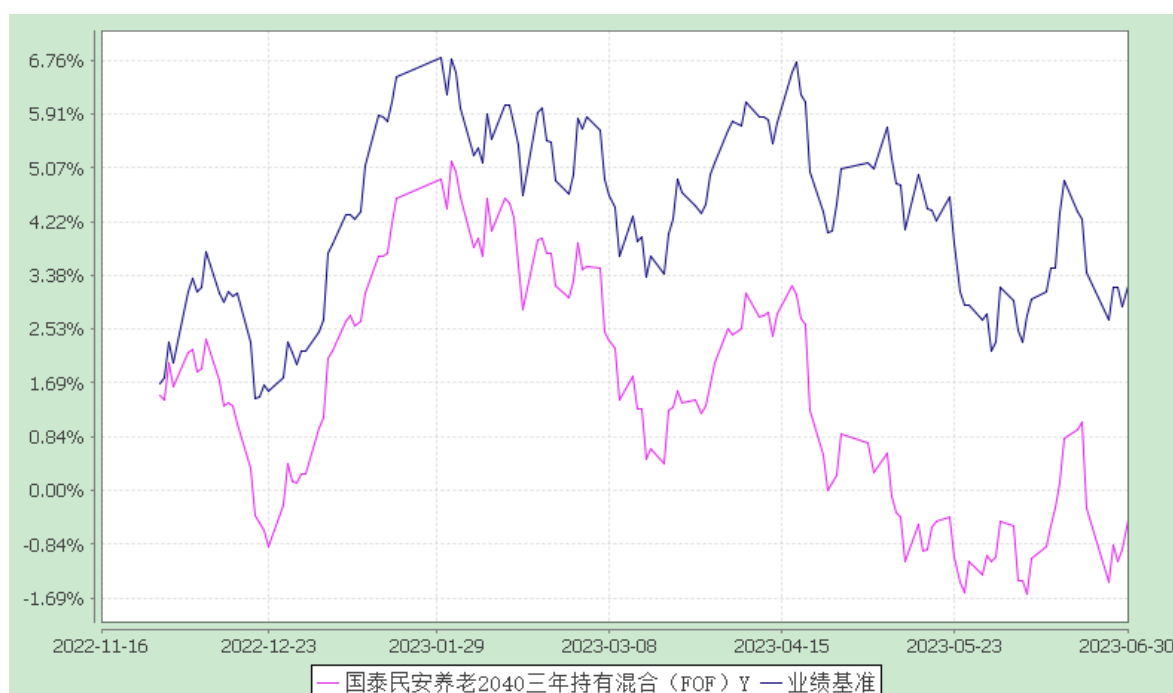
(2019 年 7 月 16 日至 2023 年 6 月 30 日)

1. 国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）A：



注：本基金合同生效日为2019年7月16日，本基金的建仓期为6个月，在建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）Y：



注：本基金合同生效日为2019年7月16日，本基金的建仓期为6个月，在建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自2022年11月16日起，本基金增加Y类份额并分别设置对应的基金代码。

§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、国泰优选领航一年持有期混合（FOF）、国泰稳健收益一年持有混合（FOF）、国泰行业轮动一年封闭运作股票（FOF-LOF）、国泰瑞悦 3 个月持有债券（FOF）、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合发起式（FOF）的基金经理、投资副总监（FOF）	2019-08-23	-	13 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 月加入国泰基金，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，2022 年 1 月起兼任国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2022 年 7 月起兼任国泰稳健收益一年持有期混合型基金中基金（FOF）和国泰行业轮动一年封闭运作股票型基金中基金（FOF-LOF）的基金经理，2022 年 9 月起兼任国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理，

					2023 年 1 月起兼任国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（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报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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报告期内基金投资策略和运作分析

本报告期内，A 股市场呈下跌态势，主要的下跌阶段发生于 4 月中旬至 6 月下旬，之后大体呈现震荡走势。客观来看，二季度经济复苏力度低于预期，市场悲观的情绪较为浓重，“预期差”是拖累股市的核心因素。往后看，我们对后市整体上仍持有偏乐观的态度。二季度基本面的弱势

原因多般，包括了一季度补库存的反转效应等短期因素。从周期角度来看，企业盈利、PPI 也都会在下半年筑底回升，叠加决策层稳增长的措施也正在逐步推出，因此不能把二季度的弱势基本面线性外推，并把一些长期结构性问题短期化。另外，主要指数的估值仍处于中性偏低的位置，股市性价比突出的特点没有变化，部分股债对比指标已处于极端状态。本基金在报告期内根据市场变动小幅调整仓位，权益水平持平于标配。同时本基金继续配置了一定比例的港股权益基金、黄金基金、固定收益基金等资产以达到分散投资和稳健增值的目的。在 A 股内部，我们的配置较为均衡，持有了优质的成长股基金和具备价值风格的稳增长相关基金产品，同时适度增持了 TMT 和“中特估”特点的产品，以期通过均衡的风格适应短期和中长期市场。

4.5 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-2.54%，同期业绩比较基准收益率为-1.83%。

本基金 Y 类本报告期内的净值增长率为-2.43%，同期业绩比较基准收益率为-1.83%。

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，我们的中性假设是全球经济韧性回落以及国内经济逐渐企稳并弱复苏。全球基本面数据大体稳定，美欧银行业风险、美国债务上限风险、以及经济衰退都渐行渐远，对发达经济体股市和利率形成支撑。当然不同国家以及不同经济部门之间分化仍较明显，全球制造业相关指标延续回落，欧元区领先指标回落幅度较大，相比之下美国的经济数据则相对较强。国内方面，二季度大多数经济数据呈偏弱态势，从高频和领先指标来看，当前经济维持低需求水平运行，但边际未再进一步恶化，预计随着稳增长政策的推出，经济会逐渐企稳并一定程度上出现复苏，最终完成全年增长目标。由于我们对基本面和政策仍保持一定的信心，叠加股市估值、股债性价比等指标已处在较便宜的状态，我们对 A 股仍持积极的态度。

综上所述，我们在权益资产上会维持标配并根据市场情况择机小幅加仓，同时会维持品种分散，持有包括 A 股、港股、黄金等基金产品。在 A 股内部，我们会同时持有底仓型基金和 TMT、“中特估”、新能源等相关领域的基金。债市方面，我们认为基于利率处于较低位置，其性价比并不高，但在经济疲弱的当下也暂不必做过于悲观的判断，由此我们倾向于持有中短久期与高票息相结合的债券基金，同时根据宏观、政策面的变动进行调整。

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	1,055,517.00	1.85
	其中：股票	1,055,517.00	1.85
2	基金投资	51,550,749.91	90.44
3	固定收益投资	2,951,533.79	5.18
	其中：债券	2,951,533.79	5.18
	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	599,745.37	1.05
	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	707,053.62	1.24
7	其他各项资产	134,415.62	0.24
8	合计	56,999,015.31	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	1,055,517.00	1.86
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	1,055,517.00	1.86

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	300059	东方财富	17,400	247,080.00	0.43
2	000001	平安银行	21,000	235,830.00	0.41
3	000776	广发证券	12,200	179,462.00	0.32
4	600036	招商银行	4,100	134,316.00	0.24
5	600030	中信证券	6,000	118,680.00	0.21
6	601688	华泰证券	6,200	85,374.00	0.15
7	601166	兴业银行	3,500	54,775.00	0.10

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	2,951,533.79	5.19
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	2,951,533.79	5.19

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	019679	22 国债 14	16,000	1,628,766.25	2.86
2	019663	21 国债 15	8,000	816,115.73	1.44
3	019638	20 国债 09	2,000	204,687.07	0.36
4	019703	23 国债 10	2,000	201,052.60	0.35
5	019670	22 国债 05	1,000	100,912.14	0.18

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“嘉实基金管理有限公司”公告自身或分支机构违规外）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。

嘉实基金管理有限公司由于内控管理不完善，受到中国证券监督管理委员会北京监管局责令改正处罚。根据嘉实基金管理有限公司所管理公募基金 2022 年年报披露显示，公司已完成整改并通过北京证监局验收。

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未产生重大的实质影响，对该公司所管理的公募基金产品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 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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,518.78
2	应收证券清算款	129,584.62
3	应收股利	11.34
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,998.90
6	其他应收款	301.98
7	其他	-
8	合计	134,415.62

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	100066	富国纯债债券发起 A	开放式	3,715,634.95	4,106,519.75	7.22%	否
2	005709	华安鼎益债券 A	开放式	3,318,247.17	3,604,943.73	6.34%	否
3	007130	中庚小盘价值股票	开放式	1,305,444.22	3,076,279.30	5.41%	否
4	007529	嘉实汇鑫中短债债券 A	开放式	2,833,844.32	3,010,392.82	5.29%	否
5	006597	国泰利享中短债债券 A	开放式	2,379,749.08	2,748,848.16	4.83%	是
6	010964	鹏华可转债债券 C	开放式	1,878,670.05	2,008,298.28	3.53%	否
7	008207	国泰合融纯债债券	开放式	1,887,867.11	1,991,888.59	3.50%	是
8	166301	华商新趋势优选混合	开放式	190,000.00	1,831,980.00	3.22%	否
9	009804	国泰研究优势混合	开放式	1,370,328.74	1,569,300.47	2.76%	是
10	015385	华商智能生活灵活配置混合 C	开放式	605,856.62	1,503,736.13	2.64%	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费	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	1,269.24	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	22,880.81	905.96
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	133,563.19	12,715.84
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	23,647.73	1,551.05
当期交易基金产生的交易费（元）	378.09	40.37
当期交易基金产生的转换费（元）	18,046.83	-

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。上述费用已在本基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

项目	国泰民安养老2040三年 持有混合（FOF）A	国泰民安养老2040三年 持有混合（FOF）Y
本报告期期初基金份额总额	48,387,284.29	2,009,096.06
本报告期基金总申购份额	36,123.95	181,187.28
减：本报告期基金总赎回份额	993,972.65	-
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	47,429,435.59	2,190,283.34

§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	2023 年 04 月 01 日至 2023 年 06 月 30 日	11,499,000.00	-	-	11,499,000.00	23.17%
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
二〇二三年七月二十一日