

国泰君安品质生活混合型发起式证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 年 09 月 30 日

基金管理人:上海国泰君安证券资产管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2023 年 10 月 25 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年10月20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07月01日起至2023年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰君安品质生活混合发起
基金主代码	016130
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 07 月 19 日
报告期末基金份额总额	37,621,134.33 份
投资目标	本基金主要投资于品质生活主题相关股票，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。 本基金的投资策略还包括品质生活主题界定、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、可转换债券（包括可交换债券、可分离交易债券）投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、融资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×65%+中证港股通综合指数收益率×15%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金、低于股票型基金。

	本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。	
基金管理人	上海国泰君安证券资产管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰君安品质生活混合发起 A	国泰君安品质生活混合发起 C
下属分级基金的交易代码	016130	016131
报告期末下属分级基金的份额总额	32,276,861.13 份	5,344,273.20 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 07 月 01 日-2023 年 09 月 30 日)	
	国泰君安品质生活混合发起 A	国泰君安品质生活混合发起 C
1. 本期已实现收益	163,154.77	-226.81
2. 本期利润	155,446.48	-148,657.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0080	-0.0277
4. 期末基金资产净值	30,836,372.50	5,081,443.43
5. 期末基金份额净值	0.9554	0.9508

注：1. 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。

2. 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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

国泰君安品质生活混合发起 A 净值表现

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	-2.81%	0.94%	-3.30%	0.74%	0.49%	0.20%
过去六个月	-5.49%	1.05%	-7.16%	0.71%	1.67%	0.34%
过去一年	2.35%	1.17%	-0.30%	0.83%	2.65%	0.34%

自基金合同 生效起至今	-4.46%	1.10%	-10.34%	0.82%	5.88%	0.28%
----------------	--------	-------	---------	-------	-------	-------

国泰君安品质生活混合发起 C 净值表现

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	-2.90%	0.94%	-3.30%	0.74%	0.40%	0.20%
过去六个月	-5.68%	1.05%	-7.16%	0.71%	1.48%	0.34%
过去一年	1.93%	1.17%	-0.30%	0.83%	2.23%	0.34%
自基金合同 生效起至今	-4.92%	1.10%	-10.34%	0.82%	5.42%	0.28%

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

国泰君安品质生活混合发起A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年07月19日-2023年09月30日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

国泰君安品质生活混合发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年07月19日-2023年09月30日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

§ 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		
范杨	国泰君安品质生活混合型发起式证券投资基金基金经理, 国泰君安君得鑫两年持有期混合型证券投资基金基金经理, 国泰君安消费机遇混合型发起式证券投资基金基金经理。现任公募权益投资部基金经理。	2022-07-19	—	11年	北京大学西方经济学硕士研究生，曾在上海申银万国证券研究所有限公司、瑞银证券有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司、凯盛融英信息科技有限公司（上海）股份有限公司分别担任助理研究员、研究员、首席研究员、院长职务。2020年11月加入上海国泰君安证券资产管理有限公司，历任权益研究部副院长、常务副总经理，现任公募权益投资部基金

					经理。
刘强	本基金基金经理（已于 2023 年 08 月 18 日离任）。	2022-07-19	2023-08-18	12 年	刘强，清华大学应用经济学硕士研究生。拥有 12 年证券从业经验。曾在瑞银证券、汇丰银行、海富通基金公司、平安养老保险公司担任股票分析师、研究总监、投资经理职务。2021 年 8 月加入上海国泰君安证券资产管理有限公司任公募权益投资部总经理助理。

注：1、上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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，管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规、相关规定以及基金合同、招募说明书约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法违规行为及违反基金合同、招募说明书约定的行为，无侵害计划份额持有人利益的行为。

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，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，确保公平对待所有的投资组合，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，因组合投资策略需要，除指数基金投资指数成份券以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的次数为 16 次。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

回顾市场整体情况：7 月政治局会议推动的快速反弹后，8 月市场热情旋即冷却，9 月市场情绪仍旧保持持续低迷，北上资金继续流出，整体环境对消费投资而言不友好。本季度仅食品饮料板块略有上涨，其他消费板块悉数下跌，其中以社服板块下跌幅度最大。

社服板块的下跌与基本面的分化是特别值得注意的：社服板块的股价调整与行业基本面的持续恢复明显不对称。类似的情况广泛存在于消费板块的子行业和个股中，这意味着目前投资者对于未来的信心是普遍偏弱的：市场不愿意给不确定的未来做充分定价，而更愿意投资于短期的边际变化和短期事件中。这样的市场风格对价值投资理念形成了严峻的挑战，如何在保持价值投资框架底层理念不动摇的前提下，积极适应市场风格的变化，是我在三季度反复思考的问题。

以下是一些探讨。

从寻找 alpha 的角度来看，消费行业中龙头溢价从 2016 年以后的持续扩张，到 2021 年以来的持续收敛，背后是龙头增速优势的持续收敛。这反映出各行业龙头“滚雪球”能力的下降，也是对中国大消费从成长逐步走向成熟的体现。我想，就像我们近几年观察到的消费龙头为了增长必须要不断开拓下沉市场一样，未来的消费投资要想实现 alpha，也需要不断地开拓腰部机遇，把目光从大产业趋势转向结构性创新，从大龙头转向细分小龙头。

从更大的价值投资理念来思考，随着中国经济的发展壮大，消费行业的成熟度也越来越高，在消费中找到新的能买入并持有就能稳定赚钱的概率亦随之下降。换句话说，在消费总成长性下降的大背景下，消费板块的成长属性减弱，周期属性浮现。越来越多的行业将无法保持稳定的高增长，但中长期总需求存在一个可预计的中枢。在这种情况下，产品更新周期、库存周期影响变大。这意味着，对消费行业的周期性研究和把握变得更加重要。

以耐用消费品为例，随着保有量陆续走向饱和，长期需求稳定在社会存量对应的自然更新需求上，长期成长性较弱。产品更新周期、库存周期构成行业周期属性的主要来源。而在这个周期起伏的过程中，行业竞争结构并非一成不变，产品微创新、运营效率提升、供应链整合等可以提高竞争力能力的变化在不同的周期中即可能发生在老龙头身上，也可能发生在新的公司身上。这使投研工作变得更加有趣，因为有基本面持续变化的情况下，基于基本面进行的投资获得超额收益的可能性就更大。

受限于信息的有限性约束，以及投资人投资期限约束，我们往往会发现，行业的周期性很可能被市场放大，使得某些行业估值中枢在短期内出现大幅波动。夸大短期趋势，低估长期价值的问题，在慢成长的板块中普遍存在，消费亦是如此。典型如地产后周期的家电家居。另外，由于行业周期的存在，总是存在这样或那样的原因，使某些公司运营决策产生失误，或使另外一些公司在总体稳定的供需环境下实现结构性突破，产生公司级别的困境反转机会。

基于上面的思考，结合我个人的耐用消费品研究背景和一年多的投资思考，初步确立了我的底层投资逻辑：基本框架仍旧是寻找优秀的子行业和公司，投资那些专注核心业务的优势企业。执行策略上，在消费成长框架的基础上，不断加强对消费周期的理解力和把握能力，逐步形成一个比较完善的周期成长型消费投资体系。

当前时点，考虑经济复苏的进程相当缓慢，投资者信心恢复仍需要相当长时间，基本面边际变化仍支持（全球范围内）消费降级趋势延续。

中期里我们继续看好地产链优质公司的投资价值，因为相比地产的大幅波动，家电家居的消费属性更强，优秀的家电家居公司的核心竞争优势的扩张并不主要依赖于新房市场。足够低的预期和估值能够提供充分安全边际，上半年家电板块的表现比较好是个好的例证。这意味着我们仍将保留相当大的家电家居仓位。考虑弱行业基本面和强政策预期之间的博弈将会持续存在，我们将努力找到这两者之间的平衡，通过合理的交易来提高产品的投资回报水平。

部分行业海外订单的修复预计仍将比较好，尤其是海外消费降级会推动其消费者改变对品牌的路径以来，加快中国消费品品牌的渗透，例如中国的彩电、轮胎、小家电、服装等产业是受明显益于海外消费降级的。

食品饮料板块仍旧缺乏强基本面好转的支撑，白酒去库存正在进行中，政商需求较弱，宴席表现将对较好；食品、乳制品、啤酒、非酒精饮料、日用品也缺乏成长性，但各子板块内部出现分化，我们会积极挖掘储备本轮调整中呈现出新优势的标的，逐步加入到未来的组合中。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国泰君安品质生活混合发起 A 基金份额净值为 0.9554 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.81%，同期业绩比较基准收益率为-3.30%；截至报告期末国泰君安品质生活混合发起 C 基金份额净值为 0.9508 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.90%，同期业绩比较基准收益率为-3.30%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，暂不适用。

§ 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	32,281,967.20	89.54
	其中：股票	32,281,967.20	89.54
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	—	—
	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	3,768,858.22	10.45
8	其他资产	2,610.73	0.01
9	合计	36,053,436.15	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	29,280,481.20	81.52
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	1,317,268.00	3.67
G	交通运输、仓储和邮政业	1,482,528.00	4.13
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	201,690.00	0.56
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	—	—
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	32,281,967.20	89.88

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	600060	海信视像	83,100	1,866,426.00	5.20
2	003006	百亚股份	124,397	1,834,855.75	5.11
3	601058	赛轮轮胎	138,100	1,741,441.00	4.85
4	688169	石头科技	5,671	1,674,986.56	4.66
5	002984	森麒麟	54,000	1,637,820.00	4.56
6	603027	千禾味业	83,200	1,441,856.00	4.01
7	002508	老板电器	52,300	1,409,485.00	3.92
8	603801	志邦家居	47,800	1,104,658.00	3.08
9	603816	顾家家居	27,100	1,097,279.00	3.05
10	000913	钱江摩托	77,600	1,094,936.00	3.05

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金可投资股指期货。若本基金投资股指期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与股票组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金可投资国债期货。若本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与债券组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金持有的前十名证券发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,610.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,610.73

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处于转股期的可转换债券。

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

	国泰君安品质生活混合发起 A	国泰君安品质生活混合发起 C
报告期期初基金份额总额	11,308,061.70	5,433,641.49
报告期期间基金总申购份额	21,457,390.79	401,058.49
减：报告期期间基金总赎回份额	488,591.36	490,426.78
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	32,276,861.13	5,344,273.20

§ 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

	国泰君安品质生活混合发起 A	国泰君安品质生活混合发起 C

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,000.00	5,010,000.00
报告期期间买入/申购总份额	21,414,498.34	—
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	31,423,498.34	5,010,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	97.36	93.75

注：分类基金基金管理人持有本基金份额占总份额比例的计算中，对下属分类基金，比例的分母采用各自类别的份额，对合计数，比例的分母采用下属分类基金份额的合计数（即期末基金份额总额）。

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	2023-08-24	21,414,498.34	19,999,000.00	0
合计			21,414,498.34	19,999,000.00	

注：本基金 A 类份额当申购金额大于或等于 500 万时，每笔收取固定费用 1000 元。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	36,433,498.34	96.84%	15,019,000.00	39.92%	自基金合同生效日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	18,904.33	0.05%	—	—	—
基金经理等人员	736,945.83	1.96%	—	—	—
基金管理人股东	—	—	—	—	—
其他	30,062.49	0.08%	—	—	—
合计	37,219,410.99	98.93%	15,019,000.00	39.92%	—

§ 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	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	持有基金份额比例	期初份额	申购份额	赎回	持有份额 份额占

者类别	号	达到或者超过 20% 的时间区间			份额		比
机构	1	20230701-20230930	15,019,000.00	21,414,498.34	-	36,433,498.34	96.84%
产品特有风险							
本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%, 则面临大额赎回的情况, 可能导致: (1) 基金在短期内无法变现足够的资产予以应对, 可能会产生基金仓位调整困难, 导致流动性风险; 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20% 的单一投资者大额赎回引发巨额赎回, 基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延缓赎回, 如果连续 2 个开放日以上(含本数) 发生巨额赎回, 基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请, 对剩余投资者的赎回办理造成影响; (2) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要, 则可能使基金资产净值受到不利影响, 影响基金的投资运作和收益水平; (3) 因基金净值精度计算问题, 或因赎回费收入归基金资产, 导致基金净值出现较大波动; (4) 基金资产规模过小, 可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略; (5) 大额赎回导致基金资产规模过小, 不能满足存续的条件, 基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰君安品质生活混合型发起式证券投资基金注册的批复;
- 2、《国泰君安品质生活混合型发起式证券投资基金基金合同》;
- 3、《国泰君安品质生活混合型发起式证券投资基金托管协议》;
- 4、《国泰君安品质生活混合型发起式证券投资基金招募说明书》;
- 5、法律意见书;
- 6、管理人业务资格批件、营业执照;
- 7、托管人业务资格批件、营业执照;
- 8、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站 <http://www.gtjazg.com>。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

上海国泰君安证券资产管理有限公司

二〇二三年十月二十五日