国泰量化策略收益混合型证券投资基金 2019年半年度报告摘要

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年八月二十八日

1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2019年8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况,财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2019年1月1日起至6月30日止。

2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	国泰量化策略收益混合
基金主代码	000199
交易代码	000199
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年12月27日
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	36,193,527.18份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过量化多因子选股策略和基本面研究精选个股,在严格控制风险的前提下,力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略包含资产配置和个券选择两个层面。基金管理人在综合分析经济周期、财政政策、市场环境等因素的基础上,采用定量和定性相结合的方法确定本基金的资产配置比例。根据国泰量化模型优选预期收益高的行业和个股,在严格控制风险的基础上,构建本基金的股票组合。并使用股指期货、股票期权等衍生品工具对资产风险。 1.资产配置策略 本基金在综合分析经济周期、财政政策、市场环境等因素的基础上,通过量化工具对宏观政策、市场情绪等方面进行全面研究,再辅以量化模型来确定中短期市场系统风险。通过量化策略来调整仓位,确定本基金在A股、港股通标的股票、债券、现金等类别资产上的投资比例。 2.股票投资策略 本基金以多因子alpha模型为基础,结合组合优化策略,选取并持有预期收益较好的股票构成投资组合,在坚持模型驱动的纪律性投资的基础上,遵循精细化的投资流程,严格控制组合在多维度上的风险暴露,并不断精进模型的修正和组合的优化,在严格控制风险的前提下,力争实现超越业绩比较基准的投资回报。 (1)内地股票投资策略 1)多因子alpha模型 多因子alpha模型在对中国证券市场运行特征的长期研究以及大量历史数据实证检验的基础上,结合市场环境分析与判断,发掘并挑选出影响证券价格的各类因子并配以权重,进行量化分析,建立股票价值评估体系,捕捉市场的投资机会。本基金多因子alpha模型能明确地可以归为以几类:价值因子、成长因子、盈利质量因子、技术面因子、市场预期因子等,其包含的具体指标大致如下: ①价值因子 价值因子可以参考以下指标:市盈率(PE)、市净率(PB)、市现率(PCF)、市销率(PS)等。 ②成长因子 成长因子可以参考以下指标:PEG,营业收入增长率、净利润增长率、净资产增长率、可持续增长率(留存收益率*净资产收益率)等。 ③盈利质量因子 本基金考察投资标的的盈利质量,可以参考以下指标:总资产收益率(ROA)、净资产收益率(ROE)、销售毛利率、资产负债率、自由现金流等。 ④技术面因子 技术面因子可以参考以下指标:反转、动量、流动性、换手率等。 ⑤市场预期因子 市场预期因子包括:分析师对估值、成长等财务指标的预期,以及预期的变化等。 此外,基金管理人将依据经济周期、市场状况的变化,定期检验各类因子的有效性以及因子之间的关联度,动态调整并更新各类因子的具体组合及权重。 2)控制组合风险 本基金将利用风险预测模型和适当的控制措施,控制投资组合的投资风险,力求将组合的风险控制在预期范围内。 3)减少交易成本 本基金在组合调整时将综合比较组合调整带来的潜在收益和组合调整的成本,其中,组合调整的成本既包括固定的交易成本,也包括交易的冲击成本。本基金在交易时将利用交易技术尽可能减少市场冲击,降低交易成本。 4)组合优化及调整 本基金将综合考虑市场变化、预期回报、预期风险以及交易成本等因素,对上述模型的选股结果进行优化,以确定个股的权重,构建风险收益最优的组合。 (2)港股通标的股票投资策略 本基金将仅通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场,不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金将运用量化模型和基本面研究相结合的方式,根据高质量、高成长、高盈利等因子精选港股通标的股票。本基金将重点关注: 1)A股蓝筹估值洼地:如国内互联网及软件企业、国内部分消费行业领导品牌等; 2)具有持续领先优势或核心竞争力的企业; 3)盈利能力较高、分红稳定或分红潜力大的上市公司; 4)与A股同类公司相比具有估值优势的公司。 3.债券投资策略 本基金基于流动性管理及策略性投资的需要,将投资于债券,投资的目的是保证基金资产流动性,有效利用基金资产,提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与政策取向,货币政策动向,预测未来利率变动走势,且上而下地确定投资组合久期,并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。 4.权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具,其投资原则为有利于基金资产增值,本基金在权证投资方面将以价值分析为基础,在采用散量化模型分析其合理定价的基础上,立足于无风险套利,尽力减少组合净值波动率,力求稳健的超额收益。 5.资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量,提前惩还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析,并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型,评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。 6.中小企业私募债投资策略 本基金在严格控制风险的前提下,综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征,选择具有相对优势的品种,在严格遵守法律法规和基金合同基础上,谨慎进行中小企业私募债券的投资。 7.股指期货投资策略 本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、合约选择、谨慎地进行投资,旨在通过股指期货实现组合风险敞口管理的目标。 8.股票期权投资策略 本基金投资于股票期权按照风险管理的原则,以获期保值为主要目的,选择流动性好的期权合约进行投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中证综合债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期风险与预期收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金,属于中等预期风险和预期收益的产品。本基金投资港股通标的股票,会面临港股通机制下风险投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国泰基金管理有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	刘国华	田青
	联系电话	021-31081600转	010-67595096
	电子邮箱	xinxipilu@gtfund.com	tianqing1.zh@ccb.com
客户服务电话		(021)31089000,400-888-8688	010-67595096
传真		021-31081800	010-66275853

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告摘要的管理人互联网网址	http://www.gtfund.com
基金半年度报告备置地点	上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层及基金托管人住所

3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2019年1月1日至2019年6月30日)
本期已实现收益	5,935,492.00
本期利润	11,172,763.28
加权平均基金份额本期利润	0.2548
本期基金份额净值增长率	23.96%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2019年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	0.3902
期末基金资产净值	46,373,345.56
期末基金份额净值	1.2813

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。

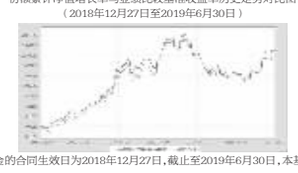
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	6.55%	0.98%	4.18%	0.87%	2.37%	0.11%
过去三个月	2.35%	1.32%	-0.61%	1.14%	2.96%	0.18%
过去六个月	23.96%	1.31%	20.61%	1.16%	3.35%	0.15%
自基金合同生效起至今	23.44%	1.29%	20.92%	1.15%	2.52%	0.14%

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

国泰量化策略收益混合型证券投资基金
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
(2018年12月27日至2019年6月30日)



注:(1)本基金的合同生效日为2018年12月27日,截止至2019年6月30日,本基金运作时间未满一年。

(2)本基金在6个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日,是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批规范的全国性基金管理公司之一。公司注册资本为1.1亿元人民币,公司注册地为上海,并在北京和深圳设有分公司。

截至2019年6月30日,本基金管理人共管理108只开放式证券投资基金:国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金(包括2只子基金,分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金龙债券证券投资基金)、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金、国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金(由金鼎证券投资基金转型而来)、国泰金牛创新成长混合型证券投资基金、国泰沪深300指数证券投资基金(由国泰金象保本增值混合证券投资基金转型而来)、国泰双利债券证券投资基金、国泰区位优势混合型证券投资基金、国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)(由金盛证券投资基金转型而来)、国泰纳斯达克100指数证券投资基金、国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、上证180金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证180金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国泰事件驱动策略混合型证券投资基金、国泰信用互利分级债券型证券投资基金、国泰成长优选混合型证券投资基金、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)、国泰现金管理货币市场基金、国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来,国泰金泰平衡混合型证券投资基金由金泰证券投资基金转型而来)、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金、国泰国证房地产行业指数分级证券投资基金、国泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)(由国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金封闭期届满转换而来)、上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金、纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金、国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金、国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金、国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金、国泰安康定期支付混合型证券投资基金(由国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金更名而来)、国泰金鑫股票型证券投资基金(由金鑫证券投资基金转型而来)、国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金、国泰深证TMT50指数分级证券投资基金、国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金、国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金、国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金、国泰互联网+股票型证券投资基金、国泰央企改革股票型证券投资基金、国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金、国泰大健康股票型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金、国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)、国泰国证新能源汽车指数证券投资基金(LOF)(由国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金转型而来,国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金由中小板300成长交易型开放式指数证券投资基金转型而来)、国泰民利保本混合型证券投资基金、国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金、国泰创业板指数证券投资基金(LOF)、国泰利是宝货币市场基金、国泰安益灵活配置混合型证券投资基金、国泰普益灵活配置混合型证券投资基金、国泰润利纯债债券型证券投资基金、国泰润泰纯债债券型证券投资基金、国泰融信灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)、国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰大农业股票型证券投资基金、国泰智能装备股票型证券投资基金、国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金、国泰智能汽车股票型证券投资基金、上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金、国泰瞬利交易型货币市场基金、国泰民安增益纯债债券型证券投资基金(由国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金转型而来)、国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)、国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰可转债债券型证券投资基金、国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金、国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰量化成长优选混合型证券投资基金、国泰量化价值精选混合型证券投资基金、国泰优势行业混合型证券投资基金、国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金、国泰瑞和纯债债券型证券投资基金、国泰嘉睿纯债债券型证券投资基金、国泰恒生港股通指数证券投资基金(LOF)、国泰聚禾纯债债券型证券投资基金、国泰丰棋纯债债券型证券投资基金、国泰利享中短债债券型证券投资基金、国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金(由国泰新目标收益保本混合型证券投资基金变更而来)、国泰聚享纯债债券型证券投资基金、国泰丰盈纯债债券型证券投资基金、国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰金象保本增值混合证券投资基金转型而来)、国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来,国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金由国泰目标收益保本混合型证券投资基金转型而来)、国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰鑫鹿混合型证券投资基金(由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来)、国泰消费优选股票型证券投资基金、国泰惠盈纯债债券型证券投资基金、国泰润鑫定期开放债券型发起式证券投资基金(由国泰润鑫纯债债券型证券投资基金变更注册而来)、国泰惠富纯债债券型证券投资基金、国泰农惠定期开放债券型证券投资基金、国泰信利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰民福保本混合型证券投资基金保本期到期变更而来)、国泰沪深300指数增强型证券投资基金(由国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金转型而来)、国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金、国泰CES半导体行业交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证500指数增强型证券投资基金(由国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金变更注册而来)、国泰瑞安三个月定期开放债券型发起式证券投资基金。另外,本基金管理人于2004年获得全国社会保障基金理事会社保基金资产管理人资格,目前受托管理全国社保基金多个投资组合,2007年11月19日,本基金管理人获得企业年金投资管理人资格,2008年2月14日,本基金管理人成为首批获准开展特定客户资产管理业务(专户理财)的基金公司之一,并于3月24日经中国证监会批准获得合格境内机构投资者(QDII)资格,囊括了公募基金、社保、年金、专户理财和QDII等管理业务资格。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
高崇南	本基金的基金经理	2018-12-27	-	9年	博士研究生。2010年1月至2012年10月在中投证券衍生品部任高级经理,2012年10月至2015年3月在申万宏源证券权益投资部任高级投资经理,2015年3月至2018年6月在光大永明资管权益投资部任执行总经理,2018年6月加入国泰基金管理有限公司,拟任基金经理。2018年9月至2018年12月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年12月起任国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来)的基金经理。
艾小军	本基金的基金经理	2018-12-27	2019-03-14	18年	硕士、2001年5月至2006年9月在华安基金管理有限公司任量化分析师;2006年9月至2007年8月在汇丰晋信基金管理有限公司任应用分析师;2007年9月至2007年10月在平安资产管理有限公司任量化分析师;2007年10月加入国泰基金管理有限公司,历任金融工程分析师、高级产品经理和基金经理助理。2014年11月起任国泰黄金交易型开放式证券投资基金、上证180金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证180金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国泰深证TMT50指数分级证券投资基金的基金经理,2015年4月起兼任国泰沪深300指数证券投资基金的基金经理,2016年4月起兼任国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理,2016年7月起兼任国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2017年3月至2017年5月任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理,2017年3月至2018年12月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年3月起兼任国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)的基金经理,2017年4月起兼任国泰中证申万证券行业指数证券投资基金(LOF)的基金经理,2017年5月起兼任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰保本混合型证券投资基金变更而来)的基金经理,2017年5月至2018年7月任国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年8月起至2019年5月任国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年5月起兼任国泰量化成长优选混合型证券投资基金,2018年5月至2019年7月任国泰量化价值精选混合型证券投资基金的基金经理,2018年8月至2019年4月任国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2018年12月至2019年2月任国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2019年4月起兼任国泰沪深300指数增强型证券投资基金(由国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金变更而来)的基金经理,2019年5月起兼任国泰CES半导体行业交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证500指数增强型证券投资基金(由国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2019年8月起兼任国泰中证全指通信设备交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2019年7月起兼任国泰中证全指通信设备交易型开放式指数证券投资基金、上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证全指通信设备交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2017年7月起任上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金、纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理。2010年1月至2012年10月在中投证券衍生品部任高级经理,2012年10月至2015年3月在申万宏源证券权益投资部任高级投资经理,2015年3月至2018年6月在光大永明资管权益投资部任执行总经理,2018年6月加入国泰基金管理有限公司,拟任基金经理。2018年9月至2018年12月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年12月起任国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来)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遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券法》、《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所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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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,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。

(一)本基金管理人所管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见,我们计算了公司旗下基金、组合同日同向交易纪录配对。通过对这些配对的交易价差分析,我们发现有效配对溢价率均值大部分在1%数量级及以下,且大部分溢价率均值通过95%置信度下等于0的t检验。

(二)扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取T=3和T=5作为扩展时间窗口,将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均,并以此为依据,进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对(样本数≥30),溢价率均值大部分在1%数量级及以下。

(三)基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的t检验的基金组合配对、对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对,已要求基金经理对价差作出了解释,根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

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所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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年上半年,A股市场在一季度快速反弹后,二季度震荡略下行。沪深300上涨27.07%,上证指数上涨19.45%。

宏观经济表现平稳偏弱,基建、房地产、必选消费表现出韧性。流动性整体稳健,部分高杠杆企业出现了资金链紧张的情况。行业结构分化明显,食品饮料、农业、家电表现突出,传媒、建筑、钢铁、汽车相对落后。

从估值、成长、质量,市场行为和技术类五类alpha因子看,质量、市场行为和技术类因子表现更优,体现出市场对公司的经营质量、业绩稳健度、财务超预期的关注超过对简单估值和成长的关注。这一趋势有望在下半年延续。在市场风险偏好降低、波动增大时,本基金使用了股指期货进行了灵活仓位管理,有效降低了净值波动,同时把组合的超额收益转化为账户的绝对收益。

本基金量化模型仅用于资产配置、选股和组合优化等,不基于量化模型进行高频程序化交易。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2019年上半年的净值增长率为23.96%,同期业绩比较基准收益率为20.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

下半年可能是风险偏好转暖的时间窗口。外部贸易摩擦阶段性缓和,美联储态度偏鸽。进行供给侧改革和经济托底的空间增大。基本面虽然偏弱,但此时金融资产的吸引力会增强。股债资产的风险溢价显示权益资产的吸引力长期占优。

受益于经济周期的中大市值公司仍然会保持较强的竞争力,其资产负债表和现金流表健康,增速稳健扎实,其股票长期会获取稳健合理的收益。

本基金将坚持多因子量化选股策略,从估值、成长、质量、市场行为和技术类五类因子综合股票质地,精选并持有公司质量优异,增速稳健,估值占优的股票形成组合并持有。注重市场行为因子,提高信息传导效率带来的超额收益。在挖掘因子收益的同时,本基金会关注组合风险,控制风格与行业偏离度,为投资者创造合理的最大价值。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照相关法律法规规定,设有估值委员会,并制定了相关制度及流程。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允与合理。报告期内相关基金估值政策由托管银行进行复核。公司估值委员会由主管运营的分司领导负责,成员包括基金核算、风险管理、行业研究方面业务骨干,均具有丰富的行业分析、会计核算等证券基金行业从业经验及专业能力,基金经理如认为估值有被歪曲或有失公允的情况,可向估值委员会报告并提出相关意见和建议。各方不存在任何重大利益冲突,一切以投资者利益最大化为最高准则。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

截至本报告期末,根据本基金基金合同和相关法律法规的规定,本基金无应分配但尚未实施的利润。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

截至本报告期末,本基金已连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元。

5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期,中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期,本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

会计主体:国泰量化策略收益混合型证券投资基金
报告截止日:2019年6月30日

单位:人民币元

资产	本期末 2019年6月30日	上年度末 2018年12月31日
资产:	-	-
银行存款	2,352,298.47	4,765,542.17
结算备付金	2,308,089.84	1,322,623.31
存出保证金	14,422.71	15,622.90
交易性金融资产	42,026,201.29	39,637,024.00
其中:股票投资	40,827,161.29	39,637,024.00
基金投资	-	-
债券投资	1,199,040.00	-
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	4,869,765.79
应收利息	18,970.56	5,397.05
应收股利	-	-
应收申购款	13,228.53	6,230.55
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	46,733,211.40	50,622,205.77
负债和所有者权益	本期末 2019年6月30日	上年度末 2018年12月31日
负债:	-	-
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	3,159.00
应付赎回款	45,391.65	27,611.57
应付管理人报酬	54,531.18	66,414.29
应付托管费	9,088.55	11,069.04
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	149,652.42	143,575.87
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	101,202.04	110,001.99
负债合计	359,865.84	361,831.76
所有者权益:	-	-
实收基金	30,580,792.72	41,086,702.55
未分配利润	15,792,552.84	9,173,671.46
所有者权益合计	46,373,345.56	50,260,374.01
负债和所有者权益总计	46,733,211.40	50,622,205.77

注:报告截止日2019年6月30日,基金份额净值1.2813元,基金份额总额36,193,527.18份。

6.2 利润表

会计主体:国泰量化策略收益混合型证券投资基金
本报告期:2019年1月1日至2019年6月30日

单位:人民币元

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日
一、收入	12,128,483.29
1.利息收入	55,909.14
其中:存款利息收入	28,738.69
债券利息收入	6,167.04
资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	21,003.41
其他利息收入	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	6,820,396.88
其中:股票投资收益	6,362,199.95
基金投资收益	-
债券投资收益	2,496.63
资产支持证券投资收益	-
贵金属投资收益	-
衍生工具收益	-7,432.54
股利收益	463,131.84
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	5,237,271.28
4.汇兑收益(损失以"-"号填列)	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	14,906.99
减:二、费用	955,720.01
1. 管理人报酬	388,104.17
2. 托管费	64,684.01
3. 销售服务费	-
4. 交易费用	400,825.09
5. 利息支出	-
其中:卖出回购金融资产支出	-
6.税金及附加	150.99
7. 其他费用	101,955.75
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	11,172,763.28
减:所得税费用	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	11,172,763.28

注:本基金基金合同生效日为2018年12月27日,因此无上年度可比期间。

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:国泰量化策略收益混合型证券投资基金
本报告期:2019年1月1日至2019年6月30日

单位:人民币元

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	41,086,702.55	9,173,671.46	50,260,374.01
二、本期经营活动产生的基金净值变动(本期利润)	-	11,172,763.28	11,172,763.28
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-10,505,909.83	-4,553,881.90	-15,059,791.73
其中:1.基金申购款	2,527,319.51	1,176,075.96	3,703,395.47
2.基金赎回款	-13,033,229.34	-5,729,957.86	-18,763,187.20
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	30,580,792.72	15,792,552.84	46,373,345.56

注:本基金基金合同生效日为2018年12月27日,因此无上年度可比期间。

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告6.1至6.4,财务报表由下列负责人签署:

基金管理人负责人:周向勇,主管会计工作负责人:倪鎏,会计机构负责人:吴洪涛

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

国泰量化策略收益混合型证券投资基金(以下简称"本基金")是根据经持有人大会表决通过的《关于修改国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同相关事项的议案》以及相关法律规的相关规定,由原国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金(以下简称"原基金")转型而来。原基金由原国泰目标收益保本混合型证券投资基金变更而来。根据《国泰目标收益保本混合型证券投资基金基金合同》的约定以及原基金的基金管理人发布的《关于国泰目标收益保本混合型证券投资基金保本期提前到期处理规则及变更为国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的公告》,截止2014年12月12日止,国泰目标收益保本混合型证券投资基金的基金份额累计净值收益率已连续15个工作日达到或超过首个保本期的预设目标收益率15%,触发提前到期条款,国泰目标收益保本混合型证券投资基金首个保本期提前到期,保本期到期日为2014年12月29日。首个保本期提前到期后进入过渡期,过渡期为2014年12月30日至2015年1月15日。过渡期结束后的下一日起,国泰目标收益保本混合型证券投资基金变更为"国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金"。自2015年1月16日起,修订后的《国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》生效,《国泰目标收益保本混合型证券投资基金基金合同》自同一日起失效。本基金存续期限不定,原国泰目标收益保本混合型证券投资基金于基金合同失效前经审计的基金资产净值为76,067,182.62元,已于原基金的基金合同生效日全部转为原基金的基金资产净值,2015年1月16日原基金折算前的基金份额净值为1.183元,精确到小数点后9位为1.183489886。原基金管理人按照1:1.183489886的折算比例将2015年1月16日登记在册的原基金份额进行了折算。折算后当日,基金份额净值调整为1.0000元,相应地,折算前每1份基金份额将折算为1.183489886份。

根据《修改国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同相关事项的议案》以及相关法律法规的定,经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致,基金管理人已将《国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议》分别修订为《国泰量化策略收益混合型证券投资基金基金合同》、《国泰量化策略收益混合型证券投资基金托管协议》,并提此编制《国泰量化策略收益混合型证券投资基金招募说明书》。本基金已经中国证监会许可[2018]1354号《关于准予国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更注册的批复》准予变更注册。修改后的《国泰量化策略收益混合型证券投资基金基金合同》、《国泰量化策略收益混合型证券投资基金托管协议》自2