

国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金
2019 年第 1 季度报告
2019 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年四月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2019 年 4 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 2019 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金泰灵活配置
基金主代码	519020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 12 月 24 日
报告期末基金份额总额	135,253,302.99 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求相对稳定的回报。
投资策略	（一）大类资产配置 本基金的资产配置分为二个层次，首先应用投资时钟，分析当前所处的经济周期，以确定大类资产的配置比例；其次是在确定大类资产的配置比例后，应用 Melva 资产评估系统进行日常的动态股票资产配置。 （二）股票投资策略 本基金个股选择主要是从两个角度考虑，一个角度是选择盈利能力强、确定性高、估值安全的上市公司；另一个角

	度是根据事件驱动策略选择受益于事件因素或市场估值未能充分体现事件影响的上市公司。 （三）债券投资策略 本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，动态的对债券投资组合进行调整。 （四）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、提前偿还率、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。 （五）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。 （六）股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。 未来，随着中国证券市场投资工具的发展和丰富，在符合
--	---

	有关法律法规规定的前提下，基金可相应调整和更新相关投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，混合型基金的风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于预期风险和预期收益中等的品种。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰金泰灵活配置 A	国泰金泰灵活配置 C
下属分级基金的交易代码	519020	519022
报告期末下属分级基金的份额总额	124,938,983.02 份	10,314,319.97 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 (2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日)	
	国泰金泰灵活配置 A	国泰金泰灵活配置 C
1.本期已实现收益	739,628.86	37,020.60
2.本期利润	32,210,341.98	2,681,027.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.2538	0.2462
4.期末基金资产净值	141,982,257.69	11,845,674.64
5.期末基金份额净值	1.1364	1.1485

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、国泰金泰灵活配置 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	28.86%	1.53%	14.39%	0.77%	14.47%	0.76%

2、国泰金泰灵活配置 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	28.89%	1.53%	14.39%	0.77%	14.50%	0.76%

3.2.2 自基金转型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

国泰金泰灵活配置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
 (2012 年 12 月 24 日至 2019 年 3 月 31 日)

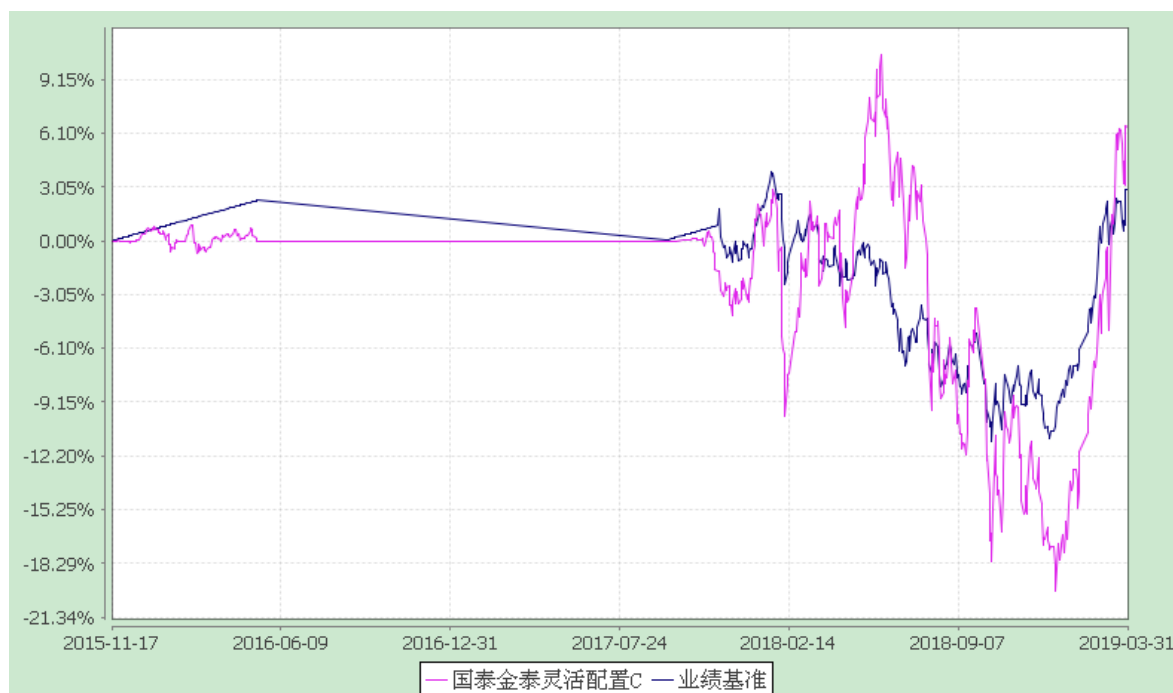
1. 国泰金泰灵活配置 A:



注：本基金合同生效日为 2012 年 12 月 24 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

自 2017 年 11 月 21 日起，本基金业绩比较基准由三年期银行定期存款利率+2%变更为沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

2. 国泰金泰灵活配置 C:



注：自 2015 年 11 月 17 日起，本基金增加 C 类基金份额并分别设置对应的基金代码。自 2016 年 5 月 12 日至 2017 年 9 月 15 日，C 类基金份额为零且停止计算 C 类基金份额净值和基金份额累计净值。自 2017 年 9 月 15 日起恢复本基金 C 类基金份额的申购业务，并自 2017 年 9 月 18 日起计算并确认 C 类基金的申购份额。

自 2017 年 11 月 21 日起，本基金业绩比较基准由三年期银行定期存款利率+2%变更为沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

§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		
李海	本基金的基金经理、国泰智能汽车股票、国泰金	2017-01-24	-	8 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增

	鹿混 合、国 泰可转 债债券 的基金 经理				值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任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)的基金经理，2017 年 8 月起兼任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 12 月起兼任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月起兼任国泰金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)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 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

聚焦“价值成长”是本基金的核心投资策略，该策略在报告期内未发生变化。

“好公司”是前提。是否具备“可持续竞争优势”是对“好公司”定性的评判标准；能否实现“高质量成长”和“持续成长”则是对“好公司”定量的评判标准。

“低估值”是核心。我们会结合宏观、行业和分析，预测标的公司 5 年后的盈利和估值中枢，从而估算投资机会的潜在年复合收益率。如果预期潜在年复合收益率大于 15%，则认为标的公司当前的市值是低估的。“低估值”往往会来自周期或危机，如果阶段性的困境导致“好公司”出现低估，我们会勇于建仓。

“行业分散，个股集中”是我们的风控原则。行业充分分散，从而控制组合的波动；个股相对集中，从而保证研究的深度。

报告期内我们坚持了我们的投资策略，并且维持了较高的仓位，获得了相对较好的业绩。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰金泰 A 在 2019 年第一季度的净值增长率为 28.86%，同期业绩比较基准收益率为 14.39%。

国泰金泰 C 在 2019 年第一季度的净值增长率为 28.89%，同期业绩比较基准收益率为 14.39%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正如党的十九大报告所述：“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。”因此中长期而言，宏观层面影响投资的核心变量是中国经济的潜在增速中枢的下移。

在高速增长阶段，企业的生存环境比较友好，胆子大、敢加杠杆、能生产出“合格”产品和服务的企业就能实现粗放式的快速增长。但进入高质量发展阶段之后，人民对“美好生活”的要求将越来越高，人们对产品和服务的评判标准将从过去的“合格”和“良好”，提升到“优秀”和“卓越”。同时由于经济增速的下降以及对企业降杠杆的要求，市场竞争将越来越残酷，那些只能提供“合格”的产品和服务，而且企业管理效率无法达到高标准的企业将面临被淘汰的风险。而那些能够提供“卓越”的产品，在品牌建设或成本控制等方面拥有可持续竞争优势的企业，不但会获得消费者的青睐，也会持续得到资本市场的支持。我们判断未来资本市场的发展也将从更看重博弈，向更看重服务实体经济，助力实体经济实现更高效率的优胜劣汰转变。

我们对中国经济充满信心，我们判断股票市场中长期的趋势仍然是震荡向上，但市场仍然会是以结构性机会为主。由于结构性机会主要是优胜劣汰带来的，因此我们认为大部分行业都有机会，但各行业都只有少数真正具有可持续竞争优势的企业有机会。所以，基于策略的自上而下的行业选择的超额收益可能下降，而基于自下而上优选企业的投资方法可能会更有优势。

以“高质量发展”为核心，我们将持续聚焦各行各业的好公司，深入挖掘企业的可持续竞争优势，着力构建一个行业充分分散，个股相对集中的投资组合。

结构上，我们主要从两个角度去挖掘投资标的：(1) 消费升级：在品牌和产品（服务）创新上具有可持续竞争优势，能够引领行业发展方向，满足甚至创造消费升级需求的细分行业龙头；(2) 产业升级：在成本管控和技术创新上具有可持续竞争优势，公司治理结构良好，具有企业家精神，以奋斗者为本，能够代表中国企业走向世界的制造业行业龙头。

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	139,589,920.41	90.28
	其中：股票	139,589,920.41	90.28
2	固定收益投资	25,855.20	0.02
	其中：债券	25,855.20	0.02
	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	14,915,987.84	9.65
7	其他各项资产	90,399.96	0.06
8	合计	154,622,163.41	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	7,848,041.60	5.10
C	制造业	104,987,593.72	68.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	9,089,144.61	5.91
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	9,992,512.60	6.50
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,538,284.88	4.90
J	金融业	134,343.00	0.09
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	139,589,920.41	90.74

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	002250	联化科技	1,303,012	13,499,204.32	8.78
2	300616	尚品宅配	142,190	12,572,439.80	8.17
3	002563	森马服饰	1,045,523	12,535,820.77	8.15
4	601799	星宇股份	174,772	10,503,797.20	6.83
5	002353	杰瑞股份	435,515	10,360,901.85	6.74
6	601021	春秋航空	246,121	9,992,512.60	6.50
7	002831	裕同科技	174,378	9,918,620.64	6.45
8	600885	宏发股份	345,460	9,469,058.60	6.16
9	002051	中工国际	602,329	9,089,144.61	5.91
10	002672	东江环保	727,100	9,059,666.00	5.89

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	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）	25,855.20	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	25,855.20	0.02

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	113021	中信转债	240	25,855.20	0.02

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

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

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、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

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。

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	43,641.64

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,984.89
5	应收申购款	31,773.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	90,399.96

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

项目	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C
本报告期期初基金份额总额	128,314,806.95	12,137,172.91
报告期基金总申购份额	3,124,507.43	2,460,854.73
减：报告期基金总赎回份额	6,500,331.36	4,283,707.67
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	124,938,983.02	10,314,319.97

§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

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。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于同意设立金泰证券投资基金的批复
- 2、金泰证券投资基金合同
- 3、金泰证券投资基金托管协议
- 4、关于核准金泰证券投资基金基金份额持有人大会有关转换基金运作方式决议的批复
- 5、国泰金泰平衡混合型证券投资基金基金合同
- 6、国泰金泰平衡混合型证券投资基金托管协议
- 7、国泰金泰平衡混合型证券投资基金招募说明书
- 8、报告期内披露的各项公告
- 9、法律法规要求备查的其他文件

8.2 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。

8.3 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
二〇一九年四月二十二日