

国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年七月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2021 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰国策驱动灵活配置混合
基金主代码	000511
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 2 月 17 日
报告期末基金份额总额	482,056,640.80 份
投资目标	通过深入研究，积极投资于符合国家政策导向、经济发展方向且增长前景确定的优质企业，在控制风险的前提下，力争实现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、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、固定收益品种投资策略；5、股指期货投资策略；6、权证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 ×50% + 中证综合债券指数收益率 ×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市

	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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰国策驱动灵活配置混合 A	国泰国策驱动灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	000511	002062
报告期末下属分级基金的份额总额	151,143,201.58 份	330,913,439.22 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 (2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日)	
	国泰国策驱动灵活配置 混合 A	国泰国策驱动灵活配置 混合 C
	1.本期已实现收益	5,744,980.66
2.本期利润	8,590,070.10	17,430,991.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0519	0.0579
4.期末基金资产净值	290,112,477.32	640,365,194.85
5.期末基金份额净值	1.919	1.935

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 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、国泰国策驱动灵活配置混合 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 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.95%	0.19%	2.42%	0.49%	0.53%	-0.30%
过去六个月	5.09%	0.28%	1.47%	0.66%	3.62%	-0.38%
过去一年	20.92%	0.32%	14.21%	0.66%	6.71%	-0.34%
过去三年	26.42%	0.68%	32.81%	0.68%	-6.39%	0.00%
过去五年	32.53%	0.59%	44.11%	0.59%	-11.58%	0.00%
自基金合同 生效起至今	91.90%	0.63%	89.43%	0.74%	2.47%	-0.11%

2、国泰国策驱动灵活配置混合 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	2.98%	0.20%	2.42%	0.49%	0.56%	-0.29%
过去六个月	5.05%	0.28%	1.47%	0.66%	3.58%	-0.38%
过去一年	20.79%	0.32%	14.21%	0.66%	6.58%	-0.34%
2015.11.16 至 2016.07.12	5.18%	0.34%	-4.45%	0.88%	9.63%	-0.54%
2017.03.23 至 2017.10.25	12.45%	0.27%	8.00%	0.30%	4.45%	-0.03%
2017.10.30 至今	13.69%	0.67%	26.65%	0.65%	-12.96%	0.02%

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

国泰国策驱动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
 (2014 年 2 月 17 日至 2021 年 6 月 30 日)

1. 国泰国策驱动灵活配置混合 A:



注：本基金的合同生效日为 2014 年 2 月 17 日，在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰国策驱动灵活配置混合 C:



注：本基金的合同生效日为 2014 年 2 月 17 日，在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2015 年 11 月 16 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 7 月 13 日起，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。

2017 年 3 月 23 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值重新开始计算。自 2017 年 10 月 26 日起，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。2017 年 10 月 30 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值重新开始计算。

§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		
戴计辉	国泰国策驱动灵活配置混合、国泰睿吉灵活配置混合、国泰民福策略价值灵活配置混合、国泰民利策略收益灵活配置混合、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合、国泰融信灵活配置混合（LOF）、国泰	2018-12-18	-	9 年	硕士研究生。2012 年 5 月至 2014 年 5 月在长江证券股份有限公司工作，任分析师。2014 年 6 月至 2015 年 9 月在招商证券股份有限公司工作，历任分析师、首席分析师。2015 年 9 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2018 年 12 月起任国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金和国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 8 月起兼任国泰融信灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2021 年 2 月起兼任国泰合益混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 5 月起兼任国泰诚益混合型证券投资基金的基金经理。

	合益混 合、国 泰诚益 混合的 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》、《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 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

二季度 A 股震荡向上，万得全 A 指数上涨 9.0%，上证指数上涨 4.3%，创业板综指大涨 24.5%。结构上，与一季度差异较大，以新能源为代表的成长板块表现突出，而金融地产、及基建地产链上的家电、建材、建筑、环保等表现较差。

我们认为，推动 A 股上行的主要因素包括：1) 去年结余财政的投入、今年政府债推迟发行及政策维稳，使得 4 月后资金面持续宽松；2) 继 4 月政治局会议、5 月货币政策执行报告表态后，工业增加值、消费等主要经济数据较弱，进一步缓解了市场对流动性收紧的担忧；3) 人民币国际化加速推进，人民币加速升值，北向资金持续净流入；4) 工业企业利润、A 股企业盈利都还处于上升通道，尤其是电动车、半导体等成长板块，基本面表现靓丽。

债券市场也震荡走强，1 年期国债收益率从 2.58% 下降至 2.42%，10 年期国债收益率从 3 月高点 3.28% 逐步回落，5 月跌破 3.1%，最低跌到 3.06%。我们预计去年结余财政的一次性投入、今年政府债推迟发行、交易层面的避险需求、央行维稳呵护市场等短期因素是主因。

本基金以绝对收益策略为主，我们维持了低权益、高债券的配置思路。权益部分，我们对结构做了局部调整，如减持了有色、建材、电子、药店、食品等板块基本面恶化的个股，而增持了化工、新能源、医美等景气度向上的板块，整体上延续“行业分散、个股集中”的思路，力求消费医药、成长、周期、金融地产的相对均衡配置，降低不同仓位的相关性，以减少组合的波动，并享受公司的长期成长。债券部分，我们对部分长久期债券做了止盈，结构上依然以高评级信用债为主，并将久期控制在 2 年以内。最终，二季度组合净值实现了小幅增长。

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 2.95%，同期业绩比较基准收益率为 2.42%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 2.98%，同期业绩比较基准收益率为 2.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国经济长期向好、中国企业在全球竞争力长期提升的趋势没有改变，我们对 A 股长期乐观。我们一直长期看好会加速成为全国龙头甚至全球龙头的公司，在此基础上，我们进一步挑选具备平台化能力的公司，即夯实传统主业的核心竞争力后，可将这种竞争力往同类型周边业务复制，获得第二、三成长曲线的公司。我们在新能源、金融、家电、建材、电子元器件、安防、工控、化工等行业，找到了一批这样的具备核心竞争力的平台型公司。

短期，业绩增长更为关键。A 股投资是个发现美、陪伴美的过程。而选美的标准，短期主要看业绩：可持续的高增长（景气向上的成长），优于可持续的低增长（核心资产），优于不可持续的高增长（景气向上的周期），优于无增长（夕阳行业）。之前经济低迷期，多数成长板块景气度

也在低位，使得可持续的低增长更加珍贵，成就了核心资产的抱团行情；今年经济处于复苏阶段，叠加很多成长行业景气度向上，业绩增长的板块较多，会使得今年的结构性机会较多。因此，我们对 A 股依然不悲观，会继续争取把握结构性机会。

债券方面，10 年期国债利率最低降至 3.04%，这是除了危机时期以外的较低水平。6 月以来，前述短期因素在消除，地方债及专项债发行开始加速，叠加商业银行 5 月末超储率偏低，预计资金面波动将有所加大；同时，油价上行，通胀担忧仍在，预计利率易升难降。因此，操作上，一方面对部分长久期债券做止盈，另一方面新增配置仍以短久期信用债为主。

本基金以绝对收益为目标，我们将坚持把持有人利益放在第一位，我们将继续勤勉尽责，积极应对市场的变化，通过债券、转债、股票、新股申购等多策略组合以控制回撤，争取为持有人创造持续稳健的回报。

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	180,980,146.77	18.89
	其中：股票	180,980,146.77	18.89
2	固定收益投资	741,381,272.28	77.37
	其中：债券	741,381,272.28	77.37
	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	17,013,274.06	1.78
7	其他各项资产	18,814,036.71	1.96
8	合计	958,188,729.82	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	5,439.50	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	142,184,995.44	15.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.00
E	建筑业	25,371.37	0.00
F	批发和零售业	95,577.58	0.01
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	3,070,132.85	0.33
J	金融业	20,568,810.31	2.21
K	房地产业	4,371,328.00	0.47
L	租赁和商务服务业	2,776,396.00	0.30
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	7,869,075.33	0.85
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	180,980,146.77	19.45

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	601012	隆基股份	142,380	12,649,039.20	1.36
2	300750	宁德时代	20,300	10,856,440.00	1.17
3	600885	宏发股份	156,140	9,789,978.00	1.05
4	688366	昊海生科	38,438	8,045,073.40	0.86
5	600036	招商银行	145,579	7,888,926.01	0.85
6	002266	浙富控股	1,569,700	7,832,803.00	0.84
7	600690	海尔智家	285,246	7,390,723.86	0.79
8	002372	伟星新材	357,442	7,388,326.14	0.79
9	002594	比亚迪	29,200	7,329,200.00	0.79
10	600426	华鲁恒升	236,499	7,319,644.05	0.79

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	31,900,645.70	3.43
2	央行票据	-	-
3	金融债券	36,056,264.80	3.88
	其中：政策性金融债	36,056,264.80	3.88
4	企业债券	153,235,000.00	16.47
5	企业短期融资券	100,334,000.00	10.78
6	中期票据	384,174,500.00	41.29
7	可转债（可交换债）	35,680,861.78	3.83
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	741,381,272.28	79.68

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	012003656	20 陆金开 SCP004	500,000	50,245,000.00	5.40
2	102000149	20 三一 MTN001	400,000	40,092,000.00	4.31
3	102001968	20 河钢集	400,000	39,096,000.00	4.20

		MTN013			
4	101900751	19 陕延油 MTN004	300,000	30,213,000.00	3.25
5	012101564	21 东航 SCP007	300,000	30,021,000.00	3.23

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“国家开发银行”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。

国家开发银行及下属分支机构因违规经营、未依法履行职责、违反反洗钱法、涉嫌违反法律法规、信息披露虚假或严重误导性陈述、产品不合格等原因，多次受到银保监会、地方银保监局及央行派出机构的罚款、责令改正等公开处罚。

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	110,246.95
2	应收证券清算款	4,594,133.21
3	应收股利	-
4	应收利息	13,761,894.65
5	应收申购款	347,761.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,814,036.71

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110075	南航转债	7,474,169.80	0.80
2	123091	长海转债	5,120,251.08	0.55
3	113011	光大转债	4,404,753.80	0.47
4	110073	国投转债	4,398,876.40	0.47
5	110038	济川转债	3,875,492.40	0.42
6	110057	现代转债	3,622,644.00	0.39
7	110053	苏银转债	3,290,069.60	0.35
8	113535	大业转债	1,558,430.00	0.17

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	国泰国策驱动灵活配置 混合A	国泰国策驱动灵活配置 混合C
本报告期期初基金份额总额	185,869,901.12	289,226,635.28
报告期期间基金总申购份额	31,660,434.66	47,047,265.76

减：报告期期间基金总赎回份额	66,387,134.20	5,360,461.82
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	151,143,201.58	330,913,439.22

§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，本基金的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、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金募集的批复
- 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

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。

基金托管人住所。

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
二〇二一年七月二十一日