

国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 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：二〇二一年十月二十七日

§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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 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	544,032,443.90 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	201,687,526.53 份	342,344,917.37 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 7 月 1 日-2021 年 9 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	8,301,085.89	15,542,560.68
2.本期利润	5,039,313.54	9,802,927.37
3.加权平均基金份额本期利润	0.0271	0.0288
4.期末基金资产净值	393,082,082.16	672,513,531.35
5.期末基金份额净值	1.949	1.964

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	1.56%	0.32%	-2.55%	0.60%	4.11%	-0.28%
过去六个月	4.56%	0.27%	-0.20%	0.55%	4.76%	-0.28%
过去一年	10.49%	0.28%	6.10%	0.61%	4.39%	-0.33%
过去三年	42.16%	0.62%	29.72%	0.67%	12.44%	-0.05%
过去五年	32.40%	0.59%	36.86%	0.59%	-4.46%	0.00%
自基金合同 生效起至今	94.90%	0.62%	84.59%	0.73%	10.31%	-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	1.50%	0.32%	-2.55%	0.60%	4.05%	-0.28%
过去六个月	4.52%	0.27%	-0.20%	0.55%	4.72%	-0.28%
过去一年	10.40%	0.28%	6.10%	0.61%	4.30%	-0.33%
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	15.39%	0.66%	23.41%	0.65%	-8.02%	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 9 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				
邓时锋	国泰国策驱动灵活配置混合的基金经理	2021-09-17	-	21 年	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001 年 9 月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理，2008 年 4 月至 2018 年 3 月任国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金的基金经理，2009 年 5 月至 2018 年 3 月任国泰区位优势混合型证券投资基金（原国泰区位优势股票型证券投资基金）的基金经理，2013 年 9 月至 2015 年 3 月任国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）的基金经理，2015 年 9 月至 2018 年 3 月任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 7 月至 2020 年 7 月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，2021 年 9 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。2017 年 7 月至 2019 年 3 月任投资总监（权益），2019 年 4 月至 2020 年 7 月任投资总监（FOF），2020 年 8 月起任投资总监（权益）。

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

三季度 A 股波动加大。经历三波上涨和三波下跌后，大盘指数微跌，如上证指数下跌 0.6%、万得全 A 下跌 1.0%。一方面，7 月央行降准，资金面维持充裕，在地产、非标等受限后，居民财富加速流向 A 股，为 A 股提供了支撑；另一方面，7 月开始经济加速下行，上游持续涨价，滞胀担忧加剧，叠加部分产业政策冲击、地产信用风险暴露，使得 A 股波动明显加大。

结构上延续分化特征且有别于 2020 年之前。如三季度上证 50 下跌了 8.6%，而中证 1000 上涨了 4.5%。表面上这是市场风格的差异，背后其实是行业基本面变化的结果。三季度的关键词是“涨价”，价格相关的周期品，包括钢铁煤炭有色化工等领涨，即使 9 月有较大回调，整个三季度涨幅也都在 10%以上，另外公用事业、新能源、军工也表现出彩；而消费普遍低迷，食品、医药、家电、纺服的跌幅都在 10%以上，金融、TMT 也表现一般。中证 1000 指数成份股中，化工、有色、电气设备、钢铁等权重较高，这些板块基本面较强，带动指数表现较好。

我们在 9 月时做了一个统计，以 2 年维度看，主要宽基指数，过去 2 年的涨幅排序和过去 2 年的业绩增速排序基本匹配：创业板业绩增速最高，指数表现最好；而上证 50 业绩最差，指数表现也最差。影响股价的另一个因素是估值，放在更长的维度，不同板块的估值差异和业绩差异也基本一致，意味着相对估值在跟着相对业绩走。

这和我们在今年二季报中市场展望部分的结论“A 股的选美标准主要看业绩”是一致的，A 股没有永远的风格，只有永远的业绩。因此，我们不会花精力去判断下一阶段 A 股的风格走向，而是基于自己的能力圈，去寻找基本面持续占优的板块和个股。

我们坚持“固收+”的策略。三季度，权益部分，我们将仓位控制在 20%以内，结构上维持均衡配置，我们在上半年坚守的新能源、化工、公用事业在三季度迎来收获期；而金融、医药、地产链建材则形成了一定拖累，根据基本面和市场的变化，我们对持仓也做了一些局部的结构调整，对于个别基本面走差或涨幅较高的周期、新能源做了减仓，因此权益仓位略有下降。债券部分，我们以安全导向，维持较高的债券仓位。最终，三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 1.56%，同期业绩比较基准收益率为-2.55%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 1.5%，同期业绩比较基准收益率为-2.55%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

四季度，经济有加速下行的可能。消费和出口疲软；制造业投资自高位逐月回落；地产政策已经见底，对经济的支撑作用预计要到明年才能体现；在政府债务压力下，基建大概率继续托而不举。

经济的另一个问题是通胀。多年的去产能加上能耗双控，上游持续涨价，已经影响到了中下游各行业的盈利甚至生存，因此涨价开始向中下游传导，非食品项的通胀压力逐步显现。这是供给导致的通胀，无法靠货币、财政政策解决。好的迹象是，政策已经在供给端发力，缓解产业链上下游的矛盾。

面对上述压力，预计流动性将维持较宽松的局面，宽货币紧信用可能转为宽货币宽信用。因此，当前是一个“类滞胀”+“类资产荒”的组合。因此，预计四季度 A 股波动幅度会继续放大。

但中国经济长期向好的趋势没变、中国企业在全球竞争力长期提升的趋势没有改变、居民财富加大配置 A 股的趋势没变，我们对 A 股长期乐观。

我们长期看好的那些加速成为全国甚至全球龙头的公司，以及平台型公司，很多面临短期成本压力、需求放缓等行业性问题，他们接下来可能迎来再次买入或加仓的机会。

因此，作为绝对收益导向的“固收+策略”的基金，本基金在控制权益风险敞口的同时，将加大现有持仓的研究深度，补充可能遗漏维度的拼图，另外积极研究新的机会，为明年甚至未来 2-3 年做布局，短期我们比较关注财富管理、油服、新能源，以及前期受压制的中下游制造、消费等板块的优质个股。

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	162,692,738.92	13.17
	其中：股票	162,692,738.92	13.17
2	固定收益投资	950,827,532.70	76.95
	其中：债券	950,827,532.70	76.95
	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	105,151,119.77	8.51
7	其他各项资产	16,910,549.65	1.37
8	合计	1,235,581,941.04	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	5,766.30	0.00
B	采矿业	-	-

C	制造业	115,596,491.21	10.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	77,729.83	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,605,843.16	0.15
J	金融业	29,571,262.15	2.78
K	房地产业	3,192,298.00	0.30
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,212,963.64	0.30
N	水利、环境和公共设施管理业	9,397,903.50	0.88
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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	162,692,738.92	15.27

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	300750	宁德时代	20,700	10,882,611.00	1.02
2	601012	隆基股份	128,860	10,628,372.80	1.00
3	002353	杰瑞股份	209,639	10,150,720.38	0.95
4	000776	广发证券	457,900	9,597,584.00	0.90
5	002266	浙富控股	1,234,742	9,334,649.52	0.88
6	600690	海尔智家	333,046	8,709,152.90	0.82
7	600885	宏发股份	137,440	8,573,507.20	0.80
8	600426	华鲁恒升	249,699	8,222,588.07	0.77
9	600036	招商银行	144,079	7,268,785.55	0.68
10	300850	新强联	35,900	6,459,128.00	0.61

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	33,788,250.50	3.17
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,015,000.00	2.35
	其中：政策性金融债	25,015,000.00	2.35
4	企业债券	266,588,200.00	25.02
5	企业短期融资券	60,180,000.00	5.65
6	中期票据	471,188,000.00	44.22
7	可转债（可交换债）	25,957,082.20	2.44
8	同业存单	68,111,000.00	6.39
9	其他	-	-
10	合计	950,827,532.70	89.23

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	188085	GC 国铁 01	500,000	50,190,000.00	4.71
2	102001968	20 河钢集 MTN013	400,000	40,368,000.00	3.79
3	102000149	20 三一 MTN001	400,000	40,276,000.00	3.78
4	012102022	21 福州城投 SCP006	400,000	40,076,000.00	3.76
5	102000989	20 通用 MTN001A	400,000	39,848,000.00	3.74

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	120,040.35
2	应收证券清算款	3,023,906.99
3	应收股利	-
4	应收利息	13,655,106.59
5	应收申购款	111,495.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,910,549.65

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	7,420,040.00	0.70
2	110073	国投转债	4,698,642.00	0.44
3	113011	光大转债	4,339,585.70	0.41
4	110057	现代转债	3,774,276.00	0.35
5	110038	济川转债	2,478,131.70	0.23

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	151,143,201.58	330,913,439.22
报告期期间基金总申购份额	64,133,776.17	17,512,330.96
减：报告期期间基金总赎回份额	13,589,451.22	6,080,852.81
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	201,687,526.53	342,344,917.37

§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

二〇二一年十月二十七日