国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金

2022 年第 1 季度报告

2022 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2022 年 4 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰多策略收益灵活配置混合
基金主代码	001922
交易代码	001922
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 4 日
报告期末基金份额总额	463,281,690.17 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略； 2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、固定收益类投资工具投资策略；5、中小企业私募债投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、权证投资策略；8、股指期货投资策略；9、股票期权投资策略。
业绩比较基准	50%*沪深 300 指数收益率+50%*中证综合债指数收益率
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

§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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-11,288,943.54
2.本期利润	-40,702,451.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0577
4.期末基金资产净值	686,303,375.45
5.期末基金份额净值	1.4814

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

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	-3.59%	0.32%	-7.05%	0.73%	3.46%	-0.41%
过去六个月	-2.87%	0.27%	-5.72%	0.59%	2.85%	-0.32%
过去一年	2.21%	0.29%	-5.90%	0.57%	8.11%	-0.28%
过去三年	39.83%	0.43%	12.59%	0.63%	27.24%	-0.20%
自基金合同	42.85%	0.41%	24.18%	0.64%	18.67%	-0.23%

生效起至今						

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

国泰多策略收益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历史走势对比图

(2018 年 12 月 4 日至 2022 年 3 月 31 日)

注：本基金的合同生效日为2018年12月4日。

§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		
王琳	国泰安康定期支付混合、国泰兴益灵活配	2019-05-31	-	13 年	博士研究生。2009 年 2 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2017 年 1 月起任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017

	置混合、国泰多策略收益灵活配置、国泰鑫策略价值灵活配置混合、国泰安益灵活配置混合、国泰普益灵活配置混合、国泰佳益混合的基金经理				年 1 月至 2018 年 8 月任国泰添益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月至 2018 年 4 月任国泰福益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 6 月至 2018 年 3 月任国泰睿信平衡混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 3 月任国泰鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月起兼任国泰安康定期支付混合型证券投资基金（原国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金）的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 5 月任国泰泽益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 5 月起兼任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金和国泰鑫策略价值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的基金经理，2019 年 8 月至 2021 年 2 月任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 3 月至 2021 年 3 月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理，2021 年 6 月起兼任国泰佳益混合型证券投资基金的基金经理。

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

2022 年 1 季度市场震荡下行，幅度较大。最终上证指数下跌 6.07%，深证成指下跌 9.94%，创业板指下跌 7.70%。分行业来看，煤炭、地产、银行涨幅居前，电子、军工、汽车等跌幅居前。

一季度指数呈现较大幅度的调整，同时结构表现差异较大。我们认为主要的原因如下：宏观经济数据持续走弱，叠加俄乌战争引发的大宗商品价格上行以及国内疫情点状爆发所带来的经济恢复压力，市场对未来经济的不确定性预期有所增加，从而对稳经济政策期待提升。而美国由于通胀压力以及阶段性非农就业好转，加息节奏提前，央行更加鹰派。在此背景下，高估值的成长股股价调整明显，同时低估值稳经济产业链相关个股相对表现较好。

回顾 2022 年以来的投资操作，本基金在 2 月之前，新能源车、光伏、电子等成长性板块的占比较高，是净值回撤的主要原因。2 月中旬之后逐步进行了行业个股的配置调整，卖出了部分估值过高的成长股，加仓了包括地产在内的稳经济产业链以及新冠产业链（检测、特效药相关），目前整体配置较为均衡。

本基金以绝对收益策略为主，重视股票底仓的结构性配置，并积极参与科创板、主板、创业板新股申购。债券主要配置短久期国债、短久期高评级信用债等，同时视市场情况阶段性逆回购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为-3.59%，同期业绩比较基准收益率为-7.05%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前阶段，我们认为权益市场短期或有一定的超跌修复机会，但是后续估值和业绩的性价比仍然是重点关注因素。具体原因在以下几点：1）美联储的“鹰派”态度已经在市场预期之内，至于后续实际的加息的进一步节奏，还要等下一次的议息会议，在此之前的市场面临一定的反弹窗口期。2）上海疫情仍然在持续爆发，但是封城的决策已经在执行，目前应该在情绪的悲观底部，未来有望好转。3）俄乌战争仍然在继续，但是随着时间的持续，对市场的冲击力度在降低。考虑到通胀是当前拜登中期选举和政治地位最大的威胁，美联储实质性的加息节奏在上半年难以出现变化，这对估值偏高的板块仍有一定压力，因此后续选股过程中估值和业绩的性价比仍然是重点关注的因素。

重点关注的方向：1）稳经济产业链：2022 年全年面临一定的经济压力，国内疫情、海外大宗商品价格的波动进一步增大了压力。在此背景下，稳经济预期将持续。具体包括房地产、建筑等行业；2）医药的新冠产业链：具体包括特效药、MRNA 疫苗、检测等相关个股；3）光伏、半导体等行业，中期逻辑通畅，短期关注股价调整机会。

债券方面， 1-2 月经济数据全面改善，超出市场预期，但 3 月疫情在全国各地发酵，覆盖面仅次于 2020 年一季度。疫情使得 3-4 月经济增长面临新的不确定性，二季度尤其是 4 月基本面对债券市场较为有利。此外，政策层面来看，二季度稳增长力度有望进一步加码，货币政策仍有宽松空间，对债市有一定支撑。但疫情冲击仍为短期因素，5 月随着全国疫情得到有效控制，经济活动将逐步恢复正常，基本面利多也将逐步消退，而稳增长主线将再次回归。总体看来，4 月基本面及货币政策对债券市场仍偏有利，利率仍有小幅下行空间，后续随着疫情平稳，稳增长发力，利率环境将再次面临逆风。

因此展望 2022 年全年，我们认为利率前低后高，债券上半年整体的投资机会好于下半年，但是波动的幅度也有限。因此我们债券的主策略仍然维持票息策略。

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	168,706,755.68	20.95
	其中：股票	168,706,755.68	20.95
2	固定收益投资	570,743,885.48	70.86
	其中：债券	570,743,885.48	70.86
	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	53,438,613.67	6.63
7	其他各项资产	12,538,171.72	1.56
8	合计	805,427,426.55	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	7,047,309.00	1.03

B	采矿业	-	-
C	制造业	116,285,316.73	16.94
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	1,831,851.73	0.27
G	交通运输、仓储和邮政业	16,541.00	0.00
H	住宿和餐饮业	75,609.60	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,315,867.18	1.50
J	金融业	22,448,415.20	3.27
K	房地产业	6,553,158.00	0.95
L	租赁和商务服务业	1,164,240.00	0.17
M	科学研究和技术服务业	2,923,047.34	0.43
N	水利、环境和公共设施管理业	29,647.80	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	168,706,755.68	24.58

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	603229	奥翔药业	144,800	8,495,416.00	1.24
2	601012	隆基股份	96,400	6,959,116.00	1.01
3	300260	新莱应材	109,600	5,917,304.00	0.86
4	600036	招商银行	119,259	5,581,321.20	0.81
5	688075	安旭生物	17,899	5,047,696.99	0.74
6	000776	广发证券	286,600	5,038,428.00	0.73
7	601688	华泰证券	322,100	4,792,848.00	0.70
8	300750	宁德时代	9,300	4,764,390.00	0.69
9	600030	中信证券	226,660	4,737,194.00	0.69
10	301035	润丰股份	58,896	4,519,090.08	0.66

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	61,600,097.17	8.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	108,559,268.23	15.82
5	企业短期融资券	10,092,972.60	1.47
6	中期票据	386,741,723.85	56.35
7	可转债（可交换债）	3,749,823.63	0.55
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	570,743,885.48	83.16

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	019654	21 国债 06	602,480	61,600,097.17	8.98
2	101800557	18 川铁投 MTN003	300,000	32,330,827.40	4.71
3	102001004	20 锦江国际 MTN001	300,000	30,673,663.56	4.47
4	155605	19 中交 G3	300,000	30,585,427.40	4.46
5	163105	20 国君 G1	300,000	30,364,703.01	4.42

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“国泰君安”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。

国泰君安及分支机构未依法履行职责、违规经营，受到地方证监局、证监会、全国股转系统责令改正、警示、监管(约见)谈话。

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	114,777.06
2	应收证券清算款	12,299,246.58
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	124,148.05
6	其他应收款	0.03

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,538,171.72

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	113042	上银转债	1,062,121.66	0.15
2	110079	杭银转债	677,273.64	0.10
3	123107	温氏转债	189,888.87	0.03
4	123122	富瀚转债	79,689.61	0.01

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

本报告期期初基金份额总额	765,362,608.13
报告期期间基金总申购份额	42,442,921.51
减：报告期期间基金总赎回份额	344,523,839.47
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	463,281,690.17

§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，本基金的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、国泰新目标收益保本混合型证券投资基金基金合同

2、国泰新目标收益保本混合型证券投资基金托管协议

3、关于准予国泰新目标收益保本混合型证券投资基金注册的批复

4、国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同

5、国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议

6、报告期内披露的各项公告

7、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

二〇二二年四月二十二日