

国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：二〇二四年一月二十二日

§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 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 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	30,197,189.31 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	29,935,979.78 份	261,209.53 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 (2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 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	-614,906.91	-5,400.76
2.本期利润	-780,961.85	-7,028.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0266	-0.0278
4.期末基金资产净值	51,068,630.18	448,288.55
5.期末基金份额净值	1.706	1.716

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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	-1.61%	0.18%	-2.88%	0.40%	1.27%	-0.22%
过去六个月	-3.23%	0.17%	-4.44%	0.42%	1.21%	-0.25%
过去一年	-3.67%	0.18%	-3.41%	0.42%	-0.26%	-0.24%
过去三年	0.46%	0.23%	-12.38%	0.55%	12.84%	-0.32%
过去五年	46.86%	0.45%	21.05%	0.60%	25.81%	-0.15%
自基金合同 生效起至今	83.43%	0.56%	63.58%	0.69%	19.85%	-0.13%

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	-1.66%	0.17%	-2.88%	0.40%	1.22%	-0.23%
过去六个月	-3.32%	0.17%	-4.44%	0.42%	1.12%	-0.25%
过去一年	-3.76%	0.18%	-3.41%	0.42%	-0.35%	-0.24%
过去三年	0.17%	0.23%	-12.38%	0.55%	12.55%	-0.32%
过去五年	46.21%	0.45%	21.05%	0.60%	25.16%	-0.15%
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	8.41%	0.54%	9.36%	0.61%	-0.95%	-0.07%

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 2023 年 12 月 31 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、国泰合益混合、国泰诚益混合、国泰惠元混合、国泰悦益六个月持有混合的基金经理	2018-12-18	-	12 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，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的基金经理，2019 年 8 月至 2023 年 11 月任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 月至 2022 年 6 月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 月至 2023 年 7 月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，2021 年 10 月起兼任国泰惠元混合型证券投资基金的基金经理，2023 年 1 月起兼任国泰悦益六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。

邓时锋	国泰国策驱动灵活配置的基金经理	2021-09-17	-	24 年	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001 年 9 月加入国泰基金，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法律法规及行业协会的相关规定。

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，基金管理团队保持独立运作，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

三季度经济数据不错，PMI 指数持续改善，但在地产、地方政府债务等问题没有解决的情况下，较好的经济数据反而加大了市场对政策力度不及预期的担忧。叠加美债收益率持续上行、外资持续流出及巴以冲突等事件冲击，都助跌了 A 股的下跌。10 月下旬，在美债收益率见顶、中美矛盾阶段缓和、汇金增持等刺激下，市场迎来超跌反弹。但随后，稳增长政策力度不及预期，中央经济工作会议再次强调高质量发展，强刺激预期落空，市场情绪持续低迷，A 股跌破 10 月下旬低点。四季度 A 股继续下跌，万得全 A、上证综指等跌幅 4% 左右，上证 50 和沪深 300 等跌幅达到 7%。债券市场方面，基本面和政策预期几经反转，债券收益率震荡下行，10 年期国债收益率微降至 2.56%。

四季度，我们适当降低了权益仓位比例，一方面部分减持了三季度买入的化工、消费等顺周期板块；另一方面，减持了部分 2023 年涨幅较多的个股。结构上，依然维持了金融、消费、周期、成长的相对均衡。

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-1.61%，同期业绩比较基准收益率为-2.88%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-1.66%，同期业绩比较基准收益率为-2.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在经历持续下跌后，越来越多的公司，其市值接近甚至低于账上的净现金，以往只有危机时期才会再现这种情况。我们认为 A 股正处于政策底、经济底、估值底和情绪底的四重底部，大量

公司向下空间有限，没必要悲观。

低估值为我们提供了足够的安全保护，而低情绪为我们创造了足够的研究时间，越来越多的优秀公司，逐步进入我们的投资范围。

当然，我们也会继续坚持均衡配置思路，部分仓位配置在具备全球竞争力的优秀制造公司上，他们依靠份额提升和海外扩张即可实现业绩增长；还一部分仓位，投向估值低、位置低的金融、消费、医药等白马龙头用于防御。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自本报告期初至 2023 年 10 月 19 日期间存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万万元的情形。

§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	10,925,047.65	20.99
	其中：股票	10,925,047.65	20.99
2	固定收益投资	37,856,483.56	72.73
	其中：债券	37,856,483.56	72.73
	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	3,260,699.19	6.26
7	其他各项资产	9,159.87	0.02

8	合计	52,051,390.27	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	513,012.00	1.00
C	制造业	8,141,943.43	15.80
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	446,472.00	0.87
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	99,832.22	0.19
J	金融业	1,584,799.00	3.08
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	92,859.00	0.18
R	文化、体育和娱乐业	46,130.00	0.09
S	综合	-	-
	合计	10,925,047.65	21.21

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	605377	华旺科技	38,600	736,874.00	1.43
2	601658	邮储银行	112,700	490,245.00	0.95
3	688169	石头科技	1,681	475,638.95	0.92
4	600511	国药股份	15,600	446,472.00	0.87

5	002475	立讯精密	12,700	437,515.00	0.85
6	000333	美的集团	7,700	420,651.00	0.82
7	603308	应流股份	27,400	392,642.00	0.76
8	600426	华鲁恒升	14,200	391,778.00	0.76
9	601398	工商银行	78,900	377,142.00	0.73
10	603055	台华新材	30,500	367,220.00	0.71

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	2,714,128.77	5.27
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	11,215,785.92	21.77
5	企业短期融资券	3,025,359.02	5.87
6	中期票据	20,522,098.02	39.84
7	可转债（可交换债）	379,111.83	0.74
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	37,856,483.56	73.48

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	101900081	19 南昌轨交 MTN001	30,000	3,123,828.66	6.06
2	102380570	23 泉州交通 MTN002	30,000	3,102,903.28	6.02
3	102280286	22 常州投资 MTN002	30,000	3,101,042.47	6.02
4	102100727	21 泰州城建 MTN002	30,000	3,094,747.54	6.01
5	143360	17 川发 01	30,000	3,081,858.58	5.98

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	7,602.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,556.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,159.87

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	123182	广联转债	379,111.83	0.74

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	27,636,114.05	203,129.86
报告期期间基金总申购份额	2,647,204.86	58,139.81
减：报告期期间基金总赎回份额	347,339.13	60.14
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	29,935,979.78	261,209.53

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	4,018,369.69
报告期期间买入/申购总份额	2,275,156.51
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	6,293,526.20
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	20.84

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购	2023-10-18	57,491.40	99,920.06	0.08%
2	申购	2023-10-20	2,217,665.11	3,798,860.34	0.03%

合计			2,275,156.51	3,898,780.40	
----	--	--	--------------	--------------	--

注：本基金管理人于本报告期内申购本基金的适用费率为0.08%和0.03%。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2023 年 10 月 20 日至 2023 年 12 月 31 日	4,018,369.69	2,275,156.51	-	6,293,526.20	20.84%
	2	2023 年 10 月 01 日至 2023 年 12 月 31 日	15,987,895.60	-	-	15,987,895.60	52.94%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

§9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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15-20层。

基金托管人住所。

9.3 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

二〇二四年一月二十二日