

国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金

2018 年第 1 季度报告

2018 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年四月二十日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2018 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 2018 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰策略价值灵活配置混合
基金主代码	020022
交易代码	020022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 5 月 16 日
报告期末基金份额总额	118,668,535.38 份
投资目标	本基金力图通过灵活的大类资产配置，积极把握个股的投资机会，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1. 资产配置策略 本基金管理人依据 Melva 资产评估体系，通过考量宏观经济、企业盈利、流动性、估值和行政干预等相关变量指标的变化，评估确定一定阶段股票、债券和现金资产的配置

	<p>比例。</p> <p>2. 股票投资策略</p> <p>(1) 盈利能力股票筛选</p> <p>本基金的股票资产投资主要以具有投资价值的股票作为投资对象，采取自下而上精选个股策略，利用 ROIC、ROE、股息率等财务指标筛选出盈利能力强的上市公司，构成具有盈利能力的股票备选池。</p> <p>(2) 价值评估分析</p> <p>本基金通过价值评估分析，选择价值被低估上市公司，形成优化的股票池。价值评估分析主要运用国际化视野，采用专业的估值模型，合理使用估值指标，选择其中价值被低估的公司。具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等，基金管理人根据不同行业特征和市场特征灵活进行运用，努力从估值层面为持有人发掘价值。</p> <p>(3) 实地调研</p> <p>对于本基金计划重点投资的上市公司，公司投资研究团队将实地调研上市公司，深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等。为了保证实地调研的准确性，投资研究团队还将通过对上市公司的外部合作机构和相关行政管理部门进一步调研，对上述结论进行核实。</p> <p>(4) 投资组合建立和调整</p> <p>本基金将在案头分析和实地调研的基础上，建立和调整投资组合。在投资组合管理过程中，本基金还将注重投资品种的交易活跃程度，以保证整体组合具有良好的流动性。</p> <p>3. 债券投资策略</p> <p>本基金的债券资产投资主要以长期利率趋势分析为基础，结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分</p>
--	--

	<p>析，通过收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。</p> <p>4. 权证投资策略</p> <p>本基金将在严格控制风险的前提下，主动进行权证投资。基金权证投资将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，把握市场的短期波动，进行积极操作，追求在风险可控的前提下稳健的超额收益。</p> <p>5. 资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</p> <p>6. 股指期货投资策略</p> <p>本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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，将通过研究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。</p> <p>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。</p> <p>基金管理人应当在季度报告、半年度报告、年度报告等定期报告和招募说明书（更新）等文件中披露股指期货交易情况，包括投资政策、持仓情况、损益情况、风险指标等，并充分揭示股指期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标。</p>
业绩比较基准	60%*沪深 300 指数收益率+40%*中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金是一只灵活配置的混合型基金，属于基金中的中高风险品种，本基金的风险与预期收益介于股票型基金和债

	券型基金之间。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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
	(2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-2,364,492.26
2. 本期利润	-5,498,366.68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0459
4. 期末基金资产净值	165,686,022.61
5. 期末基金份额净值	1.396

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。

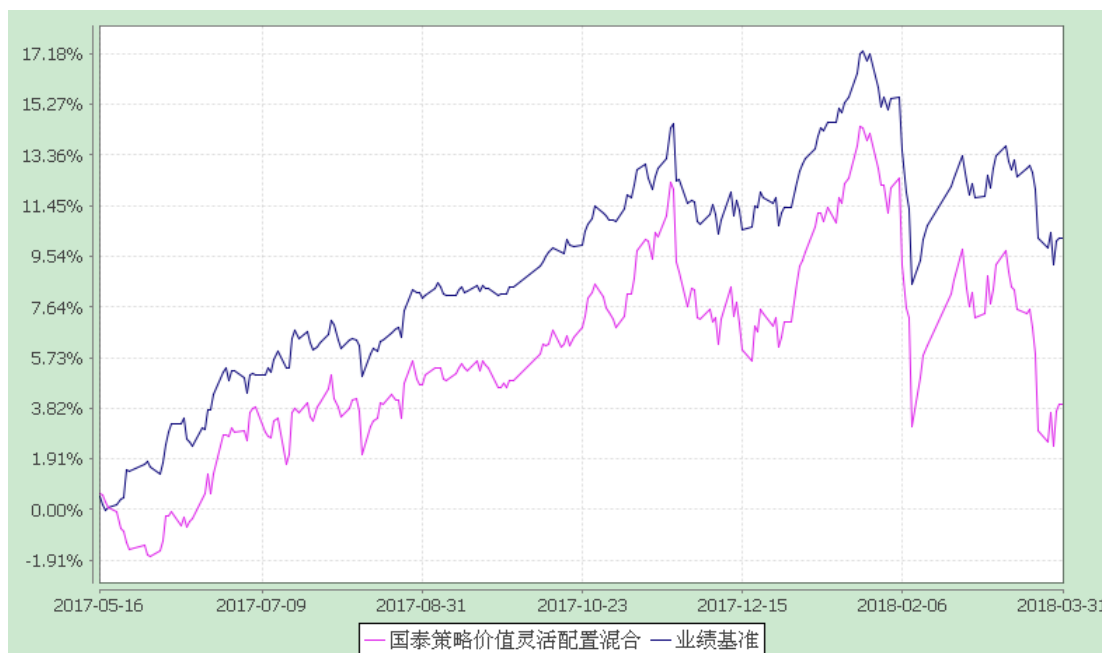
3.2 基金净值表现

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	-2.92%	1.06%	-1.05%	0.70%	-1.87%	0.36%

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

国泰策略价值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
 (2017 年 5 月 16 日至 2018 年 3 月 31 日)



注：1. 本基金合同生效日为2017 年5 月16 日，截止至2018年3月31 日，本基金运作时间未
 满一年。

2. 本基金在3个月建仓结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
艾小军	本基金的基金经理、国泰黄金ETF、国泰上证180金融	2017-05-16	-	17 年	硕士。2001 年 5 月至 2006 年 9 月在华安基金管理有限公司任量化分析师；2006 年 9 月至 2007 年 8 月在汇丰晋信基金管理有限公司任应用分析师；2007 年 9 月至 2007 年 10 月在平安资产管理有限公司任量化分析师；2007 年 10 月加入国

	<p>ETF、国泰上证 180 金融 ETF 联接、国泰沪深 300 指数、国泰黄金 ETF 联接、国泰深证 TMT50 指数分级、国泰中证军工 ETF、国泰中证全指证券公司 ETF、国泰策略收益灵活配置混合、国泰国证航天军工指数 (LOF)、国泰中证申万证券行业指数 (LOF)、国泰量化收益灵活配置混合、国泰宁益</p>				<p>泰基金管理有限公司，历任金融工程分析师、高级产品经理和基金经理助理。2014 年 1 月起任国泰黄金交易型开放式证券投资基金、上证 180 金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证 180 金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理，2015 年 3 月起兼任国泰深证 TMT50 指数分级证券投资基金的基金经理，2015 年 4 月起兼任国泰沪深 300 指数证券投资基金的基金经理，2016 年 4 月起兼任国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理，2016 年 7 月起兼任国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月至 2017 年 5 月兼任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月起兼任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金和国泰国证航天军工指数证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2017 年 4 月起兼任国泰中证申万证券行业指数证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2017 年 5 月起兼任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金 (由国泰保本混合型证券投资基金变更而来)、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月起兼任国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017 年 7 月起任投资总监 (量</p>
--	--	--	--	--	---

	定期开 放灵活 配置混 合的基 金经 理、投 资总监 (量 化)、金 融工程 总监				化)、金融工程总监。
--	---	--	--	--	------------

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

一季度受资管新规即将出台、金融去杠杆影响，叠加经济预期趋弱、中美贸易战的冲击，A 股市场整体呈现震荡加剧，结构分化的特征。受基金发行升温影响，一月份市场延续去年的惯性，以漂亮 50 为首的蓝筹白马股表现强劲，上证指数创出了历史罕见的 11 连阳。1 月底受部分绩差公司大幅预亏、叠加金融去杠杆以及美股大幅下挫影响，A 股短期大幅下挫。随着两会临近，政策加大新旧功能的转换，做大做强新兴产业集群的决心，包括富士康 IPO 的快速过会、A 股独角兽的回归，市场风险偏好持续提升，以创业板为首的新经济持续走强。最终一季度上证综指先扬后抑，累计下跌 4.18%，中证 100 指数下跌 3.41%，沪深 300 指数下跌 3.28%，中证 500 指数下跌 2.18%，中证 1000 指数下跌 3.12%，中小板指下跌 1.47%，创业板指上涨 8.43%。

受益生物科技、云计算、人工智能、高端制造等领域独角兽回归的刺激，相关行业和主题的个股表现活跃。在行业表现上，申万一级行业中表现较好的计算机、休闲服务和医药生物，涨幅分别为 11.33%、6.37% 和 5.96%，表现较差的为综合、采掘、非银金融，分别下跌了 11.09%、10.19%、8.29%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2018 年第一季度的净值增长率为-2.92%，同期业绩比较基准收益率为-1.05%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，随着一季度业绩的陆续披露，在一季度整体经济不乐观的情况下，预计上市公司整体业绩难以乐观，市场短期将更加偏好既有业绩支撑，又有一定增速，估值也合理的标的。另一方面，在富士康、药明康德等 IPO 快速过会，CDR 政策正式推出，首批 CDR 登陆 A 股、A 股正式纳入 MSCI、中美贸易摩擦持续发酵等将影响市场的走势。整体上我们预计 A 股仍将呈现震荡走势，风格上偏向均衡，有持续业绩支撑的消费升级以及受益于新经济的优质成长股有望走强。

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	127,680,612.86	76.51
	其中：股票	127,680,612.86	76.51
2	固定收益投资	6,287,530.00	3.77
	其中：债券	6,287,530.00	3.77
	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	15,000,000.00	8.99
	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	9,819,338.97	5.88
7	其他各项资产	8,087,353.01	4.85
8	合计	166,874,834.84	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	2,279,070.72	1.38
B	采矿业	3,564,450.00	2.15
C	制造业	56,193,536.08	33.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,135,802.00	0.69
E	建筑业	5,429,275.74	3.28
F	批发和零售业	779,652.87	0.47
G	交通运输、仓储和邮政业	3,644,333.62	2.20

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,290,297.96	3.19
J	金融业	35,976,526.62	21.71
K	房地产业	5,540,944.00	3.34
L	租赁和商务服务业	1,522,008.00	0.92
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	6,324,715.25	3.82
S	综合	-	-
	合计	127,680,612.86	77.06

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	601318	中国平安	74,300	4,852,533.00	2.93
2	600216	浙江医药	318,400	4,833,312.00	2.92
3	601009	南京银行	411,800	3,364,406.00	2.03
4	000725	京东方 A	586,900	3,122,308.00	1.88
5	300144	宋城演艺	143,100	2,989,359.00	1.80
6	601398	工商银行	473,200	2,881,788.00	1.74
7	000002	万科 A	78,200	2,603,278.00	1.57
8	601997	贵阳银行	171,100	2,458,707.00	1.48
9	603156	养元饮品	37,717	2,424,825.93	1.46
10	002152	广电运通	332,525	2,374,228.50	1.43

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）	6,287,530.00	3.79
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,287,530.00	3.79

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	128024	宁行转债	15,000	1,723,800.00	1.04
2	123006	东财转债	8,000	983,680.00	0.59
3	128028	赣锋转债	5,000	588,800.00	0.36
4	110042	航电转债	5,000	567,200.00	0.34
5	110040	生益转债	5,000	565,600.00	0.34

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（除“南京银行”公告其分行违规外）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。

根据 2018 年 1 月 30 日南京银行发布的公告，公司镇江分行收到中国银监会江苏监管局行政处罚书，对镇江分行违规办理票据业务违反审慎经营原则的行为罚款 3230 万元。

该情况发生后，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	27,933.47
2	应收证券清算款	8,010,852.60
3	应收股利	-
4	应收利息	33,584.93
5	应收申购款	14,982.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,087,353.01

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	113011	光大转债	542,400.00	0.33
2	113013	国君转债	541,000.00	0.33

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	603156	养元饮品	2,424,825.93	1.46	老股中签

§ 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	120,600,640.61
报告期基金总申购份额	14,898,640.00
减：报告期基金总赎回份额	16,830,745.23

报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	118,668,535.38

§ 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 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	2018年1月31日至2018年3月31日	13,503,713.71	13,270,736.56	-	26,774,450.27	22.56%
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、关于核准国泰保本混合型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、国泰保本混合型证券投资基金基金合同
- 5、国泰保本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

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 16 层-19 层。

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

二〇一八年四月二十日