

国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金
2019 年第 3 季度报告
2019 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年十月二十三日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2019 年 10 月 21 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金泰灵活配置
基金主代码	519020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 12 月 24 日
报告期末基金份额总额	271,746,316.31 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求相对稳定的回报。
投资策略	（一）大类资产配置 本基金的资产配置分为二个层次，首先应用投资时钟，分析当前所处的经济周期，以确定大类资产的配置比例；其次是在确定大类资产的配置比例后，应用 Melva 资产评估系统进行日常的动态股票资产配置。 （二）股票投资策略 本基金个股选择主要是从两个角度考虑，一个角度是选择盈利能力强、确定性高、估值安全的上市公司；另一个角

	度是根据事件驱动策略选择受益于事件因素或市场估值未能充分体现事件影响的上市公司。 （三）债券投资策略 本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，动态的对债券投资组合进行调整。 （四）资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。 （五）中小企业私募债投资策略 本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。 （六）股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。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。 未来，随着中国证券市场投资工具的发展和丰富，在符合
--	---

	有关法律法规规定的前提下，基金可相应调整和更新相关投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，混合型基金的风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于预期风险和预期收益中等的品种。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰金泰灵活配置 A	国泰金泰灵活配置 C
下属分级基金的交易代码	519020	519022
报告期末下属分级基金的份额总额	161,529,605.01 份	110,216,711.30 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 (2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日)	
	国泰金泰灵活配置 A	国泰金泰灵活配置 C
1.本期已实现收益	8,933,995.61	2,494,750.98
2.本期利润	19,839,091.22	9,379,635.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.1355	0.1402
4.期末基金资产净值	197,761,879.17	136,439,956.94
5.期末基金份额净值	1.2243	1.2379

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、国泰金泰灵活配置 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	12.42%	1.00%	0.62%	0.48%	11.80%	0.52%

2、国泰金泰灵活配置 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	12.42%	1.00%	0.62%	0.48%	11.80%	0.52%

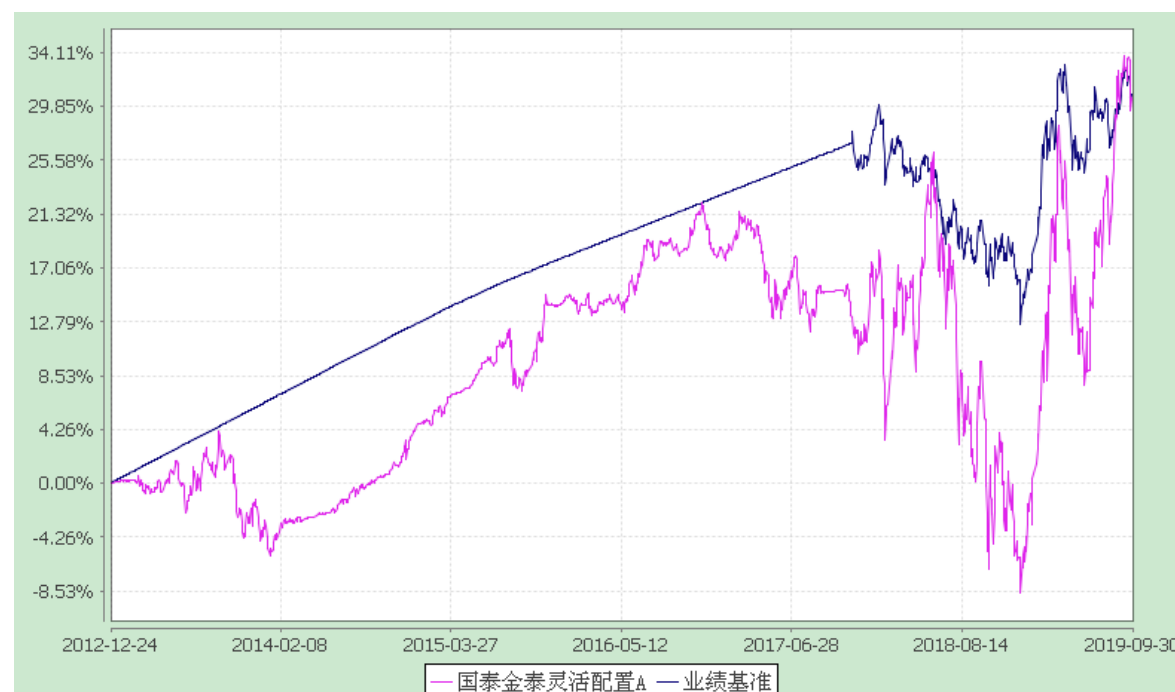
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰金泰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

(2012 年 12 月 24 日至 2019 年 9 月 30 日)

1. 国泰金泰灵活配置 A:

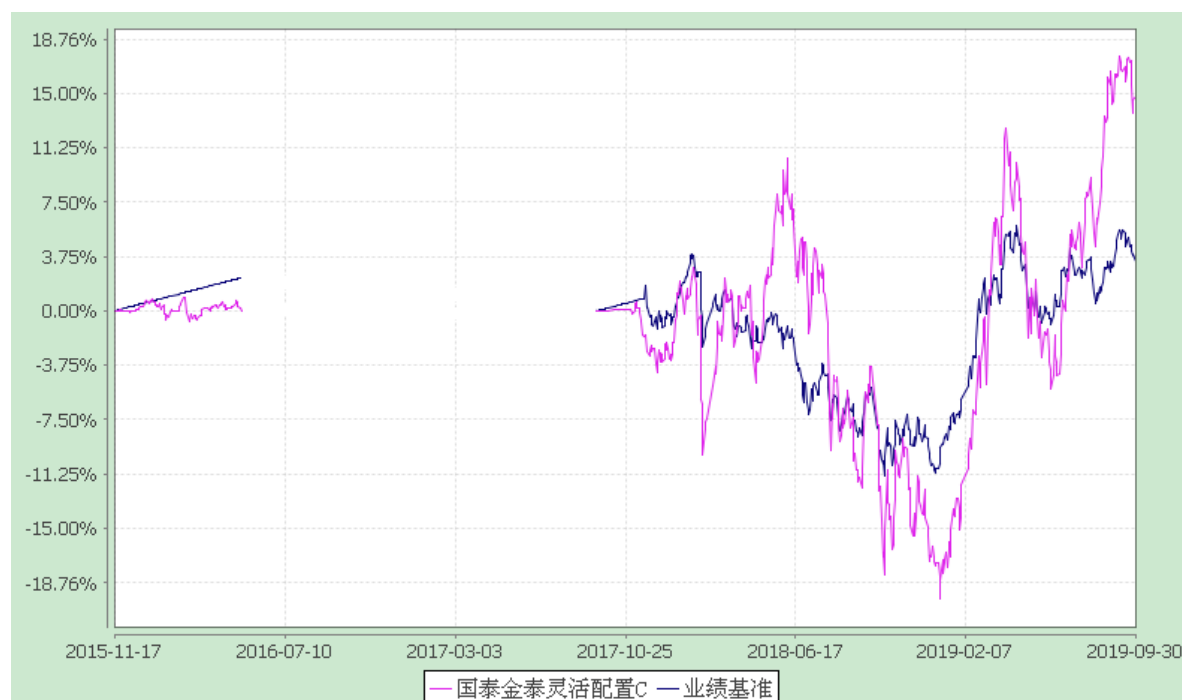


注：本基金合同生效日为 2012 年 12 月 24 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

自 2017 年 11 月 21 日起，本基金业绩比较基准由三年期银行定期存款利率+2%变更为沪深

300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

2. 国泰金泰灵活配置 C:



注：自 2015 年 11 月 17 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 5 月 12 日至 2017 年 9 月 15 日，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。自 2017 年 9 月 15 日起恢复本基金 C 类基金份额的申购业务，并自 2017 年 9 月 18 日起计算并确认 C 类基金的申购份额。

自 2017 年 11 月 21 日起，本基金业绩比较基准由三年期银行定期存款利率+2%变更为沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

§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		
李海	本基金的基金经理、	2017-01-24	-	8 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国

	国泰可转债债券、国泰消费优选股票、国泰金鹿混合的基金经理				中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）的基金经理，2017 年 8 月至 2019 年 8 月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 12 月起兼任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月起兼任国泰金鹿混合型证券投资基金（由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来）的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰消费优选股票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

价值投资是本基金长期投资策略的出发点。

我们所认为的价值投资的核心是三大假设：假设 1，股权是企业的剩余所有权，股票是企业的剩余所有权凭证；假设 2，群体非理性，“市场先生”是一个狂躁阴郁症患者；假设 3，未来存在不确定性，难以精确预测，但有规律可循。

由三大假设出发，我们可以得出九个重要的推论。

假设 1 的三个重要推论：推论 1.1，股票持有人要像企业的所有者一样思考问题；推论 1.2：企业首先要创造社会价值（核心是客户价值和员工价值），才有属于股东的剩余价值；推论 1.3：企业的治理结构非常重要。股权既然是企业的剩余所有权，那么企业内部人就有可能操纵财务，将剩余价值转移，从而损害所有人的利益。

假设 2 的三个重要推论：推论 2.1：价格不但不等于价值，群体非理性有时甚至会带来极端价格：“市场先生”狂躁的时候，价格大幅高估；“市场先生”抑郁的时候，价格大幅低估；推论 2.2：倾听市场，但不盲从市场，独立思考，深度研究；推论 2.3：敬畏市场，即使基本面正确，市场结果也未必如你所愿。

假设 3 的三个重要推论：推论 3.1：要从概率的角度思考问题；推论 3.2：企业价值难以精确评估，我们必须在估值中留足安全边际；推论 3.3：少数人通过长期跟踪和深入研究，可以掌握某些行业的运行规律，从而形成“能力圈”。

聚焦“价值成长”是本基金的核心投资策略。

“好公司”是前提。是否具备“可持续竞争优势”是对“好公司”定性的评判标准；能否实现“高质量成长”和“持续成长”则是对“好公司”定量的评判标准。

“低估值”是核心。我们会结合宏观、行业和分析公司的分析，预测标的公司 5 年后的盈利和估值中枢，从而估算投资机会的潜在年复合收益率。如果预期潜在年复合收益率大于 15%，则我们认

为标的公司当前的市值是低估的。“低估值”往往会来自周期或危机，如果阶段性的困境导致“好公司”出现低估，我们会勇于建仓。

“行业分散，个股集中”是我们的风控原则。行业充分分散，从而控制组合的波动；个股相对集中，从而保证研究的深度。

报告期内我们坚持了我们的投资策略，并且维持了较高的仓位。结构上，我们从两个方向完善了我们的投资组合：第一，类似估值的前提下，寻找更优秀的公司；或者在同等优秀的前提下，寻找估值更低的公司；第二，如果性价比接近，对组合进行进一步的行业分散。报告期内，我们寻找到了一个更加优秀，而且可以对组合进行进一步行业分散的标的，因此我们用它替代了组合中有行业重叠的次优标的。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰金泰 A 在 2019 年第三季度的净值增长率为 12.42%，同期业绩比较基准收益率为 0.62%。

国泰金泰 C 在 2019 年第三季度的净值增长率为 12.42%，同期业绩比较基准收益率为 0.62%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正如党的十九大报告所述：“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。”

因此中长期而言，影响未来投资的核心变量将是中国经济增速中枢的下降。在经济增速下降的环境中，行业竞争将会更加激烈，优胜劣汰将是投资标的选择的主旋律。

我们判断未来资本市场的发展也将从更看重博弈，向更看重服务实体经济，助力实体经济实现更高效率的优胜劣汰转变。

我们对中国经济充满信心，我们判断股票市场中长期的趋势仍然是震荡向上，但市场仍然会是以结构性机会为主。由于结构性机会主要是优胜劣汰带来的，因此我们认为大部分行业都有机会，但各行业都只有少数真正具有可持续竞争优势的企业有机会。所以，基于策略的自上而下的行业选择的超额收益可能下降，而基于自下而上优选企业的投资方法可能会更有优势。

以“高质量发展”为核心，我们将持续聚焦各行各业的好公司，深入挖掘企业的可持续竞争优势，着力构建一个行业充分分散，个股相对集中的投资组合。

结构上，我们主要从两个角度去挖掘投资标的：（1）消费升级：在品牌和产品（服务）创新上具有可持续竞争优势，能够引领行业发展方向，满足甚至创造消费升级需求的细分行业龙头；（2）产业升级：在成本管控和技术创新上具有可持续竞争优势，公司治理结构良好，具有企业家精神，以奋斗者为本，能够代表中国企业走向世界的制造业行业龙头。

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	314,174,814.46	93.68
	其中：股票	314,174,814.46	93.68
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	19,192,557.09	5.72
7	其他各项资产	1,992,711.28	0.59
8	合计	335,360,082.83	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	-	-
C	制造业	210,942,707.19	63.12

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	20,316,528.00	6.08
G	交通运输、仓储和邮政业	54,013,767.95	16.16
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,858,091.32	8.63
J	金融业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	43,720.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	314,174,814.46	94.01

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	002352	顺丰控股	802,200	31,622,724.00	9.46
2	002563	森马服饰	2,463,523	30,449,144.28	9.11
3	002831	裕同科技	1,324,331	29,704,744.33	8.89
4	603444	吉比特	106,024	28,634,961.92	8.57
5	600521	华海药业	1,891,668	27,958,853.04	8.37
6	300616	尚品宅配	355,251	27,457,349.79	8.22
7	002250	联化科技	2,084,005	26,862,824.45	8.04
8	601799	星宇股份	318,043	24,537,017.45	7.34
9	002353	杰瑞股份	860,415	23,239,809.15	6.95
10	601021	春秋航空	526,229	22,391,043.95	6.70

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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“华海药业”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。

根据华海药业发布的公告,于 2018 年 1 月 9 日收到上交所对公司及董事会秘书祝永华给予的口头警示通报,违规类型为重大事项披露不及时,具体如下:“2017 年 12 月 29 日,国家食品药品监督管理总局发布《关于发布仿制药质量和疗效一致性评价药品的公告(第一批)》,我部要求相关公司及时履行信息披露义务。公司有 7 个产品通过仿制药质量和疗效一致性评价,是药品通过数量最多的公司,且相关产品最近一期销售收入合计占公司营业总收入比例较高。上述事项对公司经营业绩具有重大影响,市场高度关注,媒体也进行了广泛报道,可能对公司股价产生较大影响,虽经我部明确要求,但公司仍未能及时披露,迟至 2018 年 1 月 3 日才披露。公司上述行为违反了《股票上市规则》第 2.1、2.2、2.3 条和《行业信息披露指引第七号——医药制造》第十四条、第十七条等相关规定。经讨论,我部决定对公司及董秘祝永华予以口头警告。”

本基金管理人此前投资上述公司股票时,严格执行了公司的投资决策流程,在充分调研的基础上,按规定将该股票纳入本基金股票池,而后进行了投资,并进行了持续的跟踪研究。

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	79,849.85
2	应收证券清算款	1,881,035.43
3	应收股利	-
4	应收利息	14,754.64
5	应收申购款	17,071.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,992,711.28

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有可转换债券。

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	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C
本报告期期初基金份额总额	121,275,188.09	8,241,195.03
报告期基金总申购份额	45,313,727.53	104,523,435.04
减：报告期基金总赎回份额	5,059,310.61	2,547,918.77

报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	161,529,605.01	110,216,711.30

§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、关于同意设立金泰证券投资基金的批复
- 2、金泰证券投资基金合同
- 3、金泰证券投资基金托管协议
- 4、关于核准金泰证券投资基金基金份额持有人大会有关转换基金运作方式决议的批复
- 5、国泰金泰平衡混合型证券投资基金基金合同
- 6、国泰金泰平衡混合型证券投资基金托管协议
- 7、国泰金泰平衡混合型证券投资基金招募说明书
- 8、报告期内披露的各项公告
- 9、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。

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

二〇一九年十月二十三日