

国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金
(国泰民利保本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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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。

根据《国泰民利保本混合型证券投资基金基金合同》的约定，“保本期到期时，若本基金不符合保本基金存续条件，则本基金将按基金合同的约定，变更为非保本的混合型基金，基金名称相应变更为‘国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金’”。本基金第一个保本期到期后不再符合保本基金存续条件，本基金将按照《基金合同》的约定变更为非保本的混合型基金，即“国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金”。变更后基金合同、托管协议和招募说明书分别修订为《国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议》和《国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》，调整的内容包括但不限于保留并适用《国泰民利保本混合型证券投资基金基金合同》关于变更后的国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金名称、投资目标、投资范围、投资策略、投资限制、业绩比较基准以及基金费率等条款的约定，并根据现行有效的法律法规规定，在对基金份额持有人利益无实质性不利影响的前提下对基金合同的其他条款进行了修订。变更后的基金合同、托管协议自2019年7月20日起生效，原《国泰民利保本混合型证券投资基金基金合同》自同一日起失效。本基金变更后，基金名称变更为“国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金”，基金简称变更为“国泰民利策略收益灵活配置混合”，基金代码仍为“002458”。具体可查阅本基金管理人于2019年7月12日披露的《关于国泰民利保本混合型证券投资基金保本期到期处理规则及变更为国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告中，原国泰民利保本混合型证券投资基金报告期自2019年7月1日至2019年7

月19日止，国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金报告期自2019年7月20日起至2019年9月30日止。

§2 基金产品概况

2.1 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

基金简称	国泰民利策略收益灵活配置混合
基金主代码	002458
交易代码	002458
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年7月20日
报告期末基金份额总额	324,661,606.87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	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，综合评价各类资产的风险收益水平，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金主要根据上市公司获利能力、成长能力以及估值水平来进行个股选择。运用定性和定量相结合的方法，综合分析其投资价值和成长能力，确定投资标的股票，构建投资组合。</p> <p>3、固定收益类投资工具投资策略</p> <p>本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券等固定收益类金融工具，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组</p>

	<p>合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。</p> <p>4、中小企业私募债投资策略</p> <p>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。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>6、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面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，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p> <p>7、股指期货投资策略</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、合约选择，谨慎地进行投资，旨在通过股指期货实现组合风险敞口管理的目标。</p> <p>8、股票期权投资策略</p> <p>本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，参与股票期权的投资。本基金将在有效控制风险的前提下，选择流动性好、交易活跃的期权合约进行投资。本基金将基于对证券市场的预判，并结合股指期权定价模型，选择估值合理的期权合约。</p>
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

2.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

基金简称	国泰民利保本混合
基金主代码	002458
交易代码	002458
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年7月19日
报告期末基金份额总额	1,371,932,869.36份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，为投资人提供投资金额安全的保证，在此基础上力争基金资产的稳定增值。
投资策略	<p>本基金采用恒定比例组合保险（CPPI，Constant Proportion Portfolio Insurance）策略动态调整基金资产在股票、债券及货币市场工具等投资品种间的配置比例，以实现保本和增值的目标。</p> <p>1、采用CPPI策略进行资产配置</p> <p>本基金以恒定比例组合保险策略为依据，动态调整风险资产和无风险资产的配置比例，即风险资产部分所能承受的损失最大不能超过无风险资产部分所产生的收益。无风险资产一般是指固定收益类资产，风险资产一般是指股票等权益类资产。</p> <p>CPPI是国际通行的一种投资组合保险策略，它主要是通过数量分析，根据市场的波动来调整、修正风险资产的可放大倍数（风险乘数），以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值，从而达到对投资组合保值增值的目的。在风险资产可放大倍数的管理上，基</p>

	<p>基金管理人的量化投资团队在定量分析的基础上,根据CPPI数理机制、历史模拟和目前市场状况定期出具保本基金资产配置建议报告,给出放大倍数的合理上限的建议,供基金管理人投资决策委员会和基金经理作为基金资产配置的参考。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金注重对股市趋势的研究,根据CPPI策略,控制股票市场下跌风险,分享股票市场成长收益。</p> <p>本基金的股票投资以价值选股、组合投资为原则,通过选择高流动性股票,保证组合的高流动性;通过选择具有高安全边际的股票,保证组合的收益性;通过分散投资、组合投资,降低个股风险与集中度风险。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>1) 基本持有久期与保本期相匹配的债券,核心债券资产按买入并持有方式操作以保证债券组合收益的稳定性,尽可能地控制利率、收益率曲线等各种风险。</p> <p>2) 综合考虑收益性、流动性和风险性,进行积极投资。积极性策略主要包括根据利率预测调整组合久期、选择低估债券进行投资、把握市场上的无风险套利机会,利用杠杆原理以及各种衍生工具,增加盈利性、控制风险等等,以争取获得适当的超额收益,提高整体组合收益率。</p> <p>4、股指期货投资策略</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。本基金每日所持期货合约及有价证券的最大可能损失不得超过基金净资产扣除用于保本部分资产后余额。本基金投资股指期货必须符合基金合同规定的保本策略和投资目标。</p> <p>1) 套保时机选择策略</p>
--	--

	<p>根据本基金对经济周期运行不同阶段的预测和对市场情绪、估值指标的跟踪分析，决定是否对投资组合进行套期保值以及套期保值的现货标的及其比例。</p> <p>2) 期货合约选择和头寸选择策略</p> <p>在套期保值的现货标的确认之后，根据期货合约的基差水平、流动性等因素选择合适的期货合约；运用多种量化模型计算套期保值所需的期货合约头寸；对套期保值的现货标的Beta值进行动态的跟踪，动态的调整套期保值的期货头寸。</p> <p>3) 展期策略</p> <p>当套期保值的时间较长时，需要对期货合约进行展期。理论上，不同交割时间的期货合约价差是一个确定值；现实中，价差是不断波动的。本基金将动态的跟踪不同交割时间的期货合约的价差，选择合适的交易时机进行展期。</p> <p>4) 保证金管理</p> <p>本基金将根据套期保值的时间、现货标的的波动性动态地计算所需的结算准备金，避免因保证金不足被迫平仓导致的套保失败。</p> <p>5) 流动性管理策略</p> <p>利用股指期货的现货替代功能和其金融衍生品交易成本低廉的特点，可以作为管理现货流动性风险的工具，降低现货市场流动性不足导致的交易成本过高的风险。在基金建仓期或面临大规模赎回时，大规模的股票现货买进或卖出交易会造市场的剧烈动荡产生较大的冲击成本，此时基金管理人将考虑运用股指期货来化解冲击成本的风险。</p> <p>5、股票期权投资策略</p> <p>本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，参与股票期权的投资。本基金将在有效控制风险的前提下，选择流动性好、交易活跃的期权合约进行投资。本基</p>
--	---

	<p>金将基于对证券市场的预判，并结合股指期货定价模型，选择估值合理的期权合约。</p> <p>6、中小企业私募债投资策略</p> <p>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。</p> <p>7、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>8、权证投资策略</p> <p>本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，结合权证定价模型寻求其合理估值水平，并积极利用正股和权证之间的不同组合来套取无风险收益。</p> <p>本基金管理人将充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，谨慎进行投资，追求较稳定的当期收益。</p>
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）
风险收益特征	本基金为保本混合型基金，属于证券投资基金中的低风险品种。
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
基金保证人	重庆三峡融资担保集团股份有限公司

§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 (2019年7月20日-2019年9月30日)	报告期 (2019年7月1日-2019年7月19日)
1.本期已实现收益	2,303,673.05	1,351,493.21
2.本期利润	2,070,317.25	1,165,177.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0071	0.0008
4.期末基金资产净值	341,436,365.50	1,447,066,371.22
5.期末基金份额净值	1.0517	1.055

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 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

（报告期：2019年7月20日-2019年9月30日）

3.2.1.1 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
2019年7月20日-2019年9月30日	-0.31%	0.24%	0.61%	0.45%	-0.92%	-0.21%

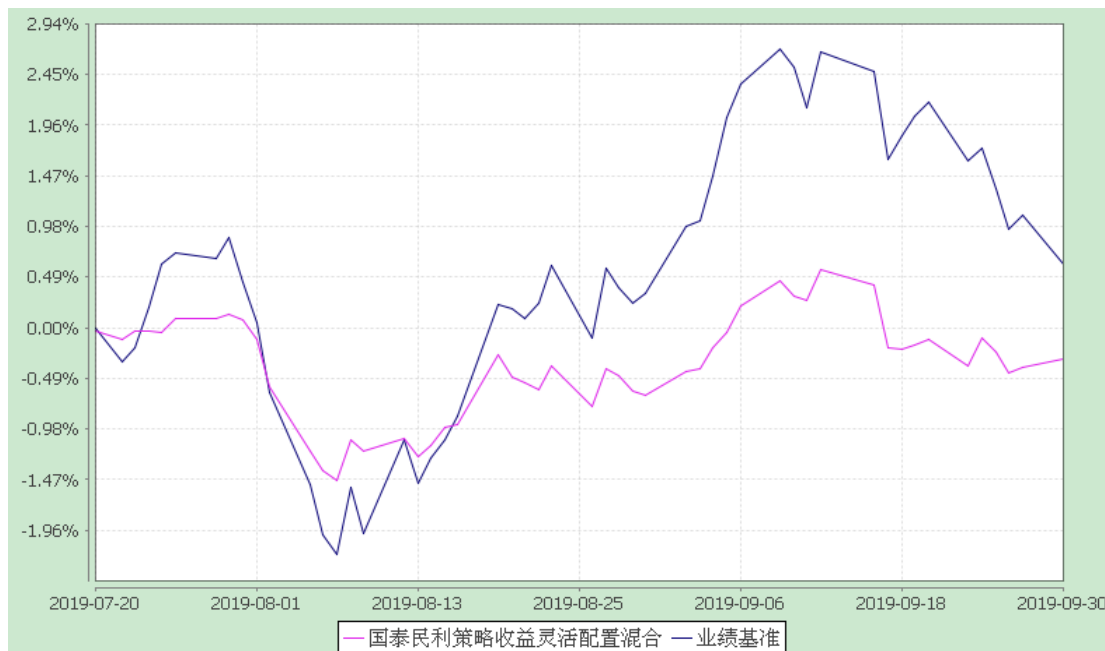
注：自2019年7月20日起国泰民利保本混合型证券投资基金转型为国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金。

3.2.1.2 自基金转型以来基金份额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

国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年7月20日-2019年9月30

日)



注：本基金合同生效日为2019年7月20日，截止至2019年9月30日，本基金运作时间未
 满一年。

3.2.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

(报告期：2019年7月1日-2019年7月19日)

3.2.2.1 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
2019年7月1日-2019年7月19日	0.09%	0.02%	0.14%	0.01%	-0.05%	0.01%

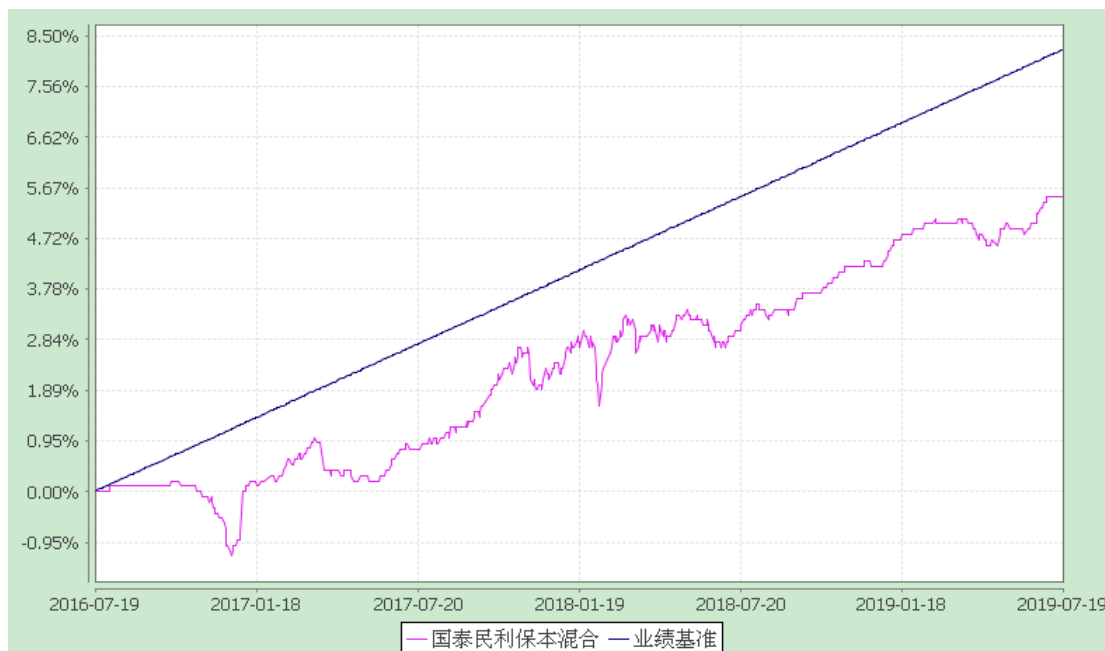
注：自2019年7月20日起国泰民利保本混合型证券投资基金转型为国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金。

3.2.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰民利保本混合型证券投资基金

份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年7月19日-2019年7月19日)



- 注：1、本基金的合同生效日为2016年7月19日；
2、本基金在六个月建仓期结束时，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		
陈雷	本基金的基金经理	2017-08-11	2019-08-16	8年	硕士研究生。2011年9月至2013年12月在国泰君安证券股份有限公司工作，任研究员。2013年12月至2017年3月在上海国泰君安证券资产管理有限公司工作，历任研究员、投资经理。2017年3月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017年5月至2018年7月任国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金的基

					<p>金经理,2017年8月至2019年7月任国泰民利保本混合型证券投资基金的基金经理,2017年8月至2019年3月任国泰民福保本混合型证券投资基金的基金经理,2017年9月起兼任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)的基金经理,2018年2月起兼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,2018年9月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理,2018年12月起兼任国泰利享中短债债券型证券投资基金的基金经理,2019年3月起兼任国泰农惠定期开放债券型证券投资基金的基金经理,2019年3月至2019年5月任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰民福保本混合型证券投资基金保本期到期变更而来)的基金经理,2019年7月至2019年8月任国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金(由国泰民利保本混合型证券投资基金保本期到期变更而来)的基金经理,2019年8月起兼任国泰惠融纯债债券型证券投资基金的基金经理,2019年9月起兼任国泰丰鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理。</p>
樊利安	本基金的基金经理、国泰浓益灵活配置混	2019-08-16	-	13年	<p>硕士。曾任职上海鑫地投资管理有限公司、天治基金管理有限公司等。2010年7月加入国泰基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理。2014年10月起任</p>

	<p>合、国泰兴益灵活配置混合、国泰民益灵活配置混合(LOF)、国泰融丰外延增长灵活配置混合(LOF)、国泰普益灵活配置混合、国泰睿吉灵活配置混合、国泰安益灵活配置混合、国泰融信灵活配置混合(LOF)、国泰多策略收益灵活配置、国泰民福策略价值灵活配置混合的基金经理</p>				<p>国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金)和国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年1月至2018年8月任国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年3月至2019年1月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,2015年5月起兼任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年6月至2018年2月任国泰生益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年6月起兼任国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年6月至2017年1月任国泰金泰平衡混合型证券投资基金(由金泰证券投资基金转型而来)的基金经理,2016年5月至2017年11月任国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年8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,2016年10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,2016年11月至2018年12月任国泰鸿益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年12月起兼任国泰普益灵活配置混合型证券投资基金、国泰安益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年12月至2018年3月任国泰鑫益灵</p>
--	--	--	--	--	--

				<p>活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12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，2016年12月至2018年6月任国泰景益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年8月任国泰信益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年9月任国泰丰益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年3月至2018年5月任国泰嘉益灵活配置混合型证券投资基金、国泰众益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年3月至2018年9月任国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年7月至2018年11月任国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年7月至2018年9月任国泰稳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8月至2018年9月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11月起兼任国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（由国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来）的基金经理，2018年1月至2018年5月任国泰瑞益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2018年1月至2018年8月任国泰恒益灵活配置混合型证券投资基金的基</p>
--	--	--	--	---

					金经理,2018年9月起兼任国泰融信灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)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民福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月起兼任国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2015年5月至2016年1月任研究部副总监,2016年1月至2018年7月任研究部副总监(主持工作),2018年7月至2019年7月任研究部总监。
戴计辉	本基金的基金经理、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的基金经理	2019-08-16	-	7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月起兼任国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金和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。

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

三季度国内经济依然处于寻底过程中，7、8月国内工业增加值增速相继降至4.8%、4.4%；“包商银行事件”带来的紧信用冲击也在三季度开始显现，7、8月社会融资规模增速分别降至-18.2%、2.0%。

在国内经济金融数据走弱、中美摩擦反复、LPR改革等多种因素干扰下，A股三季度波动加剧，整体呈振荡走势，大盘先跌后涨再跌。7月国内工增、投资、消费、社融等数据全线走弱；而政策层面则保持定力，7月底的政治局会议并没有推出大规模的稳增长措施；同时中美贸易战再次升级，8月初美国宣布对剩下3000亿美元从中国进口商品加征关税，对华为、海康等再发临时禁令，8月中旬宣布将中国列为汇率操纵国等；叠加美国鹰派降息、美债收益率倒挂、韩日贸易战、香港动乱等外部因素及科创板开板带来的资金分流等原因，

使得7月初到8月中旬A股持续下跌。而8月中旬到9月中旬，大盘能够反弹，下跌后的低估值是基础，LPR改革引发的降息预期是催化剂，而华为等业绩超预期、鸿蒙系统发布、强调自主可控则指明了方向。到9月中下旬，成长板块在积累大量涨幅后本身有交易层面的回调需求，叠加LPR降息力度较弱、海外波动加剧、美国讨论限制对华投资等因素，使得大盘相应下跌。

A股整体振荡，但结构上分化。三季度，以中小创为代表的成长板块涨幅5%以上，而上证综指、上证50、沪深300则略跌，全A基本持平。分行业看，电子行业一骑绝尘独涨20%，医药、计算机录得5%以上涨幅，食品、军工、休闲、电新有正收益，其他板块在三季度悉数下跌，其中钢铁、采掘、建筑、有色、地产等强周期板块跌幅较大。

本基金以绝对收益策略为主，在振荡市环境下，三季度保持了较低的股票仓位和较高的债券仓位，在低回撤、低波动的情况下，净值获得了一定增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金自基金合同生效日起至本季末的净值增长率为-0.31%，同期业绩比较基准收益率为0.61%。

国泰民利保本混合型证券投资基金自2019年7月1日至2019年7月19日的净值增长率为0.09%，同期业绩比较基准收益率为0.14%。

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，国内外形势依然难言改善，经济寻底趋势不变。考虑我们对外依存度已逐年降低及国内市场回旋余地较大，贸易战的冲击将有限，经济在放缓过程中将保持一定韧性。很多时候，我们能预料方向，但对幅度把握不足，因此，从做绝对收益的谨慎角度，我们要预防经济下行幅度、持续时间超预期的可能性，也要预防贸易战升级为科技战、金融战后产生实际冲击的可能性。

预计A股将继续震荡前行。四季度经济和企业盈利依然看不到改善迹象；美国将中国列为汇率操纵国、将中国认定为发达国家、华为临时牌照到期等贸易战相关的事件性冲击还会时有发生，但影响减弱；A股整体估值接近历史中位，优质的白马蓝筹估值已较为合理甚至开始泡沫化，估值对市场整体的推动作用较年初下降；但不排除政策宽松加码的可能性。

因此，我们的配置方向，仍将国债和高评级信用债为主；股票方面，重点关注以下方向：一是科创板新股及优质个股；二是受益金融供给侧改革的券商和保险龙头；三是估值在低位具有逆周期性的基建、地产；四是高股息率个股；五是景气度在低位、或明年景气度有望上行且估值合理的汽车、电子、先进制造龙头。

本基金将坚持绝对收益导向，勤勉尽责，注重控制回撤，争取为持有人创造持续稳健的回报。

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 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

(报告期：2019年7月20日-2019年9月30日)

5.1.1 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	68,933,236.62	20.01
	其中：股票	68,933,236.62	20.01
2	固定收益投资	222,400,435.70	64.55
	其中：债券	222,400,435.70	64.55
	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	26,500,000.00	7.69
	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	21,926,647.83	6.36
7	其他各项资产	4,755,763.36	1.38
8	合计	344,516,083.51	100.00

5.1.2 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	35,717,591.22	10.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,881,336.00	0.55
E	建筑业	1,878,756.00	0.55
F	批发和零售业	3,700,250.00	1.08
G	交通运输、仓储和邮政业	2,244,240.00	0.66
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,755,603.40	1.10
J	金融业	17,813,295.00	5.22
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	1,942,165.00	0.57
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	68,933,236.62	20.19

5.1.3 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	600030	中信证券	267,700	6,017,896.00	1.76
2	601398	工商银行	1,086,300	6,007,239.00	1.76
3	601318	中国平安	66,500	5,788,160.00	1.70
4	600690	海尔智家	289,800	4,433,940.00	1.30
5	600276	恒瑞医药	54,400	4,388,992.00	1.29
6	601138	工业富联	295,600	4,256,640.00	1.25
7	600104	上汽集团	168,300	4,002,174.00	1.17

8	600519	贵州茅台	3,300	3,795,000.00	1.11
9	603214	爱婴室	95,000	3,700,250.00	1.08
10	600309	万华化学	83,500	3,686,525.00	1.08

5.1.4 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	6,999,300.00	2.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	55,295,028.00	16.19
	其中：政策性金融债	35,085,028.00	10.28
4	企业债券	72,148,830.00	21.13
5	企业短期融资券	40,057,000.00	11.73
6	中期票据	20,148,000.00	5.90
7	可转债（可交换债）	8,204,277.70	2.40
8	同业存单	19,548,000.00	5.73
9	其他	-	-
10	合计	222,400,435.70	65.14

5.1.5 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	018007	国开 1801	346,690	35,085,028.00	10.28
2	1728011	17 光大银行 02	200,000	20,210,000.00	5.92
3	101769002	17 电科院 MTN001	200,000	20,148,000.00	5.90
4	011901666	19 中芯国际 SCP003	200,000	20,014,000.00	5.86
5	111914153	19 江苏银行 CD153	200,000	19,548,000.00	5.73

5.1.6 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。

5.1.7 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。

5.1.8 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。

5.1.9 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。

5.1.10 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。

5.1.11 投资组合报告附注

5.1.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“国开行、江苏银行、光大银行、光大证券”公告其分公司违规情况外），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。

国开行多家分行，因办理信贷业务严重不审慎、违法提供担保等原因，收到银保监会的公开批评或不高于 150 万元罚款的公开处罚。

江苏银行多家分、支行，因信息披露虚假或严重误导性陈述等原因被当地银保监处以警告及最高 330 万元的罚款。

根据光大银行 2018 年 4 月到 2019 年 3 月发布的公告，公司天津、福建、浙江、山东、上海、江西、湖北等省下属分、支行由于贷后管理工作不到位导致流动资金贷款回流借款人账户、理财资金通过资管计划违规用于项目资本金、内控管理不严，理财销售制度执行不到位、贷后信贷资金监控不到位、抵质押品管理不到位、办理无真实贸易背景的银行承兑汇票业务等行为收到当地银保监局处罚，处罚金额在几十万元不等。

2018 年 12 月 7 日，光大银行因下述行为受到银保监会公开处罚：（一）内控管理严重违反审慎经营规则；（二）以误导方式违规销售理财产品；（三）以修改理财合同文本或误导方式违规销售理财产品；（四）违规以类信贷业务收费或提供质价不符的服务；（五）同业投资违规接受担保；（六）通过同业投资或贷款虚增存款规模，罚款 1020 万元。

2019 年 3 月 3 日，光大证券股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司光大资本投资有限公司(以下简称“光大资本”)于近日收到中国证券监督管理委员会上海监管局《关于对光大资本投资有限公司采取责令改正监管措施的决定》(沪证监决〔2019〕25 号).上海证监局根据《私募投资基金监督管理暂行办法》(证监会令第 105 号)决定对光大资本采取责令改正的行政监管措施.

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。

5.1.11.2 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。

5.1.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	99,611.71
2	应收证券清算款	1,970,794.24
3	应收股利	-
4	应收利息	2,684,812.04
5	应收申购款	545.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,755,763.36

5.1.11.4 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	110053	苏银转债	3,569,844.80	1.05
2	113011	光大转债	3,430,574.40	1.00
3	110048	福能转债	664,358.50	0.19
4	113519	长久转债	539,500.00	0.16

5.1.11.5 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。

5.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

(报告期: 2019年7月1日-2019年7月19日)

5.2.1 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	15,712,428.95	1.04
	其中：股票	15,712,428.95	1.04
2	固定收益投资	762,974,523.00	50.36
	其中：债券	762,974,523.00	50.36
	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	559,100,679.55	36.90
	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	88,049,015.66	5.81
7	其他各项资产	89,220,540.15	5.89
8	合计	1,515,057,187.31	100.00

5.2.2 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	9,683,545.00	0.67
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	6,028,883.95	0.42
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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	15,712,428.95	1.09

5.2.3 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	603883	老百姓	101,411	6,028,883.95	0.42
2	000858	五粮液	46,000	5,618,440.00	0.39
3	002563	森马服饰	390,500	4,065,105.00	0.28

5.2.4 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	165,915,000.00	11.47
	其中：政策性金融债	165,915,000.00	11.47
4	企业债券	136,026,000.00	9.40
5	企业短期融资券	356,384,500.00	24.63
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	6,064,023.00	0.42
8	同业存单	98,585,000.00	6.81
9	其他	-	-

10	合计	762,974,523.00	52.73
----	----	----------------	-------

5.2.5 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	190201	19 国开 01	660,000	66,000,000.00	4.56
2	041800355	18 国家核电 CP001	500,000	50,420,000.00	3.48
3	011901039	19 深航空 SCP012	500,000	50,125,000.00	3.46
4	011901282	19 国药控股 SCP008	500,000	50,120,000.00	3.46
5	011900952	19 中车 SCP001	500,000	50,055,000.00	3.46

5.2.6 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。

5.2.7 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。

5.2.8 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。

5.2.9 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。

5.2.10 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。

5.2.11 投资组合报告附注

5.2.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“国开行”公告其分公司违规情况外），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。

国开行多家分行，因办理信贷业务严重不审慎、违法提供担保等原因，收到银保监的公开批评或不高于150万元罚款的公开处罚。

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。

5.2.11.2 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。

5.2.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	64,232.76
2	应收证券清算款	78,586,671.63
3	应收股利	-
4	应收利息	10,569,635.76
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	89,220,540.15

5.2.11.4 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	127005	长证转债	2,362,800.00	0.16
2	110048	福能转债	1,118,000.00	0.08
3	113013	国君转债	1,094,688.00	0.08
4	113519	长久转债	1,062,900.00	0.07

5.2.11.5 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

6.1 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

单位：份

基金合同生效日的基金份额总额	1,371,932,869.36
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	239,988,185.50
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回	1,287,259,447.99

份额	
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	324,661,606.87

6.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,452,564,754.34
报告期基金总申购份额	90,367.88
减：报告期基金总赎回份额	80,722,252.86
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	1,371,932,869.36

§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

7.1.1 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

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。

7.1.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

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

7.2.1 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

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。

7.2.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

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 国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金

8.1.1 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	2019年8月12日至2019年9月30日	-	81,541,634.69	-	81,541,634.69	25.12%
	2	2019年8月12日至2019年9月30日	-	76,745,011.51	-	76,745,011.51	23.64%
	3	2019年7月20日至2019年7月21日	300,107,000.00	-	300,107,000.00	-	-
	4	2019年7月20日至2019年7月21日	600,296,000.00	-	600,296,000.00	-	-
	5	2019年8月12日至2019年9月30日	-	81,541,634.69	-	81,541,634.69	25.12%
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。							

8.2 国泰民利保本混合型证券投资基金

8.2.1 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	2019年7月1日至2019年7月19日	300,107,000.00	-	-	300,107,000.00	21.87%
	2	2019年7月1日至2019年7月19日	600,296,000.00	-	-	600,296,000.00	43.76%
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。							

波动风险、基金流动性风险等特定风险。

8.3 影响投资者决策的其他重要信息

根据《国泰民利保本混合型证券投资基金基金合同》的约定,“保本期到期时,若本基金不符合保本基金存续条件,则本基金将按基金合同的约定,变更为非保本的混合型基金,基金名称相应变更为‘国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金’”。本基金第一个保本期到期后不再符合保本基金存续条件,本基金将按照《基金合同》的约定变更为非保本的混合型基金,即“国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金”。变更后基金合同、托管协议和招募说明书分别修订为《国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议》和《国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》,调整的内容包括但不限于保留并适用《国泰民利保本混合型证券投资基金基金合同》关于变更后的国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金名称、投资目标、投资范围、投资策略、投资限制、业绩比较基准以及基金费率等条款的约定,并根据现行有效的法律法规规定,在对基金份额持有人利益无实质性不利影响的前提下对基金合同的其他条款进行了修订。变更后的基金合同、托管协议自2019年7月20日起生效,原《国泰民利保本混合型证券投资基金基金合同》自同一日起失效。本基金变更后,基金名称变更为“国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金”,基金简称变更为“国泰民利策略收益灵活配置混合”,基金代码仍为“002458”。具体可查阅本基金管理人于2019年7月12日披露的《关于国泰民利保本混合型证券投资基金保本期到期处理规则及变更为国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的公告》。

9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰民利保本混合型证券投资基金注册的批复
- 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

- 1、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

2、本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

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
二〇一九年十月二十三日