

国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 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：二〇二一年四月二十二日

§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 2021 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 2021 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	475,096,536.40 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	185,869,901.12 份	289,226,635.28 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 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	14,780,606.28	24,094,056.98
2.本期利润	6,939,814.23	12,224,348.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.0374	0.0406
4.期末基金资产净值	346,434,411.11	543,585,855.78
5.期末基金份额净值	1.864	1.879

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	2.08%	0.35%	-0.93%	0.80%	3.01%	-0.45%
过去六个月	5.67%	0.29%	6.31%	0.67%	-0.64%	-0.38%
过去一年	23.20%	0.35%	18.44%	0.66%	4.76%	-0.31%
过去三年	12.56%	0.72%	24.39%	0.68%	-11.83%	0.04%
过去五年	32.01%	0.60%	39.69%	0.59%	-7.68%	0.01%
自基金合同 生效起至今	86.40%	0.64%	84.95%	0.74%	1.45%	-0.10%

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	2.01%	0.35%	-0.93%	0.80%	2.94%	-0.45%
过去六个月	5.62%	0.30%	6.31%	0.67%	-0.69%	-0.37%
过去一年	22.97%	0.35%	18.44%	0.66%	4.53%	-0.31%
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	10.40%	0.69%	23.65%	0.66%	-13.25%	0.03%

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 2021 年 3 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、国泰睿吉灵活配置混合、国泰民福策略价值灵活配置混合、国泰合益混合、国泰民利策略收益灵活配置混合、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合、国泰融信灵活配置混合	2018-12-18	-	9 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，2020 年 7 月起兼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 月起兼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。

	(LOF) 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

一季度大盘冲高回调，宽幅振荡，全 A 下跌 3.2%，上证指数下跌 0.9%，创业板综下跌 8.3%。结构上，顺周期、低估值的板块整体表现突出，包括钢铁、采掘、建材、公用事业、银行、建筑

等涨幅居前，而成长及高估值板块如军工、TMT、可选消费、茅指数等调整较多。

我们认为导致 2 月下旬后 A 股调整的原因主要有 3 个：首先，2 月下旬开始国内流动性明显收紧，宣告自去年 11 月后为应对“永煤事件”而实施的宽货币政策告一段落，这对以成长指数为代表的高估值板块形成压制；其次，美国有望更早实现群体免疫，美元走强，美债利率上行，对全球长久期的核心资产都形成压制，而包括中国在内的新兴市场压力更大，以“茅指数”为代表的核心资产回调较多；再次，国际关系不确定因素增多，如中美在阿拉斯加激烈交锋、《中欧全面投资协定》的审议会议取消、新疆棉事件发酵等等，带来避险情绪抬头和风险偏好下降。

债券市场延续了去年四季度的震荡走势，一季度利率整体上先上后下，1 年期国债上行 10BP 至 2.58%，1 年期国开债上行 20BP 至 2.76%；10 年期国债上行 5BP 至 3.19%，10 年期国开债上行 3BP 至 3.57%。

本基金以绝对收益策略为主，我们维持了低权益、高债券的配置思路。权益部分，我们对前期重仓、涨幅较高而基本面边际恶化的光伏、有色等板块，做了减仓，而增持了景气向上、估值较低的地产链建材、酒店等板块，从而减少了组合的回撤。整体上，我们继续维持了“行业分散、个股集中”的思路，力求消费医药、成长、周期、金融地产的相对均衡配置，降低不同仓位的相关性，或者增加他们的反相关性，以减少组合的波动，并享受公司的长期成长。债券部分，我们延续了中性杠杆，标的上依然以高评级信用债为主，并将久期控制在 2 年以内。最终，一季度组合净值实现了小幅增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰国策驱动 A 在 2021 年第一季度的净值增长率为 2.08%，同期业绩比较基准收益率为 -0.93%。

国泰国策驱动 C 在 2021 年第一季度的净值增长率为 2.01%，同期业绩比较基准收益率为 -0.93%。

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 2021 年二季度，我们依然不悲观。市场对流动性、估值、经济复苏前景的担忧较多，但这三点都不构成系统性风险：在疫情反复、经济温和复苏背景下，政策大开大合、流动性大幅收紧的可能性小；估值是结构性问题，且经历前期调整后，估值风险已得到释放；内外需共同拉动下，今年经济不会太差。因此，我们判断一季度的调整不是牛转熊，今年也不是 2018 年。经历 2、3 月的调整后，A 股风险已明显下降，考虑政策向下+基本面向上，A 股波动会加大，而结构性机会依然会较多。相对来说，今年本基金所采用的固收+策略，性价比会更高。

会加速成为全国龙头甚至全球龙头的公司，是我们一直强调并长期看好的方向。短期，我们侧重在以下领域寻找符合我们长期方向的资产：1) 景气度向上、业绩有望持续超预期的个股，集中于地产链、化工、环保、金融等；2) 这轮 PPI 上行驱动力源自海外，中国的基建地产相对缺位，因此 PPI 的高度有限，但持续性不会差，化工、有色等全球顺周期没结束；3) 随着海外复工，出口替代效应减弱，出口链的中游部件、材料，优于成品，但要精选能成本转移的公司，主要集中于电子、工控、化工等行业。

债券方面，三月开始，社融增速将加速回落，紧信用环境下，经济中期走弱预期对债市有一定支撑作用；而二季度利率债供给压力将逐步回升，将成为央行流动性投放态度的考验期，资金供求存在一定不确定性。总体看来，经济逐步走弱预期强化使得经济数据对债市影响将逐步钝化，二季度债市将处于紧信用预期及资金供求压力的多空因素双方影响下，预计市场将呈震荡走势。我们将继续以高评级信用债为主，维持中性杠杆策略，并将债券的综合久期控制在 2 年以内。

本基金以绝对收益为目标，我们将坚持把持有人利益放在第一位，我们将继续勤勉尽责，积极应对市场的变化，通过债券、转债、股票、新股申购等多策略组合以控制回撤，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 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	154,237,045.89	15.65
	其中：股票	154,237,045.89	15.65
2	固定收益投资	794,517,459.76	80.60
	其中：债券	794,517,459.76	80.60
	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	24,614,942.36	2.50
7	其他各项资产	12,368,585.70	1.25
8	合计	985,738,033.71	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	4,475,622.00	0.50
C	制造业	104,951,801.65	11.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,267,993.82	1.04
G	交通运输、仓储和邮政业	2,019,570.00	0.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	146,978.05	0.02
J	金融业	15,570,189.93	1.75
K	房地产业	5,962,200.30	0.67
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	4,539,348.00	0.51
N	水利、环境和公共设施管理业	7,279,306.02	0.82
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	154,237,045.89	17.33

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	002372	伟星新材	471,542	11,911,150.92	1.34
2	002918	蒙娜丽莎	273,204	10,676,812.32	1.20
3	601318	中国平安	126,200	9,931,940.00	1.12
4	603883	老百姓	135,000	9,247,500.00	1.04
5	600690	海尔智家	276,296	8,614,909.28	0.97
6	600885	宏发股份	161,240	7,962,031.20	0.89
7	002266	浙富控股	1,275,100	7,255,319.00	0.82
8	603416	信捷电气	96,200	7,159,204.00	0.80
9	600031	三一重工	197,600	6,748,040.00	0.76
10	300132	青松股份	303,600	6,469,716.00	0.73

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	15,105,683.30	1.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	31,064,632.00	3.49
	其中：政策性金融债	31,064,632.00	3.49
4	企业债券	123,324,700.00	13.86
5	企业短期融资券	130,400,000.00	14.65
6	中期票据	473,838,500.00	53.24
7	可转债（可交换债）	20,783,944.46	2.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	794,517,459.76	89.27

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	012003656	20 陆金开 SCP004	500,000	50,240,000.00	5.64
2	042000448	20 陕延油 CP001	500,000	50,025,000.00	5.62
3	102001947	20 浙交投 MTN001	400,000	40,124,000.00	4.51
4	102000149	20 三一 MTN001	400,000	39,636,000.00	4.45
5	102001968	20 河钢集 MTN013	400,000	39,044,000.00	4.39

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	90,866.95

2	应收证券清算款	597,365.98
3	应收股利	-
4	应收利息	11,663,585.52
5	应收申购款	16,767.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,368,585.70

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	110038	济川转债	3,820,112.40	0.43
2	110057	现代转债	3,378,672.00	0.38
3	128032	双环转债	2,421,053.46	0.27
4	113535	大业转债	1,460,912.40	0.16

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	185,085,968.85	309,935,628.86
报告期期间基金总申购份额	4,445,313.81	26,717,403.50
减：报告期期间基金总赎回份额	3,661,381.54	47,426,397.08
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	185,869,901.12	289,226,635.28

§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 备查文件目录

8.1 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

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

二〇二一年四月二十二日