国泰金鹰增长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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	国泰金鹰增长灵活配置混合
基金主代码	020001
交易代码	020001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002 年 5 月 8 日
报告期末基金份额总额	1,088,076,321.99 份
投资目标	在追求基金资产安全前提下，主要通过投资增长型上市公司，分享中国经济增长成果，实现基金资产的中长期增值，确保基金资产必要的流动性，并将投资风险控制在较低的水平。
投资策略	资产配置和行业配置采用自上而下的方法；股票选择采用自下而上的方法。主要投资策略包括：1、股票投资策略；2、债券投资策略；3、中小企业私募债投资策略；4、资

	产支持证券投资策略；5、权证投资策略；6、股指期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等预期风险和预期收益的证券投资基金品种，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	交通银行股份有限公司

§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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	4,438,656.57
2.本期利润	94,776,863.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0826
4.期末基金资产净值	1,535,838,560.02
5.期末基金份额净值	1.4115

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④

		②	率③	率标准差④		
过去三个月	5.76%	1.54%	-2.21%	1.28%	7.97%	0.26%
过去六个月	5.16%	1.41%	8.61%	1.06%	-3.45%	0.35%
过去一年	36.63%	1.40%	29.39%	1.06%	7.24%	0.34%
过去三年	32.98%	1.45%	27.98%	1.10%	5.00%	0.35%
过去五年	97.97%	1.34%	52.93%	0.97%	45.04%	0.37%
自基金合同生效起至今	1,730.74%	1.50%	175.97%	1.53%	1,554.77%	-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

国泰金鹰增长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

(2002 年 5 月 8 日至 2021 年 3 月 31 日)

注：（1）国泰金鹰增长混合型证券投资基金的合同生效日为2002年5月8日。自2017年2月23日起本基金变更为国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金；

（2）自2017年2月23日起本基金的业绩比较基准由原“A股指数收盘价”，变更为“沪深300指数收益率×80%＋中证综合债指数收益率×20%”。

§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		
徐治彪	国泰研究优势混合、国泰大健康股票、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典灵活配置混合（LOF）、国泰医药健康股票、国泰研究精选两年持有期混合的基金经理	2020-07-24	-	9 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理。2017 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017 年 10 月起任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月至 2020 年 5 月任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 12 月起兼任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理,2020 年 7 月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理,2020 年 8 月起兼任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月起兼任国泰研究优势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

2021 年一季度市场整体先涨后跌，春节前市场延续去年底走势，核心资产继续大涨，但是“牛头熊市”，大部分股票大跌，春节后反过来了，整体市场中位数抬升 5%左右，但是核心资产整体回调较大，公募基金整体回撤比较大。我们在去年四季度展望今年一季度：市场极端情况下，大部分的公司其实被市场抛弃，我们不去拥抱已经泡沫或者透支的核心资产，而是按核心资产标准寻找被市场抛弃的优质公司。整个一季度基金按照既定的策略，我们把部分顺周期都换成了低位的成长股。

一季度具体操作来看，我们把顺周期基本卖光了，集中到了 500 亿以下为主的中等市值成长股。去年四季度在新能源白酒等突飞猛进时我们表现不佳，我们坚守了投资策略，我们相信我们持有的公司长期确定性更高，不去追涨杀跌，因此一季度整体公募基金回撤大的情

况下，一季度金鹰增长依然上涨，一季度涨幅 5.76%，沪深 300 跌幅 3.13%，金鹰增长基准跌幅 2.21%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2021 年第一季度的净值增长率为 5.76%，同期业绩比较基准收益率为-2.21%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面：我们认为国内会比较平稳，经济会继续复苏，PPI 预计未来几个月还是会继续上行，社融数据在二季度大概率没有一季度的高增长，流动性不会边际宽松，我们去年没有大放水，我们十年期国债早就在 3%以上，在 3.1-3.3%之间有大半年时间了，我们并不认为我们的经济会好到要大额回收流动性，因此货币政策我们认为会相对中性，不需要过度悲观。海外情况，疫情控制会更好，因此经济也是复苏，美债收益率肯定还会继续向上。

证券市场方面展望：很多人认为在基金连续两年大牛后，基金今年就很难了，还有相当一部分认为今年可能会是 2018 年，尤其是中美又有摩擦时候，2018 年大熊市印象太深，因此非常悲观，对于认为今年是 2018 年重现的观点我们是坚决不认同的，2018 年大熊市本质是分母 R 的问题，无风险利率和风险溢价的提升导致大熊市，去杠杆导致流动性出问题，加上贸易战对未来的极大不确定性带来风险溢价提升，分母大幅提升，因此股票大跌，这两方面在 2021 年基本没有重新的可能性，资本市场的战略地位没有变化，慢牛个股也不变。年初我们提出，今年策略比较简单，抛弃已经涨幅巨大性价比不高的的核心资产，顺周期中大金融板块其实在 2020 年基本没有涨，在经济复苏背景下有配置价值，同时市场极度极致的背景下，大部分公司其实跌幅很大，这里面肯定有不少非常优质的公司中小盘成长，业绩证明是真成长，大概率在估值低时会实现戴维斯双击，实现大幅增长是有可能的，因此完全不必要悲观，但是这收益率的实现肯定不是继续拥抱核心资产，因此结构很重要。一个季度过完，我们的策略基本来说是非常奏效的，大金融尤其是银行其实涨幅不小，同时不少成长股也有一定涨幅。现在展望二季度：我们认为这策略依然有效，我们把市场股票分位三大类，第一类是核心资产，第二类是顺周期，第三类是位置比较低的优质中小盘公司，我们认为现在最优策略是买入第三类公司，第一类属于宏观微观均不有利，宏观层面货币环境大概率是要杀估值的，同时微观层面筹码拥挤、业绩估值不太匹配；第二类顺周期演绎的相对比较充分，经济复苏逻辑还在，但是周期永远是周期，涨幅大后再去参与其实操作难度很大；因此第三类资产我们认为是最优策略，以核心资产标准的要求选股，行业地位高、高 ROE、高现金流的优质中小盘成长股是我们现阶段主要的配置方向。

具体来说：组合跟去年底组合没有太大区别，换手很少，我们以 5 年年化 15%以上业绩增长、同时估值偏低的标准筛选公司，主要配置：医药+军工+纺织服装+新能源+直播带货+装修。医药主要在药店、体检、器械、创新药等方向；军工我们主要配置了航空叶片、军工电子、3D 打印等；纺织服装本身在经济复苏受益，同时我们选择了童装和高端轻奢，本身有自身阿尔法，估值低，业绩趋势好；新能源汽车大部分公司已经泡沫，我们自下而上选择还没有泡沫的细分龙头；直播带货我们认为作为一个爆发型的新兴赛道，值得配置；装修受益经济复苏，个股本身有阿尔法，我们继续配置。

每个季度报告，我们最后都会强调一句：我们一直坚持做简单而正确的事情。从长期角度去寻找一些优质公司，赚取业绩增长甚至赚取戴维斯双击其实并不难，这就是简单而正确的事情，而不宜过于关注短期的市场，市场长期有效，短期不一定有效，相信“慢即是快，盈亏同源。未来我们依然知行合一，继续做简单而正确的事情，秉着“受人之托、代客理财、如履薄冰、战战兢兢”的原则希望给基金持有人在控制好回撤的基础上做到稳定收益。

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	1,446,487,520.75	93.86
	其中：股票	1,446,487,520.75	93.86
2	固定收益投资	46,996,570.00	3.05
	其中：债券	46,996,570.00	3.05
	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	39,197,275.65	2.54
7	其他各项资产	8,510,966.43	0.55
8	合计	1,541,192,332.83	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	1,115,897,775.95	72.66
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	141,714,693.82	9.23
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	71,705.77	0.00
J	金融业	1,187,933.93	0.08
K	房地产业	39,680,392.32	2.58
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	25,858.34	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	147,885,124.50	9.63
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,446,487,520.75	94.18

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	002044	美年健康	9,590,475	147,885,124.50	9.63
2	603883	老百姓	2,068,230	141,673,755.00	9.22
3	002563	森马服饰	13,741,184	139,198,193.92	9.06
4	603987	康德莱	6,731,410	137,724,648.60	8.97
5	002291	星期六	7,296,664	130,026,552.48	8.47
6	603179	新泉股份	3,985,965	118,824,992.10	7.74
7	002019	亿帆医药	5,153,275	104,869,146.25	6.83
8	000733	振华科技	1,549,754	84,616,568.40	5.51
9	603308	应流股份	3,168,120	83,416,599.60	5.43
10	300616	尚品宅配	1,098,193	80,607,366.20	5.25

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	43,937,418.00	2.86
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）	3,059,152.00	0.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	46,996,570.00	3.06

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	019640	20 国债 10	439,550	43,937,418.00	2.86

2	113504	艾华转债	22,040	3,059,152.00	0.20

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“星期六”、美年健康”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。

星期六因财务会计报告违规,未及时披露公司重大事件,内部制度不完善,受到深交所监管关注，因未及时披露公司重大事件，财务会计报告违规，重大事项未履行审议程序被地方证监局警示和公开批评。

美年健康业绩预测结果不准确或不及时，受到江苏省证监局警示同时受到深交所通报批评。

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	468,715.45
2	应收证券清算款	7,110,976.91
3	应收股利	-
4	应收利息	682,244.78
5	应收申购款	249,029.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,510,966.43

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	113504	艾华转债	3,059,152.00	0.20

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	603179	新泉股份	35,321,984.10	2.30	增发中签

§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	1,374,071,686.28

报告期期间基金总申购份额	61,782,904.46
减：报告期期间基金总赎回份额	347,778,268.75
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	1,088,076,321.99

§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、关于同意设立国泰金鹰增长证券投资基金的批复

2、国泰金鹰增长混合型证券投资基金合同

3、国泰金鹰增长混合型证券投资基金托管协议

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