

国泰金泰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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	国泰金泰灵活配置混合
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	147,714,592.83 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	1、大类资产配置；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、中小企业私募债投资策略；7、股指期货投资策略。
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	国泰金泰灵活配置混合 A	国泰金泰灵活配置混合 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	143,174,043.25 份	4,540,549.58 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)	
	国泰金泰灵活配置混合 A	国泰金泰灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	23,816,488.09	734,924.40
2.本期利润	1,050,093.80	244,397.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0054	0.0396
4.期末基金资产净值	301,698,108.53	9,658,918.89
5.期末基金份额净值	2.1072	2.1273

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	-0.66%	1.45%	-0.93%	0.80%	0.27%	0.65%

过去六个月	3.70%	1.32%	6.31%	0.67%	-2.61%	0.65%
过去一年	63.55%	1.34%	18.44%	0.66%	45.11%	0.68%
过去三年	94.53%	1.44%	24.39%	0.68%	70.14%	0.76%
过去五年	96.48%	1.18%	31.57%	0.55%	64.91%	0.63%
自基金合同生效起至今	124.95%	0.94%	54.95%	0.43%	70.00%	0.51%

2、国泰金泰灵活配置混合 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	-0.69%	1.45%	-0.93%	0.80%	0.24%	0.65%
过去六个月	3.64%	1.32%	6.31%	0.67%	-2.67%	0.65%
过去一年	63.37%	1.34%	18.44%	0.66%	44.93%	0.68%
过去三年	95.31%	1.44%	24.39%	0.68%	70.92%	0.76%
自基金合同生效起至今	97.23%	1.38%	23.11%	0.65%	74.12%	0.73%

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 2021 年 3 月 31 日)

1. 国泰金泰灵活配置混合 A:

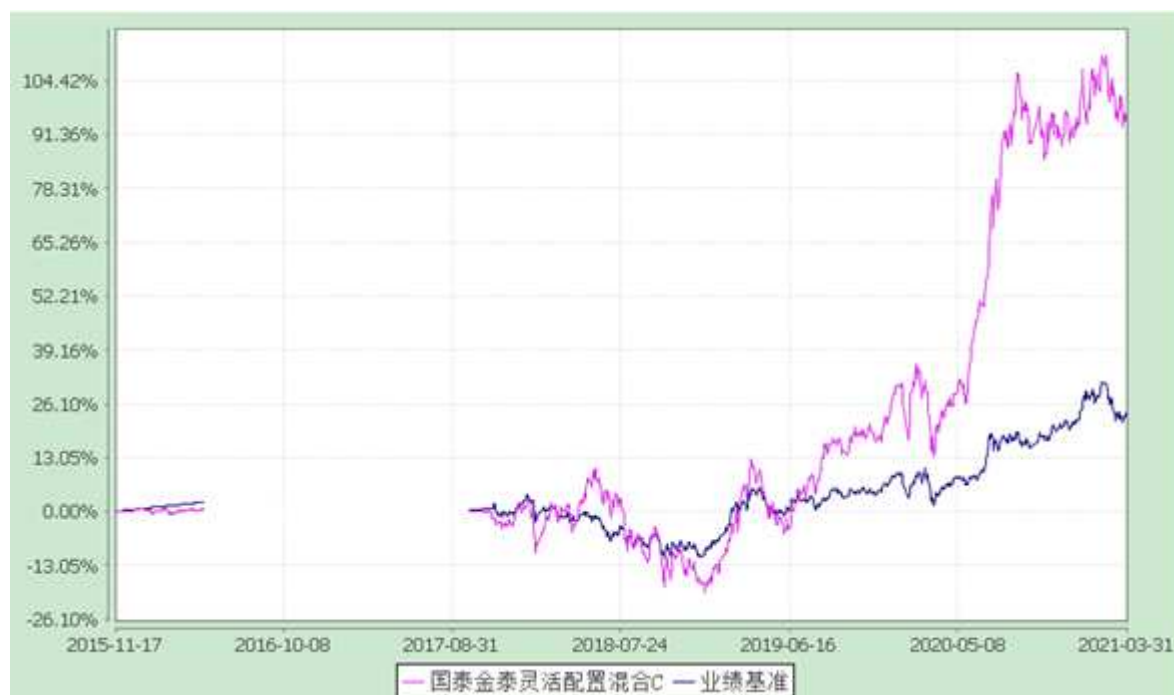


注：本基金合同生效日为 2012 年 12 月 24 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符

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. 国泰金泰灵活配置混合 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	国泰消	2017-01-24	-	10 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007

	费优选股票、国泰金泰灵活配置混合、国泰金鹿混合的基金经理				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 月至 2020 年 9 月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

“价值成长”是本基金的核心投资策略。

该策略的核心是以合理或低估的价格买入“好公司”，并长期持有，伴随公司成长。

股权投资在本源上即投资者在当期以一定的价格，换取企业当期的资产净值，以及其全生命周期所产生的可供股东支配的自由现金流的现值。因此，本质上，股权投资的超额收益主要来自于两个方面：第一，企业拥有更强的创造自由现金流的能力；第二，更低的买入价格。在重要性的排序上，前者更为重要。因此历史上比较成功的价值投资人，都强调以合理价格买入伟大公司，要优于以低估的价格买入平庸公司。

“好公司”是核心。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”是重要的补充。我们会结合宏观、行业和分析，预测标的公司中长期的盈利和估值中枢，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符合我们设定的标准，则我们认为标的公司当前的市值是低估的。

“好公司”在大多数情况下都不会出现好的价格，因此我们并不强调整个组合都具备“低估值”的特征，但我们非常重视“好公司”出现“低估值”这样的绝佳的投资机会。“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，敢于重仓。

我们组合构建的风险管理原则主要包括两个方面：

第一，在个股层面尽量追求足够的“安全边际”，不要付出过高的价格，时刻警惕过度的乐观情绪和市场泡沫。

第二，在组合层面追求“行业分散，个股集中”。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。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰金泰 A 在 2021 年第一季度的净值增长率为-0.66%，同期业绩比较基准收益率为-0.93%。

国泰金泰 C 在 2021 年第一季度的净值增长率为-0.69%，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

从企业盈利、估值和流动性三个维度出发，我们判断随着宏观经济的回暖，企业盈利会趋于向上，但目前市场局部估值偏高，且流动性趋于边际收缩，因此我们认为这仍然是一个机会与风险并存的市场。

核心的机会在于那些基本面向上的力量能够抵御估值下降的力量的公司。因此，在个股选择和组合构建的过程中，我们非常强调“五重保护”：

- 第一，低估值；
- 第二，业绩高增速；
- 第三，基本面质变：平台跃升或逆境反转；
- 第四，足够大的行业长期成长空间；
- 第五，无法忽视的市场地位。

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的，结构性机会长期存在。我们将坚持聚焦“价值成长”策略，力争为持有人实现长期可持续的稳健回报。

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	286,984,685.54	91.86
	其中：股票	286,984,685.54	91.86
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	24,969,176.95	7.99
7	其他各项资产	445,025.64	0.14
8	合计	312,398,888.13	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	215,380,687.58	69.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	33,073.82	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	24,897,446.00	8.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	27,407,060.77	8.80
J	金融业	1,183,425.93	0.38
K	房地产业	10,200.30	0.00
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	23,987.02	0.01
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	18,024,768.00	5.79
S	综合	-	-
	合计	286,984,685.54	92.17

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	688036	传音控股	141,648	29,658,258.24	9.53
2	300616	尚品宅配	371,551	27,271,843.40	8.76
3	002250	联化科技	1,090,338	27,029,479.02	8.68
4	603444	吉比特	72,000	26,797,680.00	8.61
5	002600	领益智造	3,156,600	25,820,988.00	8.29
6	603086	先达股份	1,674,988	25,543,567.00	8.20
7	002352	顺丰控股	307,300	24,897,446.00	8.00
8	300575	中旗股份	544,150	20,024,720.00	6.43
9	002294	信立泰	520,100	19,690,986.00	6.32
10	002831	裕同科技	666,536	19,416,193.68	6.24

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	162,802.05
2	应收证券清算款	181,414.97
3	应收股利	-
4	应收利息	2,695.62
5	应收申购款	98,113.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	445,025.64

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	国泰金泰灵活配置混合 A	国泰金泰灵活配置混合 C
本报告期期初基金份额总额	221,919,873.00	10,748,688.56
报告期期间基金总申购份额	14,603,774.92	2,766,035.63
减：报告期期间基金总赎回份额	93,349,604.67	8,974,174.61
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	143,174,043.25	4,540,549.58

§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。

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