

国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年七月十九日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2024 年 07 月 17 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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰民福策略价值灵活配置混合
基金主代码	002489
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 3 月 30 日
报告期末基金份额总额	43,169,997.28 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	1、资产配置策略； 2、股票投资策略； 3、存托凭证投资策略； 4、固定收益类投资工具投资策略； 5、中小企业私募债投资策略； 6、资产支持证券投资策略； 7、权证投资策略； 8、股指期货投资策略； 9、股票期权投资策略。
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰民福策略价值灵活配置混合 A	国泰民福策略价值灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	002489	014998
报告期末下属分级基金的份额总额	43,092,604.12 份	77,393.16 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 (2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)	
	国泰民福策略价值灵活配置混合 A	国泰民福策略价值灵活配置混合 C
	1.本期已实现收益	582,708.85
2.本期利润	-122,523.94	-434.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0026	-0.0056
4.期末基金资产净值	62,645,012.54	111,559.04
5.期末基金份额净值	1.4537	1.4415

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、国泰民福策略价值灵活配置混合 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	-0.32%	0.26%	-0.17%	0.36%	-0.15%	-0.10%
过去六个月	0.23%	0.26%	2.50%	0.44%	-2.27%	-0.18%
过去一年	-2.24%	0.22%	-2.05%	0.43%	-0.19%	-0.21%
过去三年	-3.39%	0.22%	-11.49%	0.52%	8.10%	-0.30%
过去五年	36.06%	0.33%	8.59%	0.57%	27.47%	-0.24%
自基金合同生效起至今	37.79%	0.32%	8.47%	0.58%	29.32%	-0.26%

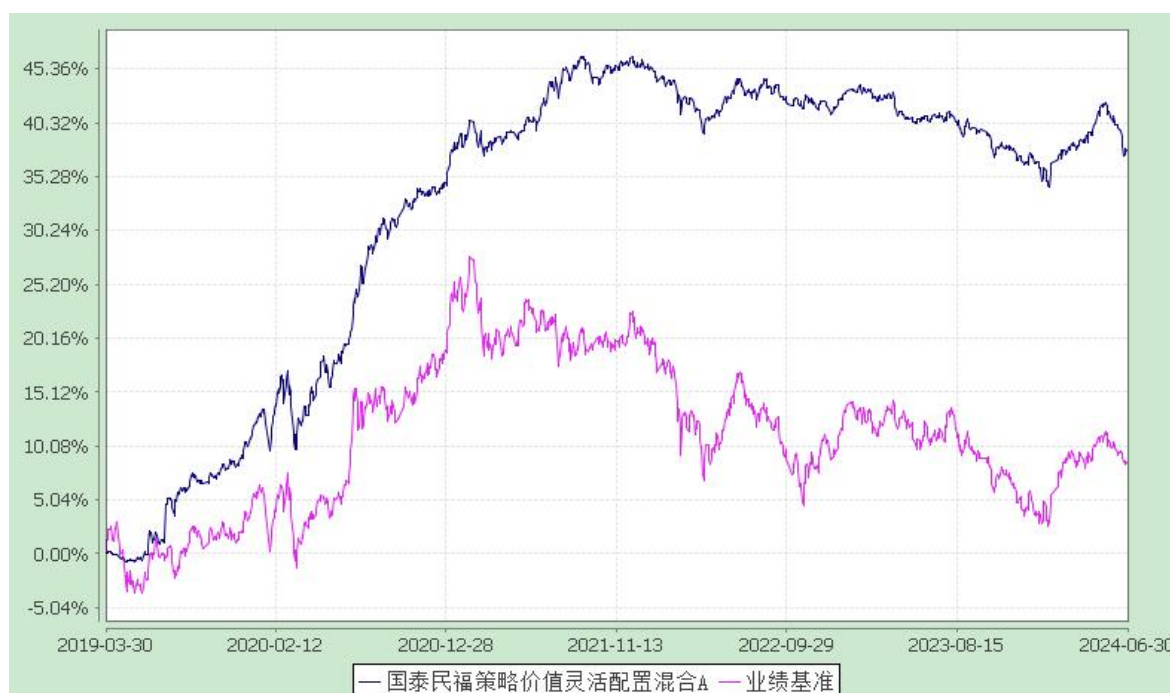
2、国泰民福策略价值灵活配置混合 C：

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	-0.41%	0.27%	-0.17%	0.36%	-0.24%	-0.09%
过去六个月	0.03%	0.26%	2.50%	0.44%	-2.47%	-0.18%
过去一年	-2.54%	0.22%	-2.05%	0.43%	-0.49%	-0.21%
自新增 C 类 份额起至今	-5.00%	0.21%	-7.57%	0.52%	2.57%	-0.31%

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

国泰民福策略价值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
(2019 年 3 月 30 日至 2024 年 6 月 30 日)

1. 国泰民福策略价值灵活配置混合 A：



注：本基金的合同生效日为 2019 年 3 月 30 日。

2. 国泰民福策略价值灵活配置混合 C:



注：(1)本基金的合同生效日为 2019 年 3 月 30 日；

(2)自 2022 年 2 月 15 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。

§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	国泰民福策略价值灵活配置混合、国泰民利策略收益灵活配置混合、国泰悦益六个月持有	2019-08-16	-	12 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，历任研究员、基金经理助理。2018 年 12 月至 2024 年 6 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，2019 年 8 月起兼任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基

	混合的 基金经 理			金的基金经理,2019年8月至2023年11月任国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2020年7月至2022年6月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月至2023年7月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月至2024年3月任国泰合益混合型证券投资基金的基金经理,2021年5月至2024年5月任国泰诚益混合型证券投资基金的基金经理,2021年10月至2024年3月任国泰惠元混合型证券投资基金的基金经理,2023年1月起兼任国泰悦益六个月持有期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法律法规及行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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，基金管理团队保持独立运作，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

二季度，A 股震荡走低，债券市场振荡向上，转债随权益调整，部分小市值公司的偏债转债调整较多。一方面，PMI、CPI、金融等各项数据，显示经济企稳还需时间；另一方面，监管加强和税务倒查等舆论发酵，对部分中小市值公司的股票和转债冲击较大；地缘政治带来的风险偏好下降、人民币贬值和外资流出也产生了部分影响。

我们在二季度初的时候，认为全球定价的资源品和红利资产逐步进入市场共识区域，相对更看好具备全球竞争力的资产、稳定类资产、国内顺周期相关的偏债可转债和平衡型可转债，并做了加仓。这些方向在 5 月中旬之前对组合贡献较多，但进入 6 月后也带来了明显回辙。6 月后我们部分降低了权益仓位，也减仓了部分涨幅较多的平衡型银行转债和部分顺周期类偏债转债。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-0.32%，同期业绩比较基准收益率为-0.17%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-0.41%，同期业绩比较基准收益率为-0.17%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对 A 股不悲观。第一，经历 2 年多各种利空因素的冲击后，市场对政策、经济、地缘政治等预期极低，这些存量利空因素对 A 股的影响在边际减弱，在小市值公司退市风险消化后，看不到新的利空因素，存量利空导致 A 股类似今年 2 月的交易面踩踏的风险较小；第二，经济企稳的基础虽不稳固，但复苏的方向比较确定，只是节奏不确定；第三，货币政策维持宽松，流动性充足，资产荒背景下，大量资金在寻找配置方向；第四，“新国九条”后的 A 股，通过优胜劣汰，长期投资价值会进一步提升；第五，当前 A 股估值低，在全球范围内都极具性价比。

在国内复苏力度较弱、海外相对强劲且价格居高不下的背景下，我们相对看好以下方向：1) 需求端受益海外，成本端受益国内通缩的行业，如 AI、出口链、机械；2) 需求端稳定、供给端有出清，竞争格局改善的行业，如面板、维生素、电力、纺服等；3) 国企改革带来效率提升的公

司。

债券市场方面，经济弱势、资金面宽松、信心不足等支撑债券走强的因素没有变化，但中美利差过大和银行息差收窄问题依然是货币政策掣肘，政策利率稳定将导致国债收益率下行空间有限。前期监管政策导致大量中小市值公司及他们的转债跌幅较大，其中部分基本面不错的公司，尤其是资产负债表健康的偏债转债，将迎来不错的修复机会，因此，我们会将更多精力投向可转债。

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	9,449,649.68	12.49
	其中：股票	9,449,649.68	12.49
2	固定收益投资	32,860,970.96	43.43
	其中：债券	32,860,970.96	43.43
	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	12,564,000.00	16.61
	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	20,774,853.43	27.46
7	其他各项资产	11,831.82	0.02
8	合计	75,661,305.89	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	264,000.00	0.42
C	制造业	7,547,442.16	12.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	680,307.00	1.08
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	522,325.20	0.83
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	14,889.32	0.02
J	金融业	420,686.00	0.67
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	9,449,649.68	15.06

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	000725	京东方 A	144,100	589,369.00	0.94
2	301589	诺瓦星云	2,894	562,883.00	0.90
3	603345	安井食品	7,200	535,032.00	0.85
4	002475	立讯精密	13,200	518,892.00	0.83
5	000100	TCL 科技	111,800	482,976.00	0.77
6	600885	宏发股份	15,997	442,796.96	0.71
7	603889	新澳股份	57,200	442,728.00	0.71

8	002372	伟星新材	27,500	424,050.00	0.68
9	601601	中国太保	15,100	420,686.00	0.67
10	605377	华旺科技	31,660	419,495.00	0.67

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	4,251,464.38	6.77
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	8,171,426.57	13.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	5,138,753.42	8.19
7	可转债（可交换债）	15,299,326.59	24.38
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	32,860,970.96	52.36

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	102380570	23 泉州交通 MTN002	50,000	5,138,753.42	8.19
2	188541	国电投 08	50,000	5,114,464.38	8.15
3	019698	23 国债 05	42,000	4,251,464.38	6.77
4	110059	浦发转债	33,080	3,647,909.23	5.81
5	138850	23 产融 01	30,000	3,056,962.19	4.87

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“重庆银行、苏州农商行、浦发银行、青岛农村商业银行”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。

重庆银行及其下属分支机构因贷款风险分类不准确；资金投向不合规且未按约定用途使用；对政府平台项目风险管控不到位；贷前调查不尽职；小微企业抵押评估费用由借款企业承担；投资业务调查、审查、审批不尽职；资金投放不合规等受到地方金管局罚款的处罚。

苏州农商行下属分支机构因个人贷款贷后管理不到位、商业承兑汇票贸易背景真实性审查不严格、流动贷款资金被挪用等受到地方金管局罚款。

浦发银行下属分支机构因数据治理存在缺陷；授信业务管理不到位；房地产贷款业务管理不审慎；并购贷款管理不审慎；贷款“三查”不尽职导致贷款资金违规流入限制性领域；贸易背景真实性审查不到位，超过规定期限或未向中国人民银行报送账户开立、撤销等资料；违反规定办理资本项目资金收付等违规事项，被金管局、央行派出机构罚款、警告、责令改正，被地方外管局没收违法所得、罚款。

青岛农村商业银行因监管标准化（EAST）数据错报漏报，受到地方金管局罚款。

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	11,363.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	468.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,831.82

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	110059	浦发转债	3,647,909.23	5.81
2	113641	华友转债	813,765.45	1.30
3	127044	蒙娜转债	812,343.99	1.29
4	113056	重银转债	726,676.49	1.16
5	128129	青农转债	721,563.82	1.15
6	113516	苏农转债	713,768.42	1.14
7	128074	游族转债	627,688.86	1.00
8	113048	晶科转债	619,019.86	0.99
9	113606	荣泰转债	598,337.17	0.95
10	127062	垒知转债	532,903.50	0.85
11	128134	鸿路转债	517,250.65	0.82
12	123161	强联转债	443,550.47	0.71
13	123216	科顺转债	402,451.46	0.64
14	113650	博 22 转债	382,602.00	0.61
15	113050	南银转债	363,695.04	0.58
16	113037	紫银转债	361,252.55	0.58
17	128048	张行转债	358,106.21	0.57
18	123122	富瀚转债	356,409.31	0.57
19	123158	宙邦转债	355,926.88	0.57
20	123182	广联转债	349,870.40	0.56
21	123190	道氏转 02	343,367.72	0.55
22	118035	国力转债	320,667.39	0.51

23	113657	再 22 转债	318,131.56	0.51
24	113024	核建转债	315,624.51	0.50
25	123179	立高转债	165,566.75	0.26
26	118032	建龙转债	130,876.90	0.21

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	国泰民福策略价值灵活 配置混合A	国泰民福策略价值灵活 配置混合C
本报告期期初基金份额总额	48,487,681.60	78,747.42
报告期期间基金总申购份额	72,682.84	1,755.48
减：报告期期间基金总赎回份额	5,467,760.32	3,109.74
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	43,092,604.12	77,393.16

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	67,046.60
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	67,046.60
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.16

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、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰民福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

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 15-20 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

二〇二四年七月十九日