

# 国泰民福策略价值灵活配置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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 7 月 1 日起至 9 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
交易代码	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	251,656,243.36 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
	(2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	14,255,399.92
2. 本期利润	13,050,079.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0601
4. 期末基金资产净值	283,045,824.22
5. 期末基金份额净值	1.1247

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。

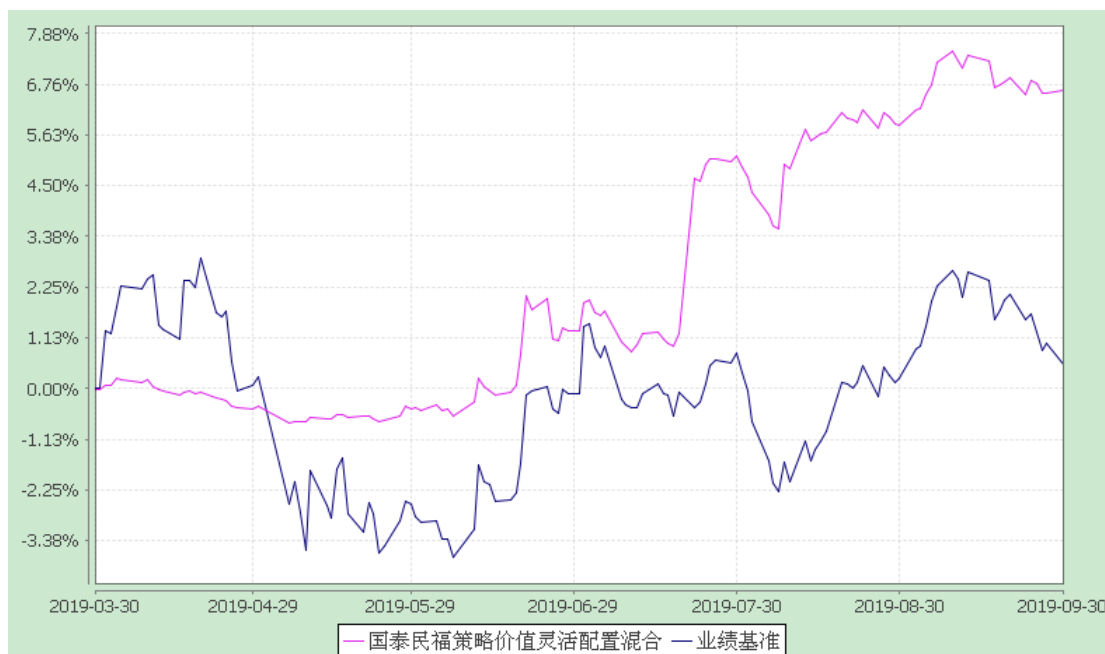
### 3.2 基金净值表现

#### 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	5.27%	0.52%	0.62%	0.48%	4.65%	0.04%

#### 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历史走势对比图  
 (2019年3月30日至2019年9月30日)



注：本基金的合同生效日为2019年3月30日。截止至2019年9月30日，本基金运作时间未满一年。

## § 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		
樊利安	本基金的基金经理、国泰浓益灵活配置混合、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	2019-05-31	-	13 年	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

	<p>置混合 (LOF)、国泰多策略收益灵活配置、国泰民利策略收益灵活配置混合的基金经理</p>			<p>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</p>
--	--	--	--	---

					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	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



	置混合、国泰民福策略收益灵活配置混合的基金经理			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

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，在低回辙、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

国泰民福策略价值灵活配置 2019 年第三季度的净值增长率为 5.27%，同期业绩比较基准收益率为 0.62%。

## 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，仍将以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 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	65,229,690.64	22.91
	其中：股票	65,229,690.64	22.91
2	固定收益投资	159,722,776.00	56.10
	其中：债券	159,722,776.00	56.10

	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	46,300,000.00	16.26
	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	8,462,388.89	2.97
7	其他各项资产	5,010,958.24	1.76
8	合计	284,725,813.77	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	3,248,868.00	1.15
C	制造业	33,400,213.24	11.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,622,312.00	0.93
F	批发和零售业	3,143,265.00	1.11
G	交通运输、仓储和邮政业	2,574,359.00	0.91
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,095,641.40	1.09
J	金融业	15,916,442.00	5.62
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	1,228,590.00	0.43

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	65,229,690.64	23.05

### 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	601318	中国平安	64,500	5,614,080.00	1.98
2	601398	工商银行	1,000,000	5,530,000.00	1.95
3	600276	恒瑞医药	49,800	4,017,864.00	1.42
4	600690	海尔智家	243,600	3,727,080.00	1.32
5	601138	工业富联	254,000	3,657,600.00	1.29
6	600104	上汽集团	153,500	3,650,230.00	1.29
7	600030	中信证券	161,900	3,639,512.00	1.29
8	603214	爱婴室	80,700	3,143,265.00	1.11
9	600519	贵州茅台	2,600	2,990,000.00	1.06
10	600887	伊利股份	94,200	2,686,584.00	0.95

### 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	26,972,700.00	9.53
	其中：政策性金融债	26,972,700.00	9.53
4	企业债券	82,566,076.00	29.17
5	企业短期融资券	40,072,000.00	14.16
6	中期票据	10,112,000.00	3.57
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	159,722,776.00	56.43

### 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	122187	12 玻纤债	200,000	20,016,000.00	7.07
2	136830	16 中信 G1	200,000	20,008,000.00	7.07
3	190201	19 国开 01	170,000	17,001,700.00	6.01
4	136079	15 中航债	123,460	12,420,076.00	4.39
5	101800789	18 湘高速 MTN001	100,000	10,112,000.00	3.57

### 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“国开行、中信证券”公告其分行违规情况外),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。

中信证券江苏分公司在 2018 年 12 月 18 日因违反反洗钱规定，受到中国人民银行南京分行公开处罚，处以罚金 20 万元。

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。

5.11.2 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	48,795.73
2	应收证券清算款	1,639,639.63
3	应收股利	-
4	应收利息	3,320,739.86
5	应收申购款	1,783.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,010,958.24

### 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

本报告期期初基金份额总额	173,024,186.32
报告期基金总申购份额	137,815,948.25
减：报告期基金总赎回份额	59,183,891.21
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	251,656,243.36

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	18,025,236.59
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	18,025,236.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	7.16

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申购	2019-07-31	18,025,236.59	20,000,000.00	-
合计			18,025,236.59	20,000,000.00	

注：基金管理人国泰基金管理有限公司在本季度申购本基金的适用费率为：单笔1000元。

## § 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 16 层-19 层。

本基金托管人住所。

## 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  
二〇一九年十月二十三日