国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金 2018年年度报告摘要

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:二〇一九年三月三十日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根报本基金合同约定,于2019年3月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告的财务资料经审计,普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金出具了无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2018年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1基金基本情况

基金简称	国泰金泰灵活配置	
基金主代码	519020	
交易代码	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	
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	
报告期末基金份额总额	140,451,979.86份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置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	128,314,806.95份	12,137,172.91份

2.2 基金产品说明

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	(一)大类资产配置 本基金的资产配置分为二个层次,首先应用投资时钟,分析当前所处的经济周期,以确定大类资产的配置比例;其次是在确定大类资产的配置比例后,应用Melva资产评估系统进行日常的动态股票资产配置。 (二)股票投资策略 本基金个股选择主要是从两个角度考虑,一个角度是选择盈利能力强、确定性高、估值安全的上市公司;另一个角度是根据事件驱动策略选择受益于事件因素或市场估值未能充分体现事件影响的上市公司。 (三)债券投资策略 本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握,基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪,灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略,构建债券资产组合,并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测,动态的对债券投资组合进行调整。 (四)资产支持证券投资策略 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。 (五)中小企业私募债投资策略 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的投资。 (六)股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与股指期货的投资,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。 未来,随着中国证券市场投资工具的发展和丰富,在符合有关法律法规规定的前提下,基金可相应调整和更新相关投资策略。
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,属合理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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国泰基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	李永梅	郭明
	联系电话	021-31081600转	010-66105799
	电子邮箱	xinxipilu@gtfund.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		(021)31089000,400-888-8688	95588
传真		021-31081800	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告摘要的管理人互联网网址	http://www.gtfund.com
基金年度报告备置地点	上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层及基金托管人住所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1期间数据和指标	2018年		2017年		2016年	
	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C
本期已实现收益	-9,720,137.72	-352,955.71	-2,184,325.67	124,452.35	8,083,055.65	1,814,594.81
本期利润	-24,267,321.87	-3,772,862.47	-5,659,704.68	132,504.88	3,864,533.90	-5,109,687.41
加权平均基金份额本期利润	-0.2107	-0.4038	-0.0496	0.0140	0.0282	-0.0284
本期基金份额净值增长率	-16.41%	-15.55%	-4.54%	-2.17%	2.77%	-0.74%

3.1.2 期末数据和指标	2018年末		2017年末		2016年末	
	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C	国泰金泰灵活配置A	国泰金泰灵活配置C
期末可供分配基金份额利润	-0.2051	-0.1958	-0.0320	-0.0316	0.0726	-
期末基金资产净值	113,159,604.99	10,816,036.44	103,975,434.89	96.38	127,997,167.52	-
期末基金份额净值	0.8819	0.8911	1.0550	1.0562	1.1706	-

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)本基金2017年度C类份额的累计净值增长率为自2017年9月18日起恢复C类基金份额后至2017年12月31日。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及与同期业绩比较基准收益率的比较

1、国泰金泰灵活配置A:

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-14.13%	1.78%	-5.04%	0.82%	-9.09%	0.96%
过去六个月	-21.15%	1.63%	-5.26%	0.74%	-15.89%	0.89%
过去一年	-16.41%	1.51%	-9.62%	0.67%	-6.79%	0.84%
过去三年	-17.99%	0.92%	-2.45%	0.40%	-15.54%	0.52%
过去五年	-3.00%	0.73%	9.53%	0.31%	-12.53%	0.42%
自基金转型至今	-5.86%	0.69%	13.21%	0.28%	-19.07%	0.41%

2、国泰金泰灵活配置C:

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-14.11%	1.78%	-5.04%	0.82%	-9.07%	0.96%
过去六个月	-21.10%	1.63%	-5.26%	0.74%	-15.84%	0.89%
过去一年	-15.55%	1.51%	-9.62%	0.67%	-5.93%	0.84%
2017年9月18日至今	-17.38%	1.34%	-10.05%	0.61%	-7.33%	0.73%

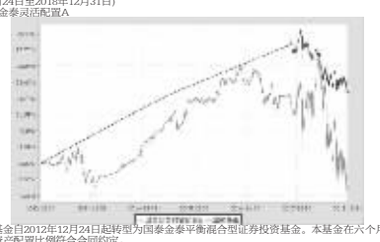
3.2.2自基金转型以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金

自基金转型以来基金份额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2018年12月31日)

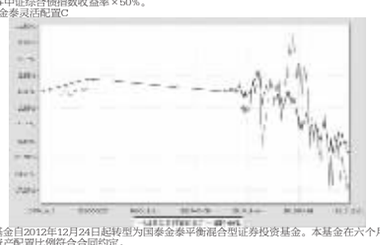
1、国泰金泰灵活配置A



注:本基金自2012年12月24日起转型为国泰金泰平衡混合型证券投资基金。本基金在六个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

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C



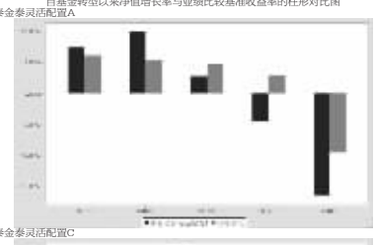
注:本基金自2012年12月24日起转型为国泰金泰平衡混合型证券投资基金。本基金在六个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

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%。

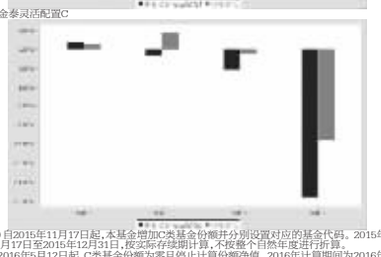
3.2.3 自基金转型以来基金每年份额增长率及其与同期业绩比较基准收益率的柱形对比图

国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金

1、国泰金泰灵活配置A



2、国泰金泰灵活配置C



注:(1)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。2015年计算期间为2015年11月17日至2015年12月31日,按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

(2)自2016年5月12日起,C类基金份额为零日停止计算份额净值。2016年计算期间为2016年1月1日至2016年5月11日,按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

(3)自2017年9月15日起,本基金恢复本基金C类基金份额。2017年计算期间为2017年9月18日至2017年12月31日,按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

1、国泰金泰灵活配置A:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2016	0.070	1,147,778.81	15,558.49	1,163,337.30	-
2017	0.654	6,712,072.70	402,690.12	7,114,762.82	-
2018	-	-	-	-	-
合计	0.724	7,859,851.51	418,248.61	8,278,100.12	-

2、国泰金泰灵活配置C:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2016	0.850	95,557,352.20	-	95,557,352.20	-
2017	-	-	-	-	-
2018	-	-	-	-	-
合计	0.850	95,557,352.20	-	95,557,352.20	-

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1基金管理人及其管理基金的经验

国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日,是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批规范的全国性基金管理公司之一。公司注册资本为1.1亿元人民币,公司注册地为上海,并在北京和深圳设有分公司。

截至2018年12月31日,本基金管理人共管理98只开放式证券投资基金:国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金(包括2只子基金,分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金龙债券证券投资基金)、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金、国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金、国泰金鼎证券投资基金转型而来)、国泰金牛创新成长混合型证券投资基金、国泰沪深300指数证券投资基金(由国泰金象保本增值混合证券投资基金转型而来)、国泰双利债券证券投资基金、国泰区位优势混合型证券投资基金、国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)(由金鑫证券投资基金转型而来)、国泰纳斯达克100指数证券投资基金、国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、上证180金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证180金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国泰事件驱动策略混合型证券投资基金、国泰信用互利分级债券型证券投资基金、国泰成长优选混合型证券投资基金、国泰大资商品配置证券投资基金(LOF)、国泰现金管理货币市场基金、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)、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)、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金、国泰国证房地产行业指数分级证券投资基金、国泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)(由国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金封闭期届满转换而来)、上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金、纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金、国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金、国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金、国泰农益灵活配置混合型证券投资基金、国泰安康定期支付混合型证券投资基金(由国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金更名而来)、国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金、国泰金鑫股票型证券投资基金(由金鑫证券投资基金转型而来)、国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金、国泰深证TMT50指数分级证券投资基金、国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金、国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金、国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金、国泰互联网+股票型证券投资基金、国泰央企改革股票型证券投资基金、国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金、国泰大健康股票型证券投资基金、国泰民福保本混合型证券投资基金、国泰鑫保本混合型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金、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)、国泰国证新能源汽车指数证券投资基金(LOF)(由国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金转型而来)、国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金由中小板200成长交易型开放式指数证券投资基金转型而来)、国泰民利保本混合型证券投资基金、国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金、国泰创业板指数证券投资基金(LOF)、国泰利是宝货币市场基金、国泰安益灵活配置混合型证券投资基金、国泰普益灵活配置混合型证券投资基金、国泰润利纯债债券型证券投资基金、国泰润鑫纯债债券型证券投资基金、国泰融信灵活债券型证券投资基金、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)、国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰中证申万证券行业指数证券投资基金(LOF)、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰保本混合型证券投资基金变更而来)、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金、国泰大农业股票型证券投资基金、国泰智能装备股票型证券投资基金、国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金、国泰润鑫纯债债券型证券投资基金、国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰智能汽车股票型证券投资基金、上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金、国泰瞬利交易型货币市场基金、国泰民安增益纯债债券型证券投资基金(由国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金转型而来)、国泰中国企业信用精选纯债债券型证券投资基金(QDII)、国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰可转债债券型证券投资基金、国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金、国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰量化成长优选混合型证券投资基金、国泰鑫化价值精选混合型证券投资基金、国泰优势行业混合型证券投资基金、国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金、国泰瑞和债债券型证券投资基金、国泰嘉睿纯债债券型证券投资基金、国泰恒生港股通指数证券投资基金(LOF)、国泰聚禾纯债债券型证券投资基金、国泰丰盈纯债债券型证券投资基金、国泰利享中短债债券型证券投资基金、国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金(由国泰新目标收益保本混合型证券投资基金变更而来)、国泰聚享纯债债券型证券投资基金、国泰丰盈纯债债券型证券投资基金、国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来,国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金由国泰目标收益保本混合型证券投资基金转型而来)。另外,本基金管理人于2004年获得全国社会保障基金理事会社保基金资产管理人资格,目前受托管理全国社保基金多个投资组合,2007年11月19日,本基金管理人获得企业年金投资管理人资格。2008年2月14日,本基金管理人成为首批获准开展特定客户资产管理业务(专户理财)的基金公司之一,并于3月24日经中国证监会批准获得合格境内机构投资者(QDII)资格,囊括了公募基金、社保、年金、专户理财和QDII等管理业务资格。

4.1.2基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李海	本基金的基金经理、国泰金鹿混合、国泰智能汽车股票、国泰可转债债券的基金经理	2017-01-24	-	8年	硕士研究生。2005年7月至2007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月起兼任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理,2017年12月起兼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。
彭凌志	本基金的基金经理	2017-01-24	2018-04-27	12年	硕士研究生。2002年7月至2004年7月在上海良友集团有限责任公司任资产管理部科员,2004年9月至2007年3月在上海交通大学学习,2007年3月至2015年8月在平安资产管理有限责任公司任投资经理。2015年9月加入国泰基金管理有限公司,2015年12月起任国泰互联网+股票型证券投资基金和国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年6月至2017年9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月至2018年4月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,2018年5月起兼任国泰优势行业混合型证券投资基金的基金经理,2019年1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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1公平交易制度和控制方法

本基金管理人根据相关法规要求,制定了《公平交易管理制度》,制度规范了公司各部门相关岗位职责,适用于公司所有投资品种的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节,旨在规范交易行为,严禁利益输送,保证公平交易,保护投资者合法权益。

(一)公司投资和研究部门不断完善研究方法和投资决策流程,提高投资决策的科学性和客观性,确保各投资组合享有公平的投资决策机会,建立公平交易的制度环境。

(二)公司制定投资授权机制,明确各投资决策主体的职责和权限划分,合理确定各投资组合经理的投资权限,超过投权限的操作需要经过严格的审批程序。

(三)公司对各投资组合信息进行有效的保密管理,不同投资组合经理之间的由大非公开投资信息相互隔离。

(四)公司实行集中交易制度,严格隔离投资管理职能与交易执行职能,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。并在交易执行中对公平交易进行实时监控。

(五)公司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。

(六)公司相关部门定期对管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异、不同时间窗下同向交易和反向交易的交易价差等进行分析,并评估是否符合公平交易原则。

(七)公司相关部门建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估制度,对交易过程进行定期检查,并将检查结果定期向公司风险管理委员会汇报。

4.3.2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,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。

(一)本基金管理人所管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见,我们计算了公司旗下基金、组合间日同向交易纪录配对。通过对这些配对的交易价差分析,我们发现有效配对溢价率均值大部分在1%数量级及以下,且大部分溢价率均值通过95%置信度下等于0的检验。

(二)扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取T=3和T=5作为扩展时间窗口,将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均,并以此为依据,进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对(样本数≥30),溢价率均值大部分在1%数量级及以下。

(三)基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的t检验的基金组合配对,对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对,已要求基金经理对价差作出了解释,根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

4.3.3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 管理人对报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2018年,虽然内外部都出现了一定的压力,但中国经济仍然表现出了较强的韧性;供给侧结构性改革的成效仍在持续显现;中美贸易摩擦出现了一定的缓和迹象,但仍然存在较大的不确定性;为了应对经济调整以及外部环境的压力,中央持续出台了一些涉及减税降费的改革措施,也对前期相对偏紧的货币政策做了一些调整。

市场仍然偏弱,但我们判断股票市场中长期震荡向上的格局仍未改变。中国经济体量足够大,层次足够丰富,中国资本市场的结构性机会仍将长期存在。尤其是市场大幅调整之后,整体市场估值出现了较大的吸引力。因此我们维持了相对较高的股票仓位。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰金泰平衡混合A在2018年度净值增长率为-16.41%,同期业绩比较基准为-9.62%。

国泰金泰平衡混合C在2018年度净值增长率为-15.55%,同期业绩比较基准为-9.62%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,党的十九大报告的两大核心论断已经是我们投资最重要的战略指引:一是“中国特色社会主义进入新时代,我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”;二是“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。”

在高速增长阶段,企业的生存环境比较友好,胆子大、敢加杠杆,能生产出“合格”产品和服务的企业就能实现粗放式的快速增长,人口红利是发展阶段之后,人口对“美好生活”的要求将越来越高,人们对产品和服务的评判标准将从过去的“合格”和“良好”,提升到“优秀”和“卓越”。同时由于经济增速的下降以及对企业降杠杆的要求,市场竞争将越来越残酷,那些只能提供“合格”的产品和服务,且企业管理效率无法达到高标准的企业将面临被淘汰的风险。而那些能够提供“卓越”的产品,在品牌建设或成本控制等方面拥有可持续竞争优势的企业,不但会获得溢价的肯赏,也会持续得到资本市场的支持。我们判断未来资本市场的发展也将从更看重博弈,向更看重各实体经济,助力实体经济实现更高效率的优势转变。

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,但市场仍然会是以结构性机会为主。由于结构性机会主要是优胜劣汰带来的,因此我们认为大部分行业都有机会,但各行业都只有少数真正具有可持续竞争优势的企业有机会。所以,基于策略的目上而下的行业选择的超额收益可能下降,而基于目下而上优选企业的投资方法可能会更有优势。

以人因对“美好生活”的追求,以及“高质量发展”为核心,我们将持续聚焦各行各业的好公司,深入挖掘企业的可持续竞争优势,着力构建一个行业充分分散、个股相对集中的投资组合。

经料上,我们主要从两个角度去挖掘投资标的:(1)消费升级:在品牌和产品(服务)创新上具有可持续竞争优势,能够引领行业发展方向,满足甚至创造消费升级需求的细分行业龙头;(2)产业升级:在成本控制及技术创新上具有可持续竞争优势,公司治理结构良好,具有企业家精神,以奋斗者为本,能够代表中国企业走向世界的制造业行业龙头。

在选股策略上,我们始终坚持好公司和低估值的原则,但对公司质地和估值水平的侧重会随着市场环境的变化做一些动态的调整。估值合理是我们选股的底线,任何时候我们都不会为任何公司支付明显的溢价,无论其行业前景如何光明,公司的故事如何振奋人心。但大多数时候,我们好公司的追求会优先于我们对于低估值的追求,只要好公司的估值合理,我们就会买入和持有,少数时候,一些好公司会出现显著低估的机会,而这些低估往往是由于周期性的原因,或者公司遇到了阶段性危机的原因导致的,这种低估的机会通常会伴随着市场的质疑和恐惧。当这样的机会出现在我们面前,在深入研究和客观评估的基础上,我们并不缺乏决策和行动的勇气。

当前,市场悲观情绪弥漫,很多好公司都出现了历史性的显著低估,这正是我们应当加强研究和展现勇气的时期。2019年,我们的大平将向低估值的方向做出一些倾斜。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照相关法律法规规定,设有估值委员会,并制定了相关制度及流程。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允性与合理,报告期内相关基金估值政策由托管银行进行复核,公司估值委员会由主管运营的公司领导负责,成员包括基金核算、风险管理、行业研究方面业务骨干,均具有丰富的行业分析、会计核算等证券基金行业从业经验及专业能力。基金经理如认为估值有被歪曲或有失公允的情况,可向估值委员会报告并提出相关意见和建议。各方不存在任何重大利益冲突,一切以投资者利益最大化为最高准则。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

截止本报告期末,根据本基金基金合同和相关法律法规的规定,本基金无应分配但尚未实施的利润。

4.8报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内,本基金托管人在对国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内,国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金的管理人——国泰基金管理有限公司在国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内,国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对国泰基金管理有限公司编制和披露的国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金2018年年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

§6 审计报告

本报告期的基金财务会计报告经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)审计,注册会计师签字出具了普华永道中天审字(2019)第21069号标准无保留意见的审计报告。投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金

报告截止日:2018年12月31日

单位:人民币元

资产	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
资产:	-	-
银行存款	15,167,661.14	7,500,401.14
结算备付金	337,823.48	663,613.75
存出保证金	48,327.63	55,072.38
交易性金融资产	107,358,244.06	96,141,486.07
其中:股票投资	107,358,244.06	93,143,886.07
基金投资	-	-
债券投资	-	2,997,600.00
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	1,570,506.73	911,943.87
应收利息	13,562.76	98,874.91
应收股利	-	-
应收申购款	17,144.05	18,013.51
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	124,513,269.85	105,389,405.63
负债和所有者权益	**本期末 2018年12月31日**	**上年度末 2017年12月31日**
负债:	-	-
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	1,032,134.57
应付赎回款	166,025.36	40,955.38
应付管理人报酬	162,615.28	141,708.04
应付托管费	27,102.55	23,618.01
应付销售服务费	931.82	-
应付交易费用	120,888.69	175,431.47
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	60,064.72	26.89
负债合计	537,628.42	1,413,874.36
所有者权益:	-	-
实收基金	152,668,420.09	107,129,904.09
未分配利润	-28,692,778.66	-3,154,372.82
所有者权益合计	123,975,641.43	103,975,531.27
负债和所有者权益总计	124,513,269.85	105,389,405.63

注:报告截止日2018年12月31日,基金份额总额140,451,979.86份,国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金A类基金的份额净值0.8819元,A类基金的份额总额128,314,806.95份;国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金C类基金的份额净值0.8911元,C类基金的份额总额12,137,172.91份。

7.2 利润表

会计主体:国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日
一、收入	-24,587,856.71	-1,911,122.28
1.利息收入	95,761.23	2,721,624.81
其中:存款利息收入	89,787.01	336,783.19
债券利息收入	5,974.22	2,183,719.34
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	201,122.28
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	-6,854,415.42	-1,184,316.84
其中:股票投资收益	-8,067,624.15	-1,678,098.40
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-2,951.37	54,755.89
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	1,216,160.10	439,025.67
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-17,967,090.91	-3,467,326.48
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)	137,888.39	18,896.23
减:二、费用	3,452,327.63	3,616,077.52
1. 管理人报酬	1,905,832.91	2,044,658.95
2. 托管费	317,638.87	340,776.47
3. 销售服务费	9,452.65	11,771.08
4. 交易费用	921,104.43	905,026.76
5. 利息支出	-	-
其中:卖出回购金融资产支出	-	-
6. 税金及附加	0.77	-
7. 其他费用	298,298.00	313,844.26
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-28,040,184.34	-5,527,199.80
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-28,040,184.34	-5,527,199.80

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	107,129,904.09	-3,154,372.82	103,975,531.27
二、本期