国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年七月十八日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2019年7月16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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰量化收益灵活配置混合
基金主代码	001789
交易代码	001789
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年5月19日
报告期末基金份额总额	298,429,876.71份
投资目标	本基金主要以数量化投资技术为基础,并辅以基本面研究,严格控制下行风险,以期实现基金资产的持续稳健增长。
投资策略	本基金采用自主开发的量化风险模型对中短期市场的系统性风险进行判断,从而决定本基金在股票、债券和现金等金融工具上的投资比例,并充分利用股指期货作为对冲工具;在股票选择方面,本基金采用量化多因子选股系统和基本面研究相结合的方式进行股票选择和投资,多维度地分析股票的投资价值,精选具有较高投资价值的上市公司构建本基金的多头组合。 1.资产配置策略 本基金通过量化策略和工具,对宏观政策、市场情绪等方面进行全面研究,再辅以量化风险模型来确定中短期市场系统风险,通过风险模型来调整仓位,合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例,并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化,动态地调整各金融工具的投资比例,进利略采用股指期货对冲策略做套期保值,以达到控制下行风险的目标。 2.股票投资策略 本基金采用量化多因子模型选择股票,并辅以"定性"的基本面研究来二次确认,在实际运行过程中设定期或不定期地进行修正,优化股票投资组合,具体来说,本基金股票投资策略主要是以量化多因子模型和基本面研究相结合的方式,根据市场的变化,辅以多种量化模型策略(如技术分析策略、线性惩罚策略、定向增发策略、事件驱动策略等),从而提高组合收益,降低组合的波动。根据量化多因子模型筛选出的个股,再从基本面分析入手,主要考虑的方面包括:上市公司治理结构、核心竞争优势、证价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况等公司基本面因素,对上市公司的投资价值进行综合评价,精选具有较高投资价值的上市公司构建多头组合。 3.固定收益类投资工具投资策略 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货币政策、货币政策动向,根据市场利率的变动趋势,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,配置股票投资以及债券投资市场工具组合,保证基金资产流动性。 4.股指期货投资策略 本基金采用股指期货将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,降低股票组合仓位频繁调整的交易成本,并利用股指期货的对冲作用,降低股票组合的系统性风险。 5.股票期权投资策略 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。本基金将在对证券市场的预判,并结合股指期权定价模型,选择估值合理的期权合约。 6.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券的投资。 7.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。 8.权证投资策略 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,立足于实风险套利,压力减少组合净值波动率,力求稳健的超额收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其按照风险、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	招商银行股份有限公司

§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4月1日-2019年6月30日)
1.本期已实现收益	2,102,472.04
2.本期利润	7,521,078.51
3.加权平均基金份额本期利润	0.1238
4.期末基金资产净值	307,653,216.58
5.期末基金份额净值	1.031

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①1	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	0.00%	0.89%	-0.26%	0.92%	0.26%	-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

国泰量化收益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

(2017年5月19日至2019年6月30日)

注:本基金合同生效日为2017年5月19日。本基金在6个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
梁杏	本基金的基金经理、国泰国证医药卫生行业指数分级、国泰国证食品饮料行业指数分级、国泰中证生物医药ETF联接、国泰中证生物医药ETF基金经理(事业)部总监	2018-07-31	-	12年	学士,2007年7月至2011年6月在华安基金管理有限公司担任高级区域经理,2011年7月加入国泰基金管理有限公司,历任产品品牌总监、研究总监、基金经理助理。2016年6月起任国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金和国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金的基金经理。2018年1月至2019年4月任国泰中证医药ETF联接、国泰中证生物医药ETF基金经理。2018年7月起兼任国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2019年4月起兼任国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理。2018年4月起兼任国泰量化策略精选股票型证券投资基金的基金经理。2018年7月任量化投资(事业)部副总监。2018年7月起任量化投资(事业)部总监。

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

2019年二季度,大盘经历了一季度的狂欢之后,有所调整,沪深300指数微跌1.21%。二季度受前期获利盘回吐以及北上资金持续大幅流出的影响,4月份A股大幅下挫,上证指数单月跌幅达到8.32%,前期表现较好的行业如计算机、通信、半导体等行业跌幅更甚。5月份受中美贸易谈判局势恶化,美国针对中国2000亿美元加征关税至25%并启动其余3000多亿美元关税加征程序影响,A股持续承压,在监管层呵护下A股维持窄幅震荡,以半导体为主的自主可控、国产替代相关主题表现出色。临近季末,受美国经济走弱、美联储重启降息预期影响,尤其是G20中美元首峰会的市场预期中美贸易局势有所缓和,市场风险偏好逐步回升。二季度我们尝试了多因子选股模型和择时模型,与基准相比,获取了0.28%的超额收益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2019年第二季度的净值增长率为0.00%,同期业绩比较基准收益率为-0.26%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从国际环境来看,在美国经济以及全球经济面临下滑的情况下,预计中美贸易纠纷短期内恶化的可能性较小。预计未来中美战略竞争的格局,尤其在科技领域的竞争预计将长期化。国内环境来看,受全球经济下滑压力、美联储降息预期影响,国内货币政策可操作空间更为宽松,叠加减税降费将逐步反映到上市公司利润,上市公司整体业绩有望向好,在科创板上市开板的背景下,预计国内外宏观政策友好以及流动性相对宽松有利于市场风险偏好的持续。此外A股纳入MSCI、富时指数权重因子将持续提升,尤其是中盘股将纳入指数且权重提升较大,预计外资将保持持续的净流入。总体上我们对A股市场保持短期震荡,长期向上的观点。未来我们也将积极参与科创板的投资,力争为持有人谋求更多收益。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内,本基金出现过超过连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形,截至本报告期末,本基金的资产净值已恢复至五千万元以上。本报告期内,本基金出现过超过连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形,截至本报告期末,本基金的基金份额持有人数量已恢复至两百人以上。

§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	157,187,261.00	50.85
	其中:股票	157,187,261.00	50.85
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	151,848,471.52	49.12
7	其他各项资产	74,167.20	0.02
8	合计	309,109,899.72	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	7,700,160.00	2.50
C	制造业	49,030,663.00	15.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,135,279.00	2.32
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,571,652.00	0.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,235,626.00	0.73
J	金融业	79,381,408.00	25.80
K	房地产业	5,885,519.00	1.91
L	租赁和商务服务业	2,960,910.00	0.96
M	科学研究和技术服务业	286,044.00	0.09
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	157,187,261.00	51.09

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	600519	贵州茅台	17,100	16,826,400.00	5.47
2	601318	中国平安	185,800	16,463,738.00	5.35
3	601166	兴业银行	418,100	7,647,049.00	2.49
4	600887	伊利股份	201,400	6,728,774.00	2.19
5	600030	中信证券	266,600	6,347,746.00	2.06
6	600276	恒瑞医药	95,600	6,309,600.00	2.05
7	601328	交通银行	928,100	5,679,972.00	1.85
8	600016	民生银行	844,800	5,364,480.00	1.74
9	601288	农业银行	1,296,000	4,665,600.00	1.52
10	600000	浦发银行	393,700	4,598,416.00	1.49

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末股指期货。若本基金投资股指期货,本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为主要目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

根据浦发银行2018年4月到2019年3月期间发布的公告,公司信用卡中心、郑州、杭州、上海、乌鲁木齐等下属分行、支行由于信用卡业务授信不审慎、违规开展存贷业务、员工管理不到位、违规开展票据业务等行为分别受到当地银保监局罚款、警告等监管处罚。

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	44,036.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	29,833.18
5	应收申购款	297.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,167.20

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债券。

5.11.5报告期末前十名股票中在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	9,394,185.18
报告期基金总申购份额	298,197,498.96
减,报告期基金总赎回份额	9,161,807.43
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	298,429,876.71

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,075,126.90
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	5,000,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	75,126.90
报告期期末持有的本基金份额/基金总份额比例(%)	0.03

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	赎回	2019-04-02	5,000,000.00	-5,243,650.00	0.50%
合计			5,000,000.00	-5,243,650.00	

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额变化情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019年4月1日至2019年4月1日	5,075,126.90	-	5,000,000.00	75,126.90	0.03%
个人	1	2019年4月9日至2019年5月27日	491,124.40	-	-	491,124.40	0.16%
	2	2019年4月2日至2019年4月8日	988,130.56	-	988,130.56	-	-
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时,可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险,基金流动性风险等特定风险。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、关于准予国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金注册的批复

2、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金合同

3、国泰量化收益灵活配置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

9.2 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。

9.3 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
二〇一九年七月十八日

国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:二〇一九年七月十八日

§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7月16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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰融安多策略灵活配置混合
基金主代码	003516
交易代码	003516
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年7月3日
报告期末基金份额总额	933,240,533.18份
投资目标	本基金将灵活运用多种投资策略,充分挖掘市场潜在的投资机会,力求实现基金资产的持续稳定增值。
投资策略	本基金投资策略主要包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略等。 1.大类资产配置策略 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,综合评估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,调整短期和调整范围。 2.股票投资策略 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,并结合市场环境灵活运用多种投资策略,建立成长投资策略、价值投资策略、主题投资策略、事件驱动策略、定向增发策略、次新股投资策略等多策略体系,根据市场环境的变化进行针对性的运用。 (1)成长投资策略 本基金将关注成长型上市公司,重点关注中小市值股票中具有潜在高成长性和稳健盈利模式的上市公司,在充分的行业研究和审慎的公司研究基础上,本基金将选取能高成长概念股票的风险水平,对优质成长型公司给予适当估值溢价。 (2)价值投资策略 价值投资策略是通过寻找价值被低估的股票进行投资,本基金将根据不同行业特征和市场特征,综合运用市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)、(P/E)/G、EV/EBITDA以及现金流折现模型(DCF)等估值指标,精选价值被低估的上市公司进行投资。 (3)主题投资策略 在我国经不同经济发展阶段,由于社会、文化、科技、国内外宏观经济、国家政策、资本市场发展情况不同,具有不同的投资主题。本基金通过深入研究经济发展和资本市场趋势变化,对影响经济发展或企业盈利的关键性驱动因素及成长动因进行前瞻性的分析,挖掘中长期主题投资机会,并精选出符合投资主题的行业以及具有核心竞争力的上市公司。 (4)事件驱动策略 本基金将持续关注事件驱动投资机会,重点关注的事项包括:(1)并购重组,通过对上市公司资产重组、资产注入、公司重组并购、公司股权变动、公司再融资、上市公司管理层变动、公司股权激励计划、新产品研发等可能对公司的经营方向、行业地位、核心竞争力产生重要影响的事件进行分析趋势的分析,选择基本面向好的企业进行投资;(2)定增破发,即在定增期内或锁定期内跌破定增价格的公司增发项目,并结合对其基本面的分析及市场未来走势进行判断,精选价值被低估的定增项目进行投资。 (5)定向增发策略 本基金从发展前景和估值水平两个角度出发,通过定性和定量分析相结合的方法评价定向增发项目对上市公司未来价值的影响。结合定向增发一二级市场价差的大小、理性概率投资的一段时间里,智能汽车将得到长足发展。 (1)智能汽车主题投资策略 本基金所指的智能汽车范围具有感知、沟通、关怀功能,最终可实现无人驾驶的汽车及其相关产品。智能汽车以及基于智能汽车形成的智能生态环境的总称,它代表汽车电子、新能源汽车、车联网、无人驾驶以及与智能汽车相关服务等未来行业或领域的长期发展方向。智能汽车主题将最科技进步的不断更新,基金管理人将持续跟踪科技进步及商业模式发展,对智能汽车主题所涉及领域进行更新调整。 本基金所定的智能汽车主题投资包括三个符合以下标准之一:1)上市公司目前主营业务表现了上述智能汽车主题涵盖范围的;2)上市公司目前非主营业务表现了上述智能汽车主题涵盖范围,但该部分业务可以独转型为主营业务并成为公司主要利润来源的;3)上市公司未来转型方向或重点发展业务表现了上述智能汽车主题涵盖范围的。 (2)个股投资策略 本基金根据上市公司获利能力、成长能力、估值水平等指标精选个股,运用定性和定量相结合的方法,综合分析财投资价值和成长能力,确定投资标的股票,构建投资组合。 2.固定收益类投资工具投资策略 本基金密切关注国内外宏观经济走势与货币政策、货币政策动向,根据未来利率变动走势,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,配置股票投资以及债券投资市场工具组合,保证基金资产流动性。 3.股指期货投资策略 本基金采用股指期货将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,降低股票组合仓位频繁调整的交易成本,并利用股指期货的对冲作用,降低股票组合的系统性风险。 4.股票期权投资策略 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。本基金将在对证券市场的预判,并结合股指期权定价模型,选择估值合理的期权合约。 5.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券的投资。 6.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。 7.权证投资策略 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,立足于实风险套利,压力减少组合净值波动率,力求稳健的超额收益。
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,属于中等预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其按照风险、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4月1日-2019年6月30日)
1.本期已实现收益	-197,464,895.08
2.本期利润	-224,005,981.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2154
4.期末基金资产净值	1,167,930,613.34
5.期末基金份额净值	1.2515

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

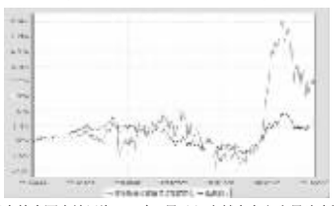
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-12.71%	2.13%	-0.11%	0.75%	-12.60%	1.38%

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

国泰融安多策略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

(2017年7月3日至2019年6月30日)



注:本基金的合同生效日为2017年7月3日。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。

§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		
周伟锋	本基金的基金经理、国泰价值经典灵活配置混合(LOF)、国泰金鹰稳长灵活配置混合、国泰智能装备股票、国泰价值精选灵活配置混合、国泰灵活配置混合基金经理	2017-08-01	-	11年	硕士研究生,曾任中国航天科技集团西安航天发动机厂技术员,2006年7月加盟国泰基金,历任研究员、高级研究员,2012年1月至2013年6月任国泰金鹰稳长证券投资基金、国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)的基金经理助理,2013年6月至2014年7月任国泰中小盘成长股票型证券投资基金的基金经理,2014年3月起兼任国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)变更后来,国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)的国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)更名后来)的基金经理,2015年11月起兼任国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年3月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金鹰稳长灵活配置混合型证券投资基金变更注册后来,国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金)的基金经理,2016年8月至2018年3月期间兼任国泰金鹰稳长证券投资基金的基金经理,2016年7月起兼任国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年1月起兼任国泰智能装备股票型证券投资基金的基金经理,2017年2月起兼任国泰量化策略精选股票型证券投资基金的基金经理,2017年3月起兼任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理,2018年4月起兼任国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2019年1月起兼任国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
李海	本基金的基金经理、国泰金鹰灵活配置混合、国泰金鹰灵活配置混合、国泰可转债债券的基金经理	2017-08-01	-	8年	硕士研究生,2008年7月至2009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月任国泰金鹰保本增值混合证券投资基金的基金经理,2017年1月起兼任国泰金鹰灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金鹰平衡混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2017年1月起兼任国泰金鹰稳长灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金鹰平衡混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2017年1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月起兼任国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金鹰保本增值混合证券投资基金转型而来)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

2019年一季度,在信用宽松的预期下,A股实现了较大幅度的上涨。但在二季度,中美贸易摩擦进一步升级,导致A股又出现了一定程度的回调。二季度的扰动使得结构性机会进一步分化,甚至走向极端。中美贸易摩擦升级使科技企业,出口企业等众多行业的众多公司的长期投资逻辑面临较大挑战。以大部分科技企业为例,此前充分受益于全球化分工,但未来的成长面临诸多假设。而这类假设的前提基本属于基金经理投资框架中的外生变量,只能跟随应对但无法预判,因此二季度对相关企业进行了较大比例的仓位调整。同时,受益于业绩趋势的确定性,二季度以食品饮料、医药为代表的行业受到投资者的追捧。在消费行情的演绎下,本基金基于业绩中长期维度的确定性对消费部分的仓位结构进行了优化。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2019年第二季度的净值增长率为-12.71%,同期业绩比较基准收益率为-0.11%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在我们的分析框架中,虽中美贸易摩擦加剧了市场整体的波动,但影响A股走势的本质因素仍旧是信用周期。虽政策在上半年有微调,但目前我们对于信用扩张周期的判断没有改变,因此权益类资产出现大幅下行风险的可能性不高,而这种环境下通常将继续存在较为显著的结构性行情。2018年以来A股面临的非经营性风险越来越多,加剧了市场风险偏好的下行。而利率持续走低过程中无疑将提升优质资产的整体估值。风险点在于已经拐头的地产新开工将出现对经济负向拉动的滞后效应。因此投资上,我们仍旧较为看好:(1)受益于通胀预期上行的农业;(2)科技领域具备进口替代能力的设备、材料及软件;(3)消费龙头及政策友好型的医药及医疗服务龙头;(4)5G应用端如消费电子、软件等。

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	1,086,932,515.36	87.72
	其中:股票	1,086,932,515.36	87.72
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	87,198,891.26	7.04
7	其他各项资产	64,967,945.61	5.24