国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金

2017 第一季度报告

基金管理人：国泰基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一七年四月二十二日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2017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。

依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会（以下简称“本次大会”），大会投票表决起止时间为自2017年1月21日起至2017年2月22日17:00止。本次会议议案于2017年2月23日表决通过，自该日起本次大会决议生效。决议内容如下：根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同》有关规定，同意修改本基金投资范围、投资组合比例、业绩比较基准、收益分配方式、争议解决方式、开将本基金名称修改为“国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金”等，同时根据现行有效的法律法规相应修订《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同》，具体内容详见《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同修改说明书》。为实施修订本基金基金合同的方案，授权基金管理人办理本次修订基金合同的具体事宜，包括但不限于根据《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同修改说明书》相关内容对本基金基金合同进行修订等。本基金修订后形成的《国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》自表决通过之日起生效，原基金合同自同日起失效。具体可查阅本基金管理人于2017年2月24日披露的《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同修改说明书》的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金鹰增长灵活配置混合
基金主代码	020001
交易代码	020001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年5月8日
报告期末基金份额总额	3,252,285,453.00份
投资目标	在追求基金资产安全前提下，主要通过投资增长型上市公司，分享中国经济增长成果，实现基金资产的中长期增值，确保基金资产必要的流动性，并将投资风险控制在较低的水平。
投资策略	资产配置和行业配置采用自上而下的方法；股票选择采用自下而上的方法。 1.股票投资策略 本基金重点投资于主营业务收入或利润具有良好增长潜力的增长型上市公司。从基本面分析入手选择增长型股票，具有以下全面和综合特点的公司将是本基金积极关注的对象：①公司所处的行业增长前景明朗，公司在该行业内具有一定的行业地位，或者具有明显竞争优势和实力，能充分把握行业发展的机遇；②经营业务中至少有一项突出的产品或服务，在商业模式和管理水平取胜；③公司主营业务收入或利润增长较快；④财务状况趋于良性，具有合理的现金流状况；⑤公司管理层敬业负责，经营规范，具有敏锐的商业触觉和创新精神。 本基金通过对上市公司所处行业增长性及其在行业中的竞争地位、公司商业模式、核心竞争能力、企业资本扩张能力、战略重组等多方面的因素进行综合评估，以上市公司过去两年的主营业务收入和利润增长以及未来两至三年的预期增长性为核心，综合考察上市公司的增长性及其可靠性和可持续性。在此基础上本基金将进一步考量其股价所对应的市盈率、市净率等与市场（行业）平均水平，以及增长性相比是否合理，结合资本市场的具体情况，适时作出具体的投资决策。 2.债券投资策略 按照基金总体资产配置计划，以满足流动性需求为前提，提高基金的收益水平。 本基金将在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上，综合考虑利率变化对不同债券品种的影响水平、各品种的收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素，利用债券定价模型计算债券的内在定价，从而产生不同期限的债券，特别是国债的内在投资价值。 通过宏观经济分析，考虑历史上中国的年度及季度GDP增长率水平、CPI增长趋势、国家货币政策倾向、汇率政策的变动倾向，财政政策的变动等宏观政策，经济周期的更迭，对市场现有收益率曲线的变动进行预期，据此对利率风险进行评估。 通过相对价值分析，在维持投资组合可承受的风险和流动性的情况下进行调整，包括期限变动，非国债品种的相对产业风险，信用风险等。 通过上述步骤建立由不同类型、不同期限债券品种构成的组合。 3.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。 4.资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率变动方向的预期，结合久期、凸性等分析，确定资产支持证券投资在投资组合中的配置比例，并根据不同资产支持证券的风险收益特征，选择风险调整后收益较高的资产支持证券进行投资，以获得较为稳定的投资收益。 5.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。 6.股指期货投资策略 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，以套期保值为主要目的，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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%
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	交通银行股份有限公司

§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（2017年1月1日-2017年3月31日）
1.本期已实现收益	74,276,871.57
2.本期利润	284,028,062.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0880
4.期末基金资产净值	3,532,764,355.81
5.期末基金份额净值	1.0862

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

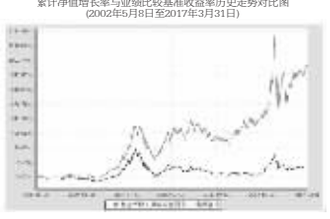
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	9.72%	0.85%	4.09%	0.47%	5.63%	0.38%

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

国泰金鹰增长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

（2002年5月8日至2017年3月31日）



注：

（1）国泰金鹰增长混合型证券投资基金的合同生效日为2002年5月8日。自2017年2月23日起本基金变更为国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金；

（2）自2017年2月23日起本基金的业绩比较基准由原“A股指数收盘价”，变更为“沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%”。

§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，国泰价值经典混合（LOF）、国泰金鹰保本混合的基金经理	2015-06-11	-	9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，2008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月任国泰金鹰增长证券投资基金、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混合（LOF）（由原国泰价值经典证券投资基金（LOF）变更而来，国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）由国泰价值经典股票型证券投资基金（LOF）更名而来）的基金经理，2015年1月至2016年12月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1月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金（由原国泰金鹰增长混合型证券投资基金变更注册而来，国泰金鹰增长混合型证券投资基金由国泰金鹰增长证券投资基金变更而来）的基金经理，2016年8月至2016年12月任国泰互联网+股票型证券投资基金的基金经理，2016年8月起兼任国泰金鹰保本增值混合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，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行为，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

进入2017年一季度，整个市场正在沿着我们原来预计的路径在运行，一方面市场整体仍然处于一个震荡的格局，市场的波动性仍然在下降过程当中；另一方面结构性分化仍旧延续，基本面良好、估值合理的价值股和估值增速匹配的成长股都有了良好的表现，价值股如白酒、家电、医药等行业以及成长股中的消费电子、新能源汽车是这两类基本面投资的最大受益者。与此同时，估值较高的部分中小股票今年以来表现不佳。

在2017年一季度，由于我们判断市场处于震荡区间，因此，在一月的调整中，我们逐步提高了仓位，并及时地布局了当时的白酒、汽车电子以及新能源汽车等行业，并重点回避了过往依靠外延并购发展的行业与个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金2017年第一季度的净值增长率为9.72%，同期业绩比较基准收益率为4.09%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

与我们年初的观点一致的是，展望2017年，一方面我们预计中国经济仍将延续持续恢复的趋势，企业盈利仍会继续恢复；另一方面我们判断供给侧结构性改革和国企改革会获得实质性进展，市场风险偏好会继续好转。但我们预计偏宽松的货币政策已经结束，流动性环境可能会进入边际收紧的状态，整个市场可能还是一个存量市场甚至是减量市场。随着国际市场整体利率上升的趋势形成，国内的资金成本仍将有所上升。

从中国产业发展的进程而言，也到了一个大部分产业趋向于成熟，行业竞争格局持续好转的可能性在加大的阶段。过去几年的家电、白酒等行业已经经历了这个进程，未来还会有更多的行业会持续这个进程。因此，对于投资者而言，可能并不是一个有爆发性收益的阶段，但一定是一个有持续收益机会的阶段。另一方面，很多产业将面临升级的过程，汽车向新能源汽车升级，消费电子向汽车电子产业升级等，各种行业的机会仍然存在。

因此我们判断股票市场的趋势仍然是震荡回暖的格局，市场以结构性机会为主，从我们的操作而言，还是要格外重视估值的水平，与此同时，我们判断市场的投资风格回归基本面主导的方向仍将继续，所以未来较长时间基于寻找基本面好转和估值合理的研究仍然是我们继续发挥专业优势的时间段，值得去寻找一批成熟产业中剩者为王的企业，产业升级领跑的优秀企业。

我们将通过更加严格的标准，发挥专业优势，精选个股，寻找适合长期投资的优秀标的。一如既往地，为持有人创造稳健良好的中长期业绩回报是我们永远不变的目标。在追求收益的同时，我们将持续关注风险与价值的匹配度，做好风险控制。

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	2,932,403,798.12	80.99
	其中：股票	2,932,403,798.12	80.99
2	固定收益投资	175,004,932.20	4.83
	其中：债券	175,004,932.20	4.83
	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	505,600,500.78	13.96
7	其他各项资产	7,569,447.15	0.21
8	合计	3,620,578,678.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	139,773,458.55	3.96
C	制造业	2,253,375,506.17	63.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	163,917.84	0.00
F	批发和零售业	442,441,076.81	12.52
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	24,569,341.20	0.70
J	金融业	72,090,497.55	2.04
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	2,932,403,798.12	83.01

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	002466	天齐锂业	6,666,687	288,000,878.40	8.15
2	600110	诺德股份	20,006,703	269,476,819.41	7.63
3	600885	宏发股份	7,006,000	254,457,920.00	7.20
4	600335	国机汽车	16,885,209	216,745,053.07	6.14
5	002108	沧州明珠	7,300,056	174,033,335.04	4.93
6	600338	西藏珠峰	4,288,845	139,773,458.55	3.96
7	600183	生益科技	10,500,097	137,761,272.64	3.90
8	000823	超声电子	9,488,800	137,587,600.00	3.89
9	603883	老百姓	2,800,203	123,180,929.97	3.49
10	600426	华鲁恒升	9,200,180	122,546,397.60	3.47

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	25,097,932.20	0.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	149,907,000.00	4.24
	其中：政策性金融债	149,907,000.00	4.24
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	175,004,932.20	4.95

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	170401	17农发01	800,000	79,760,000.00	2.26
2	140220	14国开20	300,000	30,147,000.00	0.85
3	160414	16农发14	300,000	29,982,000.00	0.85
4	019539	16国债11	251,130	25,097,932.20	0.71
5	150406	15农发06	100,000	10,018,000.00	0.28

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

本基金本报告期末投资股指期货。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、交易活跃的股指期货合约。

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。

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、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金合同，本基金不能投资于国债期货。

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	1,156,986.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,865,286.35
5	应收申购款	3,547,174.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,569,447.15

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600335	国机汽车	52,204,674.25	1.48	非公开发行

§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	2,552,265,649.38
报告期基金总申购份额	780,532,938.92
减：报告期基金总赎回份额	80,513,135.30
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,252,285,453.00

§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 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比例达到或超过20%的情况

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	2017年01月01日至2017年03月31日	703,455,143.63	143,250,401.40	0.00	846,705,545.03	26.03%
产品持有风险							
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。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会（以下简称“本次大会”），大会投票表决起止时间为自2017年1月21日起至2017年2月22日17:00止。本次会议议案于2017年2月23日表决通过，自该日起本次大会决议生效。决议内容如下：根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同》有关规定，同意修改本基金投资范围、投资组合比例、业绩比较基准、收益分配方式、争议解决方式、开将本基金名称修改为“国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金”等，同时根据现行有效的法律法规相应修订《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同》，具体内容详见《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同修改说明书》。为实施修订本基金基金合同的方案，授权基金管理人办理本次修订基金合同的具体事宜，包括但不限于根据《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同修改说明书》相关内容对本基金基金合同进行修订等。本基金修订后形成的《国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》自表决通过之日起生效，原基金合同自同日起失效。具体可查阅本基金管理人于2017年2月24日披露的《国泰金鹰增长混合型证券投资基金基金合同修改说明书》的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、关于同意设立国泰金鹰增长证券投资基金的批复

2、国泰金鹰增长混合型证券投资基金合同

3、国泰金鹰增长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

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

公司网址：http://www.gtfund.com

国泰基金管理有限公司

二〇一七年四月二十二日

国泰景益灵活配置混合型证券投资基金

2017 第一季度报告

基金管理人：国泰基金管理有限公司
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一七年四月二十二日

§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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2017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2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰景益灵活配置混合
基金主代码	003694
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年12月9日
报告期末基金份额总额	700,035,612.49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 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。 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，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。 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利率时点，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。 4.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。 5.资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率变动方向的预期，结合久期、凸性等分析，确定资产支持证券投资在投资组合中的配置比例，并根据不同资产支持证券的风险收益特征，选择风险调整后收益较高的资产支持证券进行投资，以获得较为稳定的投资收益。 6.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。 7.股指期货投资策略 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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
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	上海浦东发展银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	国泰景益灵活配置混合A	国泰景益灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	003694	003695
报告期末下属分级基金的份额总额	700,016,511.50份	19,100.99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（2017年1月1日-2017年3月31日）	
	国泰景益灵活配置混合A	国泰景益灵活配置混合C
1.本期已实现收益	3,891,101.35	104.58
2.本期利润	6,057,834.31	167.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.0087	0.0088
4.期末基金资产净值	707,178,506.83	19,293.25
5.期末基金份额净值	1.0102	1.0101

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、国泰景益灵活配置混合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	0.86%	0.09%	1.56%	0.27%	-0.70%	-0.18%

2、国泰景益灵活配置混合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	0.86%	0.09%	1.56%	0.27%	-0.70%	-0.18%

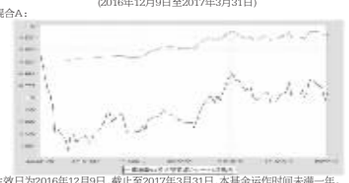
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰景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的历史走势对比图

（2016年12月9日至2017年3月31日）

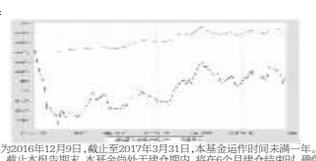
1. 国泰景益灵活配置混合A：



注：（1）本基金的合同生效日为2016年12月9日，截止至2017年3月31日，本基金运作时间未满一年。

（2）本基金的建仓期为6个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰景益灵活配置混合C：



注：（1）本基金的合同生效日为2016年12月9日，截止至2017年3月31日，本基金运作时间未满一年。

（2）本基金的建仓期为6个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓结束时，确保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		
樊利安	本基金的基金经理，国泰成长优选混合（LOF）、国泰景益灵活配置混合、国泰融安信息产业混合（QDII）、国泰成长混合（LOF）、国泰估值优势混合、国泰金龙行业混合、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰金鹰增长混合、国泰金鹰增长证券投资基金、国泰金龙行业混合、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典混合（LOF）、国泰金鹰增长混合、国泰鑫益灵活配置混合、国泰新经济灵活配置混合、国泰金龙行业混合、国泰融信定增灵活配置混合的基金经理，研究部副总监（主持工作）	2016-12-09	-	11年	硕士研究生，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）、国泰泰和新灵活配置混合型证券投资基金和国泰泰山灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年1月起兼任国泰成长优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年3月起兼任国泰新经济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2017年1月任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金（原国泰金鹰增长混合型证券投资基金）的基金经理，2016年5月起兼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月起兼任国泰融安信息产业混合（QDII）的基金经理，2016年10月起兼任国泰融益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年11月起兼任国泰融通灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年11月起兼任国泰成长混合（LOF）的基金经理，2016年12月起兼任国泰丰益灵活配置混合型证券投资基金、国泰融益灵活配置混合型证券投资基金、国泰鑫益灵活配置混合型证券投资基金、国泰融通灵活配置混合型证券投资基金、国泰融信定增灵活配置混合的基金经理，2017年3月起兼任国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金、国泰融通灵活配置混合型证券投资基金、国泰融信定增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11月任研究部副总监，2016年11月起任研究部副总监（主持工作）。

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行为，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

2017年一季度，家电、白酒、建筑建材等传统行业以及部分周期行业股票表现突出，推动了指数的上行。最终上证综指上涨3.83%，深证综指上涨0.88%，创业板指下跌2.79%，大小盘股风格分化明显。从行业来看，一季度宏观经济持续向好，低估值、业绩确定性强的家电、白酒等行业涨幅较大；随着供给侧改革的推进，叠加上游开启一轮涨价的周期行业股票的上涨；一路等主题性投资机会推动建筑建材等板块的上涨；而估值较高的TMT等新兴产业股票出现下跌，部分股票跌幅较大。进入2017年，市场风格更加偏向于低估值蓝筹，部分业板指票股价持续下跌。

本基金以绝对收益策略为主，保持了一定量仓位参与新股申购，债券市场一季度相对平稳，取得了一定的正收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰景益灵活配置混合A在2017年第一季度的净值增长率为0.86%，同期业绩比较基准收益率为1.56%。

国泰景益灵活配置混合C在2017年第一季度的净值增长率为0.86%，同期业绩比较基准收益率为1.56%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从一季度宏观数据来看，经济正运行在一个小的反弹趋势中。

2017年，国内经济政策的重点从稳增长转向防风险和促改革。我们认为2017年二季度经济可能出现回落。主要是因为房地产销售受到政策调控影响较大，将带动房地产投资增速较快回落。通胀将进一步小幅上行，这使得货币政策边际收紧。2017年流动性整体趋紧，无风险利率难以继续下行。我们看好以下几个方向，一是利率向上趋势继续，保险行业受益；二是预计销量数据向上的新能源汽车行业；三是前期跌幅较大、估值具有安全边际、二季度具有事件性催化的传媒等行业。

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