国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金

2019 第一季度 报告

2019年3月31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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2019年4月18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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值精选灵活配置混合
基金主代码	005726
交易代码	005726
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年8月8日
报告期末基金份额总额	116,857,242.73份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标,投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票,在严格控制风险的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。
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 (1)盈利能力股票筛选 本基金的股票资产投资主要以具有投资价值的股票作为投资对象,采取自下而上精选个股策略,利用ROIC、ROE、股息率等财务指标筛选出盈利能力强的上市公司,构成具有盈利能力的股票备选池。在筛选具有盈利能力的股票时,本基金主要遵循以下标准: 1)对于非金融行业,选择过去三年的平均ROIC筛选行业前1/3的个股。ROIC,即投资资本回报率,计算公式为净利润/(全部投入资本,其中全部投入资本=股东权益(不含少数股东权益)+负债合计-无息流动负债-无息长期负债。该指标主要用于衡量企业运用所有债权人和股东投入为企业获得现金盈利的能力,也用来衡量企业创造价值的能力; 2)对于金融行业,选择过去三年的平均ROE行业排在前1/2的个股。ROE,即净资产收益率,计算公式为净利润/以平均股东权益,该指标反映股东权益的收益水平,指标值越高,说明投资带来的收益越高; 3)滚动一年股息率前100名的个股,股息率(Dividend Yield),即当期股息(此处红利仅指现金股息)除以当前股价。股息率是衡量企业是否具有投资价值的重要标尺之一。 (2)价值评估分析 本基金通过价值评估分析,选择价值被低估上市公司,形成优化的股票池。价值评估分析主要运用国际化视野,采用专业的估值模型,合理使用估值指标,选择其中价值被低估的公司。具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等,基金管理人根据不同行业特征和市场特征灵活进行运用,努力从估值层面为持有人发掘价值。 (3)实地调研 对于本基金计划重点投资的上市公司,公司投资研究团队将实地调研上市公司,深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等。为了保证实地调研的准确性,投资研究团队还将通过对上市公司的外部合作机构和相关行政管理部门进一步调研,对上述结论进行核实。 (4)投资组合建立和调整 本基金将在案头分析和实地调研的基础上,建立和调整投资组合。在投资组合管理过程中,本基金还将注重投资品种的交易活跃程度,以保证整体组合具有良好的流动性。 3、债券投资策略 本基金的债券资产投资主要以长期利率趋势分析为基础,结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,通过收益率曲线配置等方法,实施积极的债券投资管理。 4、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。 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、非公开发行股票投资策略 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。结合定向增发发行价格与市场交易价格价差的大小,理性做出投资决策。 7、权证投资策略 本基金将在严格控制风险的前提下,主动进行权证投资,基金权证投资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,把握市场的短期波动,进行积极操作,追求在风险可控的前提下稳健的超额收益。 8、股指期货投资策略 本基金在股指期货投资中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,参与股指期货的投资。此外,本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险。 9、国债期货投资策略 本基金投资国债期货,将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征,在风险可控的前提下,适度参与国债期货投资。
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,属于中等预期风险和预期收益的产品。
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

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2019年1月1日-2019年3月31日)
1.本期已实现收益	36,677,922.06
2.本期利润	72,840,491.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.3050
4.期末基金资产净值	142,884,039.99
5.期末基金份额净值	1.2227

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;

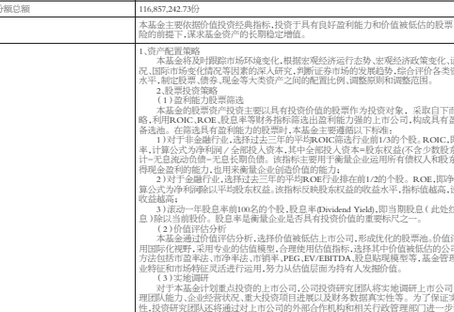
(2)所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	34.02%	1.53%	13.89%	0.77%	20.13%	0.76%

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



注:本基金的建仓期为6个月,截至本报告期末,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		
周伟锋	本基金的基金经理,国泰金鹰增长灵活配置混合,国泰智能装备股票,国泰智能汽车股票,国泰价值经典灵活配置混合(LOF),国泰价值优选灵活配置混合的基金经理	2018-08-08	-	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、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灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由原国泰价值经典混合型证券投资基金(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5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而来)的基金经理,2015年4月至2016年8月任国泰互联网+股票型证券投资基金的基金经理,2016年8月至2017年9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6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,2018年8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月起兼任国泰价值优选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

今年一季度,国际黄金价格呈现震荡上行的态势,金价在二月底一度回到去年年初1350美元/盎司的高位。本轮金价向上的驱动力主要来自美国宏观经济走势不佳,美联储加息预期弱化以及美元的走弱。去年以来,美元成为全球资金的避险港湾,黄金在美元强势的情况下一度被压制。而自从美联储在加息立场上由鹰转鸽以来,市场普遍预期今年内美联储将提前结束加息周期,美元迅速承压,支撑了金价。而二月份美国CPI数据大幅低于预期,以及英国脱欧投票被否决英国将会无协议脱欧几率大增等风险事件,推动了国际金价在一季度的震荡走高。国内黄金价格在人民币汇率的影响下,一季度的涨幅略逊于国际金价,基本与去年底持平。贸易战方面,贸易问题对黄金价格的影响较为复杂,一方面将会引发避险情绪,提振黄金价格,另一方面也会引发全球需求不振,打压大宗商品价格,降低通胀预期,对黄金价格不利。由于近期全球贸易摩擦出现了趋缓信号,预计今年黄金价格的主要影响因素仍然为美国加息节奏的变化。本基金为被动跟踪金价的基金,为更好的跟踪金价的表现,本基金仓位大部分时间维持在99.99%左右。在严格控制基金流动性风险的前提下,本基金管理人进行了部分黄金租赁业务,积极为持有人谋求基金资产的增值。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2019年第一季度的净值增长率为34.02%,同期业绩比较基准收益率为13.89%。

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2019年接下来的时间,我们判断中国经济仍然在一个相对较为稳定的环境下运行。在当前经济发展的背景下,过去半年经济承受了一定的增长压力。随着过去半年较多有利于经济发展的政策出台,包括货币政策、财政政策、减税以及诸多领域的改革,在接下来将取得一定的效果。未来二季度我们仍将关注经济企稳的时间和幅度,以及中美贸易谈判的进展。

虽然市场在一季度有较大幅度的反弹,而目前市场的估值仍然是一个相对于历史与国际市场偏低的位置。随着各行业与上市公司经历了一季度的恢复,未来的结构差异会更加明显。因此,我们对中长期市场相对积极,寻找在新的增长阶段,会受益于精细化发展的行业龙头。与我们过去几个季度的观点比较一致,我们仍然认为长期来看这种机会较难表现为行业性大机会,更多的是出现在行业内部,特别是受益于社会阶段发展的行业。因此,我们判断更多地将继续集中在自下而上优选企业的投资策略相对而言更为有效。虽然过去的一个季度较多质地一般的公司反弹也许更大,但我们仍然认为过去很多依靠显性意放杠杆,不注重行业企业发展规律的企业未来还将面临巨大的压力,而过往管理优秀的企业在未来的优势特续性将更加突出。也只有出现更多的优秀企业和企业家,我们国家经济的竞争实力才会在全球更加稳固。

因此,我们将集中在这些优秀的上市公司中选择符合未来社会和经济发展方向的行业与公司,主要从两个角度去挖掘投资标的:(1)消费品牌升级:在品牌和产品创新上具有核心竞争力,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,包括医药、品牌服装、大家居、文化消费等,未来几年仍然是中国品牌升级与崛起的时代;(2)产业升级: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。主要包括以先进制造为代表的新能源汽车、汽车电子、工业自动化以及为各传统行业升级改造服务的领域等。随着中长期资金的持续进入股市,我们认为这种优质的细分行业龙头未来会更快地得到市场的价值重估。

一如既往地,为持有人创造稳健良好的中长期收益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,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	102,991,053.73	69.60
	其中:股票	102,991,053.73	69.60
2	固定收益投资	194,000.00	0.13
	其中:债券	194,000.00	0.13
	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	21,300,000.00	14.39
	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	6,200,209.91	4.19
7	其他各项资产	17,290,962.81	11.68
8	合计	147,976,226.45	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	4,716,656.00	3.30
C	制造业	73,821,734.27	51.67
D	电力,热力,燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	18,215,606.52	12.75
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	5,822,902.94	4.08
J	金融业	360,847.75	0.25
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	53,306.25	0.04
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	102,991,053.73	72.08

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	002563	森马服饰	1,088,856	12,797,383.44	8.96
2	603883	老百姓	188,829	11,873,567.52	8.31
3	601799	星宇股份	168,800	10,144,880.00	7.10
4	603515	欧普照明	188,870	7,267,717.60	5.09
5	603737	三棵树	108,803	6,386,736.10	4.47
6	603233	大参林	128,122	6,342,039.00	4.44
7	002250	联化科技	600,017	6,216,176.12	4.35
8	300616	尚品宅配	70,057	6,194,439.94	4.34
9	300383	光环新网	308,800	5,790,000.00	4.05
10	002831	裕同科技	88,800	5,050,944.00	3.53

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
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)	194,000.00	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	194,000.00	0.14

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	113531	百姓转债	1,940	194,000.00	0.14

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 报告期本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
本基金本报告期末未持有国债期货。
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	197,435.06
2	应收证券清算款	17,085,159.09
3	应收股利	-
4	应收利息	8,368.66
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,290,962.81

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处于转股期的可转换债券。
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	002563	森马服饰	3,339,000.00	2.34	大宗交易

§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	308,090,047.99
报告期基金总申购份额	-
减:报告期基金总赎回份额	191,232,805.26
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	116,857,242.73

§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另设风险控制
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、关于准予国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
2、国泰价值精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同
3、国泰价值精选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
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
二〇一九年四月二十二日

国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金

2019 第一季度 报告

2019年3月31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
报告送出日期:二〇一九年四月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2019年4月18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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

2.1基金产品概况

基金简称	国泰黄金ETF联接
基金主代码	000218
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年4月13日
报告期末基金份额总额	80,301,027.44份
投资目标	紧密跟踪黄金资产的表现,追求跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金为国泰黄金ETF的联接基金。国泰黄金ETF主要采取被动式管理策略来跟踪黄金资产的价格。本基金主要通过投资于国泰黄金ETF实现对黄金资产的紧密跟踪,追求日均跟踪偏离度不超过0.35%,年化跟踪误差不超过4%。 在投资运作过程中,本基金将在综合考虑合规、风险、效率、成本等因素的基础上,决定采用一级市场申购赎回的方式或二级市场买卖的方式投资于国泰黄金交易型开放式证券投资基金。本基金还将适度参与目标ETF 基金份额交易和申购、赎回的组合套利,以增强基金收益。 本基金投资于目标ETF的方式以申购和赎回为主,但在目标ETF二级市场成交性较好的情况下,为了更好地实现本基金的投资目标,减小与业绩比较基准的跟踪误差,也可以通过二级市场交易买卖目标ETF。
业绩比较基准	上海黄金交易所挂盘交易的Au99.99合约收益率×95%+银行活期存款税后收益率×5%
风险收益特征	本基金主要投资对象为国泰黄金ETF,预期风险收益水平与黄金资产相似,不同于股票基金、混合基金、债券基金和货币市场基金。
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

下属分级基金的基金简称:

下属分级基金的交易代码	国泰黄金ETF联接A	国泰黄金ETF联接C
	000218	004253
报告期末下属分级基金的份额总额	46,255,752.02份	34,045,275.42份

2.1.1目标基金基本情况

基金名称	国泰黄金交易型开放式证券投资基金
基金主代码	518800
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2013年7月18日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2013年7月29日
基金管理人名称	国泰基金管理有限公司
基金托管人名称	中国工商银行股份有限公司

2.1.2目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪黄金资产的价格变化,追求跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金采取被动式管理策略。为更好地实现投资目标,紧密跟踪黄金资产的价格变化,本基金可从事黄金租赁业务,黄金互换业务及投资于黄金现货延期交收合约等,以降低基金运营费用的拖累,降低跟踪误差水平。本基金进行保证金交易只能用于风险管理或提高资产配置效率。正常市场情况下,本基金的风险管理目标是追求日均跟踪偏离度不超过0.35%,年化跟踪误差不超过4%。当基金跟踪误差超过了上述范围时,基金管理人应采取合理措施,避免跟踪误差的进一步扩大。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为上海黄金交易所挂盘交易的Au99.99合约。
风险收益特征	本基金主要投资对象为黄金现货合约,预期风险收益水平与黄金资产相似,不同于股票基金、混合基金、债券基金和货币市场基金。

§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1月1日-2019年3月31日)	
	国泰黄金ETF联接A	国泰黄金ETF联接C
1.本期已实现收益	230,425.20	103,607.81
2.本期利润	-680,314.15	-563,168.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0142	-0.0201
4.期末基金资产净值	49,059,400.88	36,154,057.60
5.期末基金份额净值	1.0606	1.0619

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、国泰黄金ETF联接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	-1.29%	0.47%	-1.19%	0.46%	-0.10%	0.01%

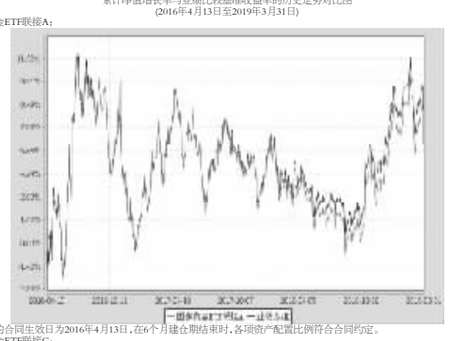
2、国泰黄金ETF联接C:

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	-1.34%	0.47%	-1.19%	0.46%	-0.15%	0.01%

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

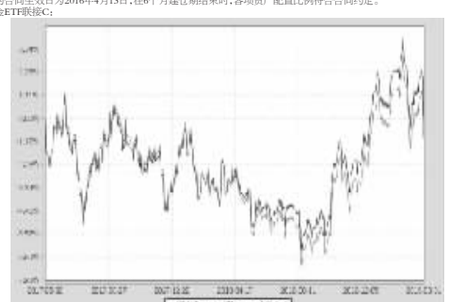
国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2016年4月13日至2019年3月31日)

1. 国泰黄金ETF联接A:



注:本基金的合同生效日为2016年4月13日,在6个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰黄金ETF联接C:



注:本基金的合同生效日为2016年4月13日,在6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5月2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		
艾小军	本基金的基金经理,国泰上证180金融ETF联接,国泰上证180金融ETF,国泰深证TMT50指数分级,国泰沪深300指数,国泰黄金ETF联接,国泰中证军工ETF,国泰中证全指证券公司ETF,国泰国证医药卫生行业指数(LOF),国泰中证环保产业指数(LOF),国泰沪深300指数增强(LOF),国泰金鹰中小盘成长混合,国泰量化成长优选混合,国泰量化价值精选混合,国泰沪深300指数增强(LOF)的基金经理	2014-01-13	-	18年	硕士,2001年5月至2006年9月在华安基金管理有限公司任量化分析师;2006年9月至2007年8月在汇丰晋信基金管理有限公司任应用分析师;2007年9月至2007年10月任华安资产管理有限公司任量化分析师;2007年10月加入国泰基金管理有限公司,历任金融工程分析师、高级产品经理和基金经理助理。2014年1月起任国泰黄金交易型开放式证券投资基金、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的基金经理,2015年3月起兼任国泰深证TMT50指数分级证券投资基金的基金经理,2015年4月起兼任国泰沪深300指数证券投资基金的基金经理,2016年4月起兼任国泰中证军工证券投资基金的基金经理,2016年7月起兼任国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理,2016年7月起兼任国泰中证军工证券投资基金联接基金的基金经理,2017年3月至2017年5月任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理,2017年3月至2018年12月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,2017年3月起兼任国泰量化成长优选混合型证券投资基金的基金经理,2017年4月起兼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,2018年5月起兼任国泰量化成长优选混合型证券投资基金和国泰量化价值精选混合型证券投资基金的基金经理,2018年12月至2019年3月任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)的基金经理,2017年5月至2018年7月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,2017年4月起兼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,2018年5月起兼任国泰量化成长优选混合型证券投资基金和国泰量化价值精选混合型证券投资基金的基金经理,2018年8月至2019年4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,2017年12月至2019年3月任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)的基金经理,2019年4月起兼任国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金(由国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金变更而来)的基金经理。2017年7月起任投资总监(量化),金融工程总监。
徐成城	本基金的基金经理,国泰创业板指数(LOF),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,国泰黄金ETF联接,国泰国证环境产行业指数分级,国泰国证新能源汽车指数(LOF),国泰国证有色金属行业指数分级,国泰纳斯达克100(QDII-ETF)的基金经理	2018-01-22	-	13年	硕士研究生,曾任职于国发证券。2011年11月加入国泰基金管理有限公司,历任交易员、基金经理助理。2017年2月起任国泰创业板指数证券投资基金(LOF)、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月起兼任国泰黄金交易型开放式证券投资基金和国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金的基金经理。2018年4月至2018年8月任国泰中证国有企业改革指数证券投资基金(LOF)的基金经理。2018年5月起兼任国泰国证环境产行业指数分级证券投资基金、国泰国证新能源汽车指数证券投资基金(LOF)和国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金的基金经理。2018年11月起兼任纳斯达克100交易型开放式指数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

今年一季度,国际黄金价格呈现震荡上行的态势,金价在二月底一度回到去年年初1350美元/盎司的高位。本轮金价向上的驱动力主要来自美国宏观经济走势不佳,美联储加息预期弱化以及美元的走弱。去年以来,美元成为全球资金的避险港湾,黄金在美元强势的情况下一度被压制。而自从美联储在加息立场上由鹰转鸽以来,市场普遍预期今年内美联储将提前结束加息周期,美元迅速承压,支撑了金价。而二月份美国CPI数据大幅低于预期,以及英国脱欧投票被否决英国将会无协议脱欧几率大增等风险事件,推动了国际金价在一季度的震荡走高。国内黄金价格在人民币汇率的影响下,一季