国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金

2019 第二季度 报告

2019年6月30日

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	国泰策略价值灵活配置混合
基金主代码	020022
交易代码	020022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年5月16日
报告期末基金份额总额	80,621,678.62份
投资目标	本基金力图通过灵活的大类资产配置,积极把握个股的投资机会,在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金管理人依据Melva资产评估体系,通过考量宏观经济、企业盈利、流动性、估值和行政干预等相关变量指标的变化,评估确定一定时段股票、债券和现金资产的配置比例。 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。 (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 本基金将在聚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.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。 5.资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征,估计进行率和提前偿付比率,并利用收益率曲线和期权定价模型,对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 6.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。 基金管理人应当在季度报告、半年度报告、年度报告等定期报告和招募说明书(更新)等文件中披露股指期货交易情况,包括投资政策、持仓情况、组益情况、风险指标等,并充分揭示股指期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标。
业绩比较基准	60%*沪深300指数收益率+40%*中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金是一只灵活配置的混合型基金,属于基金中的中高风险品种,本基金的风险与预期收益介于股票型基金和债券型基金之间。
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	2,263,770.52
2.本期利润	214,277.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0031
4.期末基金资产净值	116,950,056.24
5.期末基金份额净值	1.451

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

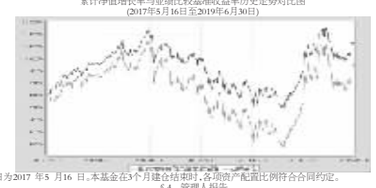
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.28%	1.35%	-0.30%	0.91%	0.58%	0.44%

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

(2017年5月16日至2019年6月30日)



注:本基金合同生效日为2017年5月16日,本基金在3个月建仓结束时,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		
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、国泰沪深300指数分级、国泰沪深300指数、国泰金融ETF、国泰中证军工ETF、国泰中证全指证券公司ETF、国泰国证航天军工指数(LOF)、国泰中证申万证券行业指数(LOF)、国泰量化成长优选混合、国泰量化价值精选混合、国泰黄金ETF联接、国泰沪深300指数增强、国泰中证500等权指数增强、国泰CES平均分红ETF、国泰中证500指数增强、上证50等权指数ETF、上证180等权指数ETF、上证180中期国债ETF的基金经理、投资总监(量化)、金融工程总监	2017-05-16	-	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证券分析师;2007年9月至2007年10月在平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月起兼任国泰保证IMTS50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交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理,2017年3月起兼任国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)的基金经理,2017年4月起兼任国泰中证申万证券行业指数证券投资基金(LOF)的基金经理,2017年5月起兼任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰策略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12月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年6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,2018年8月至2019年4月任国泰核构转型灵活配置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,2019年4月起兼任国泰沪深300指数增强型证券投资基金(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,2019年5月起兼任国泰CES平均分红证券投资基金(由国泰中证500等权指数证券投资基金(由国泰中证500等权指数证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2019年7月起兼任上证45等权国债交易型开放式指数证券投资基金和上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2017年7月起任投资总监(量化),金融工程总监。	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证券分析师;2007年9月至2007年10月在平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月起兼任国泰保证IMTS50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交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理,2017年3月起兼任国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)的基金经理,2017年4月起兼任国泰中证申万证券行业指数证券投资基金(LOF)的基金经理,2017年5月起兼任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰策略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月任国泰量化成长优选混合型证券投资基金的基金经理,2017年8月起至2019年5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,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月任国泰核构转型灵活配置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,2019年4月起兼任国泰沪深300指数增强型证券投资基金(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,2019年5月起兼任国泰CES平均分红证券投资基金(由国泰中证500等权指数证券投资基金(由国泰中证500等权指数证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2019年7月起兼任上证45等权国债交易型开放式指数证券投资基金和上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2017年7月起任投资总监(量化),金融工程总监。

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的约定,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

进入到2019年二季度,随着一季度降税减费和财政支出的预期落地,同时外国不利环境再次出现,叠加国内经济数据环比回落,且权益市场整体估值已相较年初大幅修复,权益市场出现一波明显的回落。

在基金操作上,寻找中长期具有领先优势的细分行业和龙头公司,在估值处于历史相对低位时进行选择配置。同时,关注在中国转型的“新机遇”阶段,重点选择新科技和新消费行业中的优质公司进行配置。综合来看,我们以选择细分行业中的龙头公司作为研究和投资的重要方向,并且积极寻找新的投资机会。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰智能装备在2019年第二季度的净值增长率为-7.58%,同期业绩比较基准收益率为-7.33%。

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年三季度,我们判断中国经济仍然会在一个相对较为稳定的环境下运行,并且经济结构有进一步优化的可能性。货币政策应该会相对稳定,在结构上预计会对“新经济”和“新机遇”方向上进行支持。外围环境还待观察,但整体压力较二季度会有所恢复。

预期我国将逐步从经济总量型社会向结构优化型社会转型,我们更多在结构型的市场中寻找新经济增长的方向,在经济产业转型中发掘未来的行业龙头。

我们将结合自上而下和自下而上的两个维度去寻找优质公司,自上而下寻找新经济方向,自下而上挖掘具有核心资源、技术、渠道等质地的公司。综合来看,我们寻找如下几个方向:(1)能源结构转型,我国作为能源消耗大国,对外能源依存度较高,解决能源问题需逐步转化能源结构并积极发展新能源产业,新能源汽车、光伏、风电等都是新旧能源转化的方向;(2)先进制造业,计算机科技、汽车的电动和智能化、工业先进制造等领域都是增强我国硬实力的方向。(3)消费升级,人口基数已奠定我国是一个消费大国,随着中国自身经济实力的增强,人们的物质升级需求日益提升,消费电子、轻工制造、医药生物等领域会产生巨大的新增消费空间。

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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	651,426,210.79	91.41
	其中:股票	651,426,210.79	91.41
2	固定收益投资	8,099,515.20	1.14
	其中:债券	8,099,515.20	1.14
	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	52,609,256.83	7.38
7	其他各项资产	487,969.48	0.07
8	合计	712,622,952.30	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	363,431.25	0.05
C	制造业	552,518,649.04	78.56
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	31,625,984.00	4.50
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	66,861,169.96	9.51
J	金融业	33,869.94	0.00
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	23,106.60	0.00
S	综合	-	-
	合计	651,426,210.79	92.63

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	601012	隆基股份	1,863,716	43,070,476.76	6.12
2	002475	立讯精密	1,550,508	38,437,093.32	5.47
3	601799	星宇股份	466,272	36,816,837.12	5.23
4	002050	三花智控	3,443,553	36,285,290.55	5.16
5	600438	通威股份	2,565,102	36,065,334.12	5.13
6	300616	尚品宅配	457,966	34,631,388.92	4.92
7	603515	欧普照明	1,068,251	34,451,094.75	4.90
8	300124	汇川技术	1,465,354	33,571,260.14	4.77
9	600885	宏发股份	1,377,362	33,469,896.60	4.76
10	603337	杰克股份	1,613,698	33,064,672.02	4.70

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	8,099,515.20	1.15
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)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,099,515.20	1.15

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	128024	宁行转债	20,000	2,678,000.00	2.29
2	127005	长证转债	20,000	2,319,600.00	1.98
3	113013	国君转债	20,000	2,264,800.00	1.94
4	128028	赣锋转债	10,000	964,600.00	0.82
5	110042	航电转债	5,000	569,050.00	0.49
6	113011	光大转债	5,000	542,000.00	0.46

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的说明

§6 开放式基金份额变动

本报告期期初基金份额总额	73,398,502.20
报告期基金总申购份额	15,924,215.81
减:报告期基金总赎回份额	8,701,039.39
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	80,621,678.62

§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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1.关于核准国泰保本混合型证券投资基金募集的批复

2.国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3.国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议

4.国泰保本混合型证券投资基金基金合同

5.国泰保本混合型证券投资基金托管协议

6.报告期内披露的各项公告

7.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。

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
二〇一九年七月十八日

国泰民安增益纯债债券型证券投资基金

2019 第二季度 报告

2019年6月30日

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
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。

基金托管人中国民生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	国泰民安增益纯债债券
基金主代码	004101
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年8月15日
报告期末基金份额总额	199,856,533.08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	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、类属配置策略、利率品种策略、信用债策略、资产支持证券投资策略、中小企业私募债投资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。 1.久期策略 本基金将基于对宏观经济政策的分析,积极的预测未来利率变化趋势,并根据预测确定相应的久期目标,调整债券组合的久期配置,以达到提高债券组合收益、降低债券组合利率风险的目的。当预期市场利率水平将上升时,本基金将适当降低组合久期,而预期市场利率将下降时,则适当提高组合久期。在确定债券组合久期的过程中,本基金将在判断市场利率波动趋势的基础上,根据债券市场收益率曲线的当前形态,通过合理假设下的情景分析和压力测试,最后确定最优的债券组合久期。 2.收益率曲线策略 在组合的久期配置确定以后,本基金将通过对收益率曲线的研究、分析和预测收益率曲线可能发生的形状变化,采用子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。 3.类属配置策略 本基金对不同类型债券的信用风险、税负水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。 4.利率品种策略 本基金对国债、央行票据等利率品种的投资,是在对国内、国外经济趋势进行分析和预测基础上,运用数量方法对利率期限结构变化趋势和债券市场供求关系变化进行分析和预测,深入分析利率品种的收益和风险,并据此调整债券组合的平均久期,在确定组合平均久期后,本基金对债券的期限结构进行分析,运用统计和数量分析技术,选择合适的期限结构的配置策略,在合理控制风险的前提下,综合考虑组合的流动性,决定投资品种。 5.信用债策略 本基金将通过分析宏观经济周期、市场资金结构和流向、信用利差的历史水平等因素,判断当前信用债市场信用利差的合理性、相对投资价值和风险以及信用利差曲线的未来走势,确定信用债券的配置。 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.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。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于较低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	中国民生银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	国泰民安增益纯债债券A	国泰民安增益纯债债券C
下属分级基金的交易代码	004101	006340
报告期末下属分级基金的份额总额	199,198,166.75份	658,366.33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 (2019年4月1日-2019年6月30日)	
	国泰民安增益纯债债券A	国泰民安增益纯债债券C
1.本期已实现收益	1,405,146.24	3,695.34
2.本期利润	865,168.36	-4,837.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0031	-0.0044
4.期末基金资产净值	202,297,442.23	665,706.31
5.期末基金份额净值	1.0156	1.0111

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、国泰民安增益纯债债券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	0.62%	0.05%	0.64%	0.06%	-0.02%	-0.01%

2、国泰民安增益纯债债券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	0.53%	0.05%	0.64%	0.06%	-0.11%	-0.01%

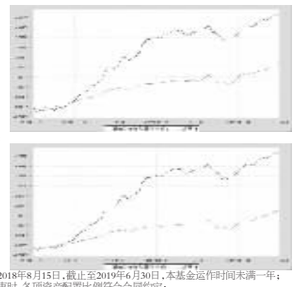
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰民安增益纯债债券型证券投资基金

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

(2018年8月15日至2019年6月30日)

1. 国泰民安增益纯债债券A:



2. 国泰民安增益纯债债券C:

注:(1)本基金合同生效日为2018年8月15日,截止至2019年6月30日,本基金运作时间未满一年;

(2)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;

(3)本基金自2018年8月15日起增加本基金C类基金份额的申购业务,并自2018年8月16日起计算并确认C类基金的申购份额。

§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		
黄志翔	本基金的基金经理,国泰民安增益纯债债券、国泰聚利纯债债券、国泰嘉瑞纯债债券、国泰聚宝纯债债券、国泰丰裕纯债债券、国泰惠盈纯债债券、国泰润鑫定期开放债券、国泰惠富纯债债券、国泰信利二个月定期开放债券、国泰瑞安三个月定期开放债券的基金经理	2018-08-15	-	9年	学士,2010年7月至2013年6月在华泰柏瑞基金管理有限公司任交易员,2013年6月加入国泰基金管理有限公司,历任交易员和基金经理助理,2016年11月至2017年12月任国泰淘金互联网债券型证券投资基金的基金经理,2016年11月至2018年5月任国泰恒利债券型证券投资基金的基金经理,2017年3月起兼任国泰润利纯债债券型证券投资基金的基金经理,2017年3月至2017年10月兼任国泰现金宝货币市场基金的基金经理,2017年4月起兼任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年7月至2019年3月任国泰润鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理,2017年8月起兼任国泰聚利交易型货币市场基金的基金经理,2017年8月至2019年7月任上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证500指数增强型证券投资基金(由国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2019年7月起兼任上证45等权国债交易型开放式指数证券投资基金和上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2017年7月起任投资总监(量化),金融工程总监。	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11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,2017年7月至2019年3月任国泰润鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理,2017年8月起兼任国泰聚利交易型货币市场基金的基金经理,2017年8月至2019年7月任上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证500指数增强型证券投资基金(由国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2019年7月起兼任上证45等权国债交易型开放式指数证券投资基金和上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2017年7月起任投资总监(量化),金融工程总监。

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的约定,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

4月,受3月PMI数据超预期回升重回扩张区间,且3月金融数据呈现总量与结构上双双超预期改善,经济预期改善,货币宽松预期落空,债券收益率明显上行;5月上中旬,中美贸易摩擦再度升级,央行“定向降准”对冲经济下行风险,随即公布4月的经济金融数据不及预期,经济再现走弱态象,债券收益率下行;5月下旬,“包商事件”发酵影响债市流动性,债券收益率小幅上行;6月上半月,经济数据依旧疲弱,资金面保持宽松,海外降息预期升温,债券收益率小幅下行;6月下半月,在贸易谈判不确定性及半年末资金面担忧压制下,收益率小幅震荡。二季度影响债券市场核心因素在于经济数据的起落、贸易谈判的不确定性及包商银行被接管事件中出,债券市场收益率先上后下、整体较一季末小幅上行,其中短端上行幅度大于长端。

组合维持一定的杠杆,增配了短久期利率债以及存单。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰民安增益纯债债券A在2019年二季度的净值增长率为0.62%,同期业绩比较基准收益率为0.64%;

国泰民安增益纯债债券C在2019年二季度的净值增长率为0.53%,同期业绩比较基准收益率为0.64%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三季度债券市场或仍将延续震荡,首先,G20峰会中美元首会晤,双方同意重启贸易磋商,3000亿美元商品关税暂停加征(基本符合预期)并部分恢复对华为的零部件供应(超出预期),贸易燥郁缓和将带来风险偏好抬升,对债券市场有一定压制。上周末公布6月制造业PMI较上月持平于49.4%,连续两月位于荣枯线下方,且结构上呈现出供需两弱的形势,基本面对债券市场支撑仍在。政策方面,7月将召开党政局会议,会议将对下半年经济工作进行部署安排,当前经济下行压力不断加大背景下,或有稳增长政策出台,进而压制债市情绪。总体看来,中美谈判阶段性落地后,债券市场关注点将重回基本面因素,宏观经济下行压力加大,市场对稳增长措施出台的预期有所升温,债券市场将面临经济向下,政策向上的格局,收益率或难走出震荡行情。

策略上,组合可以中等久期利率债和高等级信用债配置为主,关注长久期利率债调整带来的交易机会,同时流动性合理充裕环境下对应的杠杆策略同样有效;信用风险方面,择券仍以中高评级为主,规避低等级或资质存疑的民企、防范利差走阔、甚至信用事件的冲击。

4.6报告期内基