国泰聚利价值定期开放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: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	国泰聚利价值定期开放灵活配置混合
基金主代码	005746
交易代码	005746
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年3月27日
报告期末基金份额总额	345,758,109.88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	(一)封闭期投资策略 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 本基金以基本面分析为基础,采用自下而上的分析方法,主要从公司的盈利能力、自由现金流状况、估值水平、行业地位等角度,同时结合事件驱动分析策略,综合评价个股的投资价值,选择低估值、安全边际较高的个股进行投资。 (1)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和自由现金流折现等估值指标,精选价值被低估的行业龙头公司进行投资。 (2)事件驱动策略 本基金将持续关注上市公司事件驱动的投资机会,包括公司资产重组、资产注入、兼并收购、股权变动、再融资、管理层变动、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合理预期的分析,选择基本面向好的公司进行投资。 3.债券投资策略 本基金密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、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,配置能够提供稳定收益的债券资产。 4.中小企业私募债投资策略 本基金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、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。 6.股指期货投资策略 本基金应用股指期货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。 (二)开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,力便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种。
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,是证券投资基金中预期收益和预期风险中等的产品,基金的预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,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	235,971.44
2.本期利润	1,167,568.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0037
4.期末基金资产净值	348,117,693.15
5.期末基金份额净值	1.0068

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。

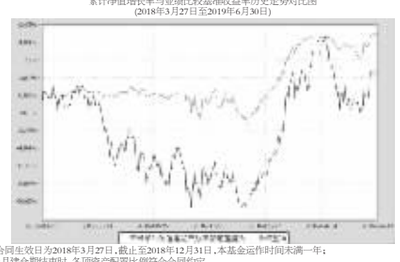
3.2 基金净值表现

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	0.33%	0.22%	-0.54%	0.78%	0.87%	-0.53%

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的比较

国泰聚利价值定期开放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
(2018年3月27日至2019年6月30日)



注:(1)本基金的合同生效日为2018年3月27日,截止至2018年12月31日,本基金运作时间未满一年;

(2)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		
程刚	本基金的基金经理,国泰金鹰瑞毅灵活配置混合,国泰民丰回报定期开放灵活配置混合,国泰聚优价值灵活配置混合,国泰聚利价值定期开放灵活配置混合,国泰鑫瑞聚利价值灵活配置混合的基金经理	2018-03-27	-	19年	硕士研究生,CFA,曾任职于中银万国证券研究所,2004年4月加盟国泰基金管理有限公司,历任高级策略分析师、基金经理助理,2008年4月至2014年3月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理,2009年12月至2012年12月任金泰证券投资基金的基金经理,2010年2月至2011年12月任国泰价值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理,2012年12月至2017年1月任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)的基金经理,2013年12月起兼任国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年1月起兼任国泰金牛创新成长混合型证券投资基金(原国泰金牛创新成长股票型证券投资基金)的基金经理,2017年3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6月起兼任国泰大农业股票型证券投资基金的基金经理,2017年11月起兼任国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年3月起兼任国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2019年3月起兼任国泰鑫瑞聚利价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理
周伟锋	本基金的基金经理,国泰金鹰瑞毅灵活配置混合,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月任国泰金鹰瑞毅灵活配置混合型证券投资基金、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)、国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)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3月起兼任国泰金鹰瑞毅灵活配置混合型证券投资基金(由原国泰金鹰瑞毅混合型证券投资基金变更注册而来)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月起兼任国泰价值经典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

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,债券收益率回望上行;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,随国公布4月的经济金融数据不及预期,经济再现走弱迹象,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月下旬,在贸易谈判不确定性及半年末资金面旧扰动下,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走落,贸易谈判的不确定性及自南银行被授管事件冲击,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。

回顾二季度,管理人继续增加了中短期利率债的配置,杠杆有所提高,力争在控制组合回撤的基础上获得一定的收益。

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0.50%,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),贸易摩擦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,且持有上周提供需跨期的形势,基本面对债券市场支撑仍在。政策方面,7月将召开政治局会议,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报告期内基金持有人数或基金份额净值预警说明

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	84,718,372.95	24.13
	其中:股票	84,718,372.95	24.13
2	固定收益投资	210,345,316.73	59.92
	其中:债券	210,345,316.73	59.92
	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	45,000,000.00	12.82
	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	6,830,499.24	1.95
7	其他各项资产	4,128,897.86	1.18
8	合计	351,023,086.78	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	1,689,006.00	0.49
B	采矿业	1,873,038.65	0.54
C	制造业	46,301,483.00	13.30
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	-	-
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	39,603.76	0.01
J	金融业	29,812,134.94	8.56
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	4,980,000.00	1.43
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	0.01
S	综合	-	-
	合计	84,718,372.95	24.34

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	601288	农业银行	6,000,000	21,600,000.00	6.20
2	603520	司太立	630,000	14,553,000.00	4.18
3	600010	万鼎股份	1,139,018	12,631,709.62	3.63
4	601398	工商银行	1,388,500	8,178,265.00	2.35
5	300702	天宇股份	190,000	6,847,600.00	1.97
6	002064	华峰氨纶	1,100,000	5,522,000.00	1.59
7	603018	中设集团	400,000	4,980,000.00	1.43
8	600438	通威股份	200,000	2,812,000.00	0.81
9	600519	贵州茅台	1,900	1,869,600.00	0.54
10	603033	三维股份	100,000	1,727,000.00	0.50

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	120,354,000.00	34.57
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	2,817,316.73	0.81
8	同业存单	87,174,000.00	25.04
9	其他	-	-
10	合计	210,345,316.73	60.42

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	111809321	18浦发银行CD321	300,000	29,658,000.00	8.35
2	111817201	18光大银行CD201	300,000	29,658,000.00	8.35
3	111815524	18民生银行CD524	300,000	29,658,000.00	8.35
4	143584	18电投01	200,000	20,372,000.00	5.85
5	122514	12金融街	200,000	20,150,000.00	5.79

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

本基金本报告期末按照公允价值对股指期货的市场价值、合约期限、标的指数、交易保证金、交易所规定的结算价、当期盈亏等因素进行逐日估值,并根据估值结果进行交易保证金的调整。

5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期末本基金本报告期未持有国债期货。

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(除"国开行、农发行、农业银行、浦发银行、光大银行、民生银行、中国外运"公告其违规情况外),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。

中国证券监督管理委员会浙江监管局于2018年4月9日在日常监管中发现司太立存在以下问题:2017年12月10日至2018年3月15日,存在将8500万元闲置募集资金及期间利息存放于公司一般户的情形,迟至2018年3月21日才公告。公司的上述行为违反了《上市公司证券发行管理办法》第十条和《上市公司信息披露管理办法》第二条的规定。施肖华、吴超群时任司太立财务总监和董事会秘书,对上述违规事项应承担主要责任。根据以上情况,按照《上市公司证券发行管理办法》第六十四条和《上市公司信息披露管理办法》第五十八条、第五十九条的规定,决定对司太立时任董事会秘书吴超群分别采取出具警示函的监督管理措施。记入证券期货市场诚信档案。

根据农业银行2018年7月到2019年6月期间发布的公告,农业银行鞍山、沈阳、广西、泉州等分支机构及部分高管,因不规范代理保险业务严重违反审慎经营规则,未按规定进行贷款资金支付管理与控制,授信审查不到位,未能有效识别反映集团客户授信集中风险,受到当地银保监会罚款、警告等公开处罚。

浦发银行多家分、支行,因信息披露虚假或严重误导性陈述等原因被当地银保监处以警告及最高200万元的罚款,部分机构被责令整改。

中国外运因在仓储场所用电管理不到位,违规设置建筑消防设施控制状态,消防控制室部分值班人员无证上岗,未及时消除火灾隐患等问题,被天津市滨海新区应急管理局罚款420万元人民币。

光大银行多家分支行,因内控管理严重违反审慎经营规则;以误导方式违规销售理财产品;以修改理财合同文本或误导方式违规销售理财产品;违规以类信贷业务收费或提供质价不符的服务;同业投资违规接受担保;通过同业投资或贷款虚增存款规模;信息披露虚假或严重误导性陈述等原因,被当地银保监处以最高150万元的罚款。2018年12月7日,光大银行因"存在内控管理严重违反审慎经营规则;以误导方式违规销售理财产品;以修改理财合同文本或误导方式违规销售理财产品;违规以类信贷业务收费或提供质价不符的服务;同业投资违规接受担保;通过同业投资或贷款虚增存款规模的行为"等原因,被银保监处以合计1120万元罚款。2019年1月31,光大银行武汉分行,因存在违反清算管理规定、银行卡收单业务管理办法等行为,收到当地央行对其处以的警告,并没收该行违法所得333.30万元,处以罚款617.49万元,合计罚款950.79万元。

民生银行多家分、支行因贷后管理不到位,银行承兑汇票保证金来源审查不严格,贷款回流中银行承兑汇票保证金;因以贷收贷、掩盖资产真实质量;以贷转存,虚增存贷款规模;微账保投信业务贷前调查不尽职;信息披露虚假或严重误导性陈述等原因被央行、银保监处以警告及最高220万元的罚款或禁止从业处分。2018年12月7日,因贷款业务严重违反审慎经营规则,被银保监会罚款200万元,因内控管理严重违反审慎经营规则、同业投资违规接受担保、同业投资、理财资金违规投资房地产,用于缴交或置换土地出让金及土地储备融资、本行理财产品之间风险隔离不到位、个人理财资金违规投资、票据代理未明示、增信未薄记和计提资本占用,为非保本理财产品提供保本承诺,被银保监会罚款3160万元。2019年4月4日,民生银行青岛分行因违法违规发放贷款,被银保监处以没收违法所得356.30万元,并处违法所得4倍罚款356.30万元,罚没合计712.60万元的行政处罚决定。2019年6月18日,民生银行大原分行因存在贷款用途不合规、理财业务不规范,不按要求报送报表等资料行为,根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条、第四十七条、第四十八条规定,中国民生银行股份有限公司大原分行被银保监会山西银保监局责令改正,并罚款480万元,副行长夏斌、金融市场部总经理傅胜坤被给予"警告"处分。

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	75,527.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,053,370.82
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,128,897.86

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110042	航电转债	2,276,200.60	0.65

5.11.5报告期末前十名股票中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	253,583,589.01
报告期基金总申购份额	208,948,311.23
减:报告期基金总赎回份额	116,773,790.36
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	345,758,109.88

§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.关于准予国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金注册的批复

2.国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3.国泰聚利价值定期开放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
二〇一九年七月十八日

国泰价值精选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: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	88,884,624.80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、投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+长期债务+长期流动负债-长期无息流动负债-长期资产,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/(公司股东权益,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(Dosdend Yield),即当期股息(此处红利以海现金股息)除以当前股价,股息率高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)宏观调研 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.可分离交易可转债投资策略 本基金应用股指期货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持仓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 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	-1,468,899.05
2.本期利润	-9,868,285.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0982
4.期末基金资产净值	100,180,475.00
5.期末基金份额净值	1.1271

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	-7.82%	1.45%	-0.54%	0.78%	-7.28%	0.70%

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的比较

国泰价值精选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
(2018年8月8日至2019年6月30日)

注:(1)本基金的合同生效日为2018年8月8日,截止至2018年12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,在6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		
周伟锋	本基金的基金经理,国泰金鹰瑞毅灵活配置混合,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月任国泰金鹰瑞毅灵活配置混合型证券投资基金、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)、国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)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3月起兼任国泰金鹰瑞毅灵活配置混合型证券投资基金(由原国泰金鹰瑞毅混合型证券投资基金变更注册而来)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月起兼任国泰价值经典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

展望2019年接下来的时间,虽然二季度由于贸易争端以及政策回收使得经济出现了一定的回落,我们判断中国经济仍然在