

国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 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：二〇二四年四月二十日

§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 2024 年 04 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰民福策略价值灵活配置混合
基金主代码	002489
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 3 月 30 日
报告期末基金份额总额	48,566,429.02 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； 2、股票投资策略； 3、存托凭证投资策略； 4、固定收益类投资工具投资策略； 5、中小企业私募债投资策略； 6、资产支持证券投资策略； 7、权证投资策略； 8、股指期货投资策略； 9、股票期权投资策略。
业绩比较基准	50%*沪深 300 指数收益率+50%*中证综合债指数收益率
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰民福策略价值灵活配置混合 A	国泰民福策略价值灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	002489	014998
报告期末下属分级基金的份额总额	48,487,681.60 份	78,747.42 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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)	
	国泰民福策略价值灵活配置混合 A	国泰民福策略价值灵活配置混合 C
	1.本期已实现收益	-1,161,593.82
2.本期利润	372,998.93	740.51
3.加权平均基金份额本期利润	0.0071	0.0088
4.期末基金资产净值	70,712,644.01	113,986.06
5.期末基金份额净值	1.4584	1.4475

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、国泰民福策略价值灵活配置混合 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	0.56%	0.27%	2.68%	0.51%	-2.12%	-0.24%
过去六个月	-1.01%	0.22%	-0.28%	0.45%	-0.73%	-0.23%
过去一年	-3.24%	0.20%	-3.54%	0.44%	0.30%	-0.24%
过去三年	-0.29%	0.21%	-9.19%	0.53%	8.90%	-0.32%
过去五年	38.25%	0.33%	8.66%	0.59%	29.59%	-0.26%
自基金合同生效起至今	38.24%	0.33%	8.66%	0.59%	29.58%	-0.26%

2、国泰民福策略价值灵活配置混合 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	0.45%	0.26%	2.68%	0.51%	-2.23%	-0.25%
过去六个月	-1.21%	0.22%	-0.28%	0.45%	-0.93%	-0.23%
过去一年	-3.53%	0.20%	-3.54%	0.44%	0.01%	-0.24%
自新增 C 类 份额起至今	-4.61%	0.20%	-7.41%	0.54%	2.80%	-0.34%

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

国泰民福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的历史走势对比图
(2019 年 3 月 30 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 国泰民福策略价值灵活配置混合 A：



注：本基金的合同生效日为 2019 年 3 月 30 日。

2. 国泰民福策略价值灵活配置混合 C:



注：(1)本基金的合同生效日为 2019 年 3 月 30 日；

(2)自 2022 年 2 月 15 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		
戴计辉	国泰国策驱动灵活配置混合、国泰民福策略价值灵活配置混合、国泰民利策略收益灵活	2019-08-16	-	12 年	硕士研究生。2012 年 5 月至 2014 年 5 月在长江证券股份有限公司工作，任分析师。2014 年 6 月至 2015 年 9 月在招商证券股份有限公司工作，历任分析师、首席分析师。2015 年 9 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2018 年 12 月起任国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经

	配置混合、国泰诚益混合、国泰悦益六个月持有混合的基金经理			理，2019 年 8 月至 2023 年 11 月任国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2022 年 6 月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，2020 年 8 月至 2023 年 7 月任国泰融信灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2021 年 2 月至 2024 年 3 月任国泰合益混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 5 月起兼任国泰诚益混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 10 月至 2024 年 3 月任国泰惠元混合型证券投资基金的基金经理，2023 年 1 月起兼任国泰悦益六个月持有期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法律法规及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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，基金管理团队保持独立运作，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

一季度 A 股波动加大。1 月后，A 股延续去年的下跌趋势，随后在一系列救市政策支持下，A 股迎来反弹并逐步企稳。从 1 月初至 2 月，短短 1 个多月，全 A 最大跌幅达到 20%，而以小市值个股为主要成份股的国证 2000、微盘股指数等，资金踩踏尤为严重，最高跌幅超过 30%。不过在市场反弹之后，一季度全 A 跌幅收缩到 2.8%，而上证 50、上证综指等实现小个位数的上涨。

导致 A 股调整的核心原因，和去年一样，在地产、地方政府债务等问题没有解决的情况下，市场对经济前景极度悲观。短期较好的经济、金融数据，不仅没能提振市场情绪，反而加大了市场对政策力度不及预期的担忧，并最终酿成资金负循环。

债券市场方面，一季度，十年期国债收益率从 2023 年末的 2.55% 下行 22bp 至 2.33%；由于资金利率相较 2023 年末转松，国债收益率曲线陡峭化，十年减一年利差从 48bp 走阔 9bp 至 57bp；信用债方面，一季度信用利差分化，其中长久期以及低资质主体利差有一定压缩，短久期高资质主体信用利差走阔。

债券市场上涨，我们认为主要受货币政策宽松、股票市场波动较大以及平滑信贷规模影响。一季度我国经济企稳向好，PMI 触底反弹，3 月读数向上突破 50%；CPI 在 2 月份回升至 0% 以上；金融数据受到平滑信贷规模影响，同比少增。货币政策偏向宽松，1 月份，在股市波动较大的情况下央行将准备金率下调 50bp，相较于此前力度加大；2 月，央行单边调降 5 年期 LPR 25 bp，以促进房地产销售。财政政策方面，两会赤字率维持 3%，但新增 1 万亿超长期特别国债。产业政策方面，房地产政策不断放松，除 LPR 降息外，包括一线城市在内的热点城市纷纷松绑限购、降低贷款首付比例和利率、降低普通住房标准。

一季度，在市场暴跌的前期，我们适当降低了权益仓位比例。结构上我们减持了超额收益明显的银行、机械，以及公司治理有潜在风险的个股，增持了低位的保险、建材、计算机等。债券方面，在 A 股暴跌带动转债下跌时，不少低信用风险的可转债跌到债底附近，其票息收益率甚至高于信用债，同时又有未来转股的期权，性价比较高，因此我们显著增加了可转债的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 0.56%，同期业绩比较基准收益率为 2.68%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.45%，同期业绩比较基准收益率为 2.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

A 股交易层面的信心已经修复，我们对未来相对乐观。第一，经历 2 年多各种利空因素的冲击后，市场对政策、经济、地缘政治等预期极低，这些存量利空因素对 A 股的影响在边际减弱，短期又看不到新的利空因素；第二，经济逐步企稳，CPI、工业企业利润在逐步改善，各种利好因素在持续积累；第三，货币政策维持宽松，流动性充足，资产荒背景下，大量资金在寻找配置方向；第四，当前 A 股估值低，在全球范围内都极具性价比。

债券市场方面，我们认为有望延续震荡偏强格局，但整体下行幅度有限。宏观政策将保持稳健，由于美联储保持紧缩的货币政策，央行并不倾向于在短期内调降 OMO、MLF 利率；财政以落实前期政策为主，发行 1 万亿特别国债。资产荒状态没有明显变化，在化解地方债务大背景下，一季度政府债券供给偏慢，二季度预计小幅增量但仍小于去年同期。

结构上，全球定价的资源品和红利资产逐步进入市场共识区域，我们相对更看好具备全球竞争力的资产、稳定类资产、国内顺周期相关的偏债可转债和平衡型可转债。

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	10,660,891.59	14.92
	其中：股票	10,660,891.59	14.92
2	固定收益投资	44,437,645.02	62.19
	其中：债券	44,437,645.02	62.19

	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	16,096,555.87	22.53
7	其他各项资产	253,970.02	0.36
8	合计	71,449,062.50	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	403,799.00	0.57
C	制造业	7,642,382.61	10.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	213,657.00	0.30
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	504,900.00	0.71
G	交通运输、仓储和邮政业	672,536.40	0.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	380,251.58	0.54
J	金融业	570,400.00	0.81
K	房地产业	272,965.00	0.39
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	10,660,891.59	15.05

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	688169	石头科技	1,730	592,646.10	0.84
2	002475	立讯精密	19,500	573,495.00	0.81
3	601601	中国太保	24,800	570,400.00	0.81
4	600426	华鲁恒升	19,800	517,968.00	0.73
5	600511	国药股份	15,300	504,900.00	0.71
6	301589	诺瓦星云	1,108	500,328.48	0.71
7	605377	华旺科技	23,700	498,648.00	0.70
8	002372	伟星新材	32,400	498,636.00	0.70
9	001965	招商公路	43,878	495,821.40	0.70
10	000333	美的集团	7,200	462,384.00	0.65

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	4,077,808.22	5.76
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	13,282,496.23	18.75
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	5,075,342.47	7.17
7	可转债（可交换债）	22,001,998.10	31.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	44,437,645.02	62.74

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	188026	21 华租 01	50,000	5,152,550.69	7.27
2	188541	国电投 08	50,000	5,091,047.95	7.19
3	102380570	23 泉州交通 MTN002	50,000	5,075,342.47	7.17
4	019703	23 国债 10	40,000	4,077,808.22	5.76
5	110059	浦发转债	33,080	3,605,624.84	5.09

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

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“上海银行、浦发银行、重庆银行、兴业银行”违规外）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。

上海银行及其下属分支机构因未按规定提供报表、未根据标的项目的实际进度和资金需求发放贷款导致贷款资金被挪用、个人贷款贷前调查严重违反审慎经营规则等违规行为，受到国家金融监督管理总局地方监管局和国家外汇管理局分支机构罚款、没收违法所得和警告。

浦发银行下属分支机构因现金清分外包风险管控存在重大缺陷、现金清分外包活动监督检查失职、现金管理活动严重不审慎等多项违规受到国家金融监督管理总局和国家外汇管理局分支机构、央行分支机构警告、没收违法所得和罚款。

重庆银行及其下属分支机构因违规变相超权限发放贷款导致贷款资金被挪用、员工违规为民间融资牵线搭桥、投资业务调查、审查、审批不尽职、资金投放不合规，受到国家金融监督管理总局分支机构罚款。

兴业银行及其下属分支机构基金销售业务在销售产品准入集中统一管理、基金销售业务数据统计质量等方面存在不足、贷款“三查”严重不尽职、违反规定办理经常项目资金收付、信贷业务管理不尽职、严重违反审慎经营规则等多项违规，受到国家金融监督管理总局分支机构、地方证监局罚款、没收违法所得、责令改正、警告等措施。

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	15,283.11
2	应收证券清算款	238,306.74
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	380.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	253,970.02

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	110059	浦发转债	3,605,624.84	5.09
2	113056	重银转债	2,161,856.74	3.05
3	113052	兴业转债	1,601,219.23	2.26
4	113037	紫银转债	1,439,217.41	2.03

5	113042	上银转债	1,364,255.01	1.93
6	113048	晶科转债	909,315.42	1.28
7	113062	常银转债	774,450.19	1.09
8	113641	华友转债	767,970.85	1.08
9	113050	南银转债	764,704.69	1.08
10	113055	成银转债	762,225.48	1.08
11	127062	垒知转债	761,438.16	1.08
12	127016	鲁泰转债	708,950.41	1.00
13	110092	三房转债	529,761.80	0.75
14	128129	青农转债	512,693.52	0.72
15	127050	麒麟转债	389,647.85	0.55
16	110079	杭银转债	379,636.83	0.54
17	113673	岱美转债	378,812.76	0.53
18	113666	爱玛转债	376,602.27	0.53
19	127067	恒逸转 2	373,988.83	0.53
20	110090	爱迪转债	372,394.59	0.53
21	127032	苏行转债	362,469.44	0.51
22	123158	宙邦转债	359,965.44	0.51
23	113065	齐鲁转债	358,146.16	0.51
24	113623	凤 21 转债	356,504.25	0.50
25	123182	广联转债	354,710.88	0.50
26	127022	恒逸转债	353,855.68	0.50
27	113563	柳药转债	351,834.38	0.50
28	118034	晶能转债	233,236.91	0.33
29	123154	火星转债	226,274.22	0.32
30	128108	蓝帆转债	110,233.86	0.16

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰民福策略价值灵活 配置混合A	国泰民福策略价值灵活 配置混合C
本报告期期初基金份额总额	54,776,041.58	80,888.08
报告期期间基金总申购份额	87,168.84	13,224.39
减：报告期期间基金总赎回份额	6,375,528.82	15,365.05

报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	48,487,681.60	78,747.42

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	67,046.60
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	67,046.60
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.14

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、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰民福保本混合型证券投资基金注册的批复
- 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15-20层。

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

二〇二四年四月二十日