

国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金

2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年一月二十一日

§ 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 1 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 2016 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰国证食品饮料行业指数分级
场内简称	国泰食品
基金主代码	160222
交易代码	160222
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 10 月 23 日
报告期末基金份额总额	1,178,961,136.22 份
投资目标	本基金紧密跟踪标的指数，追求基金净值收益率与业绩比较基准之间的跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	1、股票投资策略 本基金主要采取完全复制法，即按照标的指数成

	份股组成及其权重构建股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应的调整。但因特殊情况（如成份股长期停牌、成份股发生变更、成份股权重由于自由流通量发生变化、成份股公司行为、市场流动性不足等）导致本基金管理人无法按照标的指数构成及权重进行同步调整时，基金管理人将对投资组合进行优化，尽量降低跟踪误差。 2、债券投资策略 基于流动性管理的需要，本基金可以投资于到期日在一年期以内的政府债券、央行票据和金融债，债券投资的目的是保证基金资产流动性并提高基金资产的投资收益。 3、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本和跟踪误差，达到有效跟踪标的指数的目的。		
业绩比较基准	国证食品饮料行业指数收益率 $\times 95\%$ +银行活期存款利率（税后） $\times 5\%$ 。		
风险收益特征	本基金虽为股票型指数基金，但由于采取了基金份额分级的结构设计，不同的基金份额具有不同的风险收益特征。 运作过程中，本基金共有三类基金份额，分别为国泰食品份额、食品 A 份额、食品 B 份额。		
基金管理人	国泰基金管理有限公司		
基金托管人	中国农业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	国泰食品	食品 A	食品 B

下属分级基金的场内简称	国泰食品	食品 A	食品 B
下属分级基金的交易代码	160222	150198	150199
报告期末下属分级基金的份额总额	338,381,928.22 份	420,289,604.00 份	420,289,604.00 份
风险收益特征	国泰食品份额为普通的股票型指数基金份额，具有较高预期风险、较高预期收益的特征，其预期风险和预期收益均高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	食品 A 份额的预期风险和预期收益较低。	食品 B 份额采用了杠杆式的结构，预期风险和预期收益有所放大，将高于普通的股票型基金。

§ 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 (2016 年 10 月 1 日-2016 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	33,108,944.96
2. 本期利润	56,512,055.48
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0439
4. 期末基金资产净值	1,033,174,791.09

5. 期末基金份额净值	0.8763
-------------	--------

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	4.38%	0.95%	4.59%	0.93%	-0.21%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2014 年 10 月 23 日至 2016 年 12 月 31 日）



注：本基金的合同生效日为2014年10月23日。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		
梁杏	本基金的基金经理、国泰国证医药卫生行业指数分级的基金经理、	2016-06-08	—	9 年	学士。2007 年 7 月至 2011 年 6 月在华安基金管理有限公司担任高级区域经理。2011 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任产品品牌经理、研究员、基金经理助理。2016 年 6 月起任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。2016 年 6 月起任量化投资事业部副总监。

	量化 投资 事业 部副 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合规守信情况的说明

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

2016 年四季度大盘微涨，沪深 300 指数四季度上涨 1.75%，食品行业表现强于大盘，国证食品指数四季度上涨 4.81%，国泰国证食品母基金四季度净值上涨 4.4%，较好地实现了对标的指数的跟踪。年初至今，食品行业表现远强于大盘，主要由于市场处于弱势状态下，资金转向追捧基本面更加确定、业绩更加优良、估值更低食品饮料板块。

食品 B 四季度净值增长率为 9.42%，价格涨跌幅为 29.43%，食品 A 净值增长率为 1.32%，价格涨幅为-4.29%。从二季度后半期起，债券市场收益率不断下行，价格不断上涨，带动具备下折机制和配对转换机制的分级 A 全面大幅溢价，四季度受美国国债收益率上行和资金面紧张等因素影响，债市陷入大调整，分级 A 同样受到波及，分级 A 价格大跌，在配对转换机制的传导下和市场对食品饮料板块的追捧下，净值涨幅仅为 9.42%的食品 B 获得了 29.43%的价格涨幅。

作为行业指数分级基金，本基金旨在为不同风险偏好的投资者提供不同风险收益特征的投资工具，食品 B 四季度日均交易量约为 1700 万元，食品 A 四季度日均交易量约为 520 万元，为投资者在食品行业投资领域提供了规模最大和流动性较好的工具。本报告期内，我们根据对市场行情、日常申赎情况和成分股停复牌的分析判断，对股票仓位及头寸进行了合理安排，将跟踪误差控制在合理水平，尽量为投资者提供更精准的投资工具。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2016 年第四季度的净值增长率为 4.38%，同期业绩比较基准收益率为 4.59%。

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 2017 年，行业整体估值水平合理，风险较小，部分品种仍被低估，随着保险机构、养老金等不断进入市场，行业整体估值仍有望提升。其中，白酒

子行业超额收益明显，趋势或将延续。过去的 2016 年白酒估值业绩双升，股价大幅超越市场，核心在于业绩回升确认和市场寻求确定性收益品种。当前白酒整体估值 2016 年为 24 倍，2017 年预计在 21 倍，整体估值较为合理，龙头估值相对偏低。对比市场整体估值和增速，仍然具备优势，同样对比海外消费品公司有两位数增长的 2017 年都给达到了 30 倍，且市值体量都有数千亿。随着 A 股投资者越来越国际化、机构化、价值化，在行业稳定增长趋势并未变化的情况下，部分低估值品种仍有望提升。

2017 年可关注食品中周期行业，上游价格上涨有望传导，终端竞争放缓利好龙头。中国大众消费品多呈现饱和趋势，消费新常态显现，多数子行业增速都出现增速下滑到 5% 以内。当前工业品原材料价格大幅上涨，PPI 开始转正，关注原奶、酵母、糖、味精等子行业，在供给端缩产及国际奶价带动下，国内原奶价格上涨趋势基本确立，酵母行业下游景气度较高，之前部分企业退出，行业集中度提升。上游原材料中纸箱、玻璃等包装材料以及农产品价格大幅上涨，原油和运输费用也大幅上涨，势必对所有产品的成本带来影响，短期对企业成本有不利影响，但是中长期对于行业龙头势必提升集中度和提价能力。

传统消费强者恒强趋势明显，关注健康和休闲消费。白酒高端性价比大幅提升，大众消费基础已经稳固，茅台批价破千元，五粮液持续提价，强者恒强的趋势明显，也给次高端市场部分生存空间。调味品行业增速仍较快，行业集中度低，优秀企业仍持续成长。乳制品行业高端产品增速远快于行业整体，原奶价格上涨使得龙头优势更加明显。传统行业不断变化的同时，关注不断兴起的健康产业链，运动营养保持较快增长，发展潜力较大；休闲零食电商增速仍保持 50%，且行业格局更加清晰，线上线下融合成为必然趋势。

由于 2016 年四季度债券收益率上行，价格下跌，食品 A 的价格表现随之有较大调整，食品 B 趁机收复失地，纠正了二三季度食品 A 吞噬食品 B 收益的局面。在 2017 年我们认为债市处于区间震荡行情的概率较大，分级 A 趋势性投资机会不如 2016 年明显。分级 A 没有大涨大跌等趋势性行情的情况下，分级 B 则更有机会展示自己跟随指数的能力。

2017 年我们继续看好食品行业的未来强于大盘。投资者可根据自己的风险承受能力和投资偏好，利用好国泰国证食品行业指数分级基金的三类份额，积

极把握食品行业的投资机会。

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	951,921,761.60	91.94
	其中：股票	951,921,761.60	91.94
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	80,415,113.50	7.77
7	其他各项资产	3,043,419.49	0.29
8	合计	1,035,380,294.59	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 积极投资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	—	—
C	制造业	6,788,135.93	0.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	37,917.66	0.00
E	建筑业	118,924.74	0.01
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	9,458.68	0.00
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	241,692.20	0.02
J	金融业	106,780.00	0.01
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	7,302,909.21	0.71

5.2.2 指数投资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	—	—
C	制造业	944,618,852.39	91.43
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	—	—
J	金融业	—	—
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	944,618,852.39	91.43

5. 3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 期末指数投资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	600519	贵州茅台	452,153	151,086,924.95	14.62
2	600887	伊利股份	8,476,456	149,185,625.60	14.44
3	000858	五 粮 液	3,000,704	103,464,273.92	10.01
4	002304	洋河股份	825,927	58,310,446.20	5.64
5	000568	泸州老窖	1,354,552	44,700,216.00	4.33
6	000895	双汇发展	1,623,225	33,974,099.25	3.29
7	600737	中粮屯河	1,714,033	21,356,851.18	2.07
8	600873	梅花生物	3,031,532	19,765,588.64	1.91
9	600600	青岛啤酒	464,235	13,667,078.40	1.32
10	000729	燕京啤酒	1,962,76	13,641,209.80	1.32

			4		
--	--	--	---	--	--

5.3.2 期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	000893	东凌国际	384,710	4,458,788.90	0.43
2	002330	得利斯	101,933	1,252,756.57	0.12
3	600996	贵广网络	12,500	234,875.00	0.02
4	603823	百合花	3,762	123,167.88	0.01
5	601375	中原证券	26,695	106,780.00	0.01

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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名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	365,511.58
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	14,836.24
5	应收申购款	2,663,071.67
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—

8	其他	—
9	合计	3,043,419.49

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 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.5.2 期末积极投资前五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	601375	中原证券	106,780.00	0.01	网下新股

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰食品	食品A	食品B
本报告期期初基金份额总额	339,724,854.07	521,603,574.00	521,603,574.00
报告期基金总申购份额	195,658,686.27	—	—
减：报告期基金总赎回份额	399,629,552.12	—	—
报告期基金拆分变动份额	202,627,940.00	-101,313,970.00	-101,313,970.00
本报告期期末基金份额总额	338,381,928.22	420,289,604.00	420,289,604.00

§ 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金基金合同
- 2、国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金募集的批复
- 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
二〇一七年一月二十一日