

# 国泰金鹿混合型证券投资基金

## 2019 年第 4 季度报告

2019 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年一月十七日

## § 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 2020 年 1 月 15 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰金鹿混合
基金主代码	020018
交易代码	020018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 15 日
报告期末基金份额总额	159,480,791.23 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

	<p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) 盈利能力股票筛选</p> <p>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：</p> <p>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</p> <p>力；</p> <p>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，计算公式为净利润除以平均股东权益。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；</p> <p>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。</p> <p>(2) 价值评估分析</p> <p>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、</p>
--	---

	<p>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。</p> <p>(3) 实地调研</p> <p>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。</p> <p>(4) 投资组合建立和调整</p> <p>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。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>5、中小企业私募债投资策略</p> <p>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</p>
--	--

	<p>行中小企业私募债券的投资。</p> <p>6、非公开发行股票投资策略</p> <p>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。</p> <p>7、权证投资策略</p> <p>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。</p> <p>8、股指期货投资策略</p> <p>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。</p> <p>9、国债期货投资策略</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%
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 10 月 1 日-2019 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	11,893,276.22
2. 本期利润	19,673,000.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1181
4. 期末基金资产净值	222,871,332.38
5. 期末基金份额净值	1.3975

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	9.42%	0.62%	6.03%	0.59%	3.39%	0.03%

##### 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

国泰金鹿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  
 (2019 年 1 月 15 日至 2019 年 12 月 31 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2019年1月15日。截止至2019年12月31日，本基金运作时间未滿一年。

（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		
李海	本基金的基金经理、国泰可转债债券、国泰消费优选股票、国泰金泰灵活配置混合的基金	2019-01-15	-	9年	硕士研究生。2005年7月至2007年3月在中国银行中山分行工作。2008年9月至2011年7月在中国人民大学学习。2011年7月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员和基金经理助理。2016年6月至2019年1月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017年1月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混

	经理			合型证券投资基金变更注册而来)的基金经理,2017年8月至2019年8月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理,2017年12月起兼任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理,2019年1月起兼任国泰金鹿混合型证券投资基金(由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来)的基金经理,2019年8月起兼任国泰消费优选股票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

价值投资是本基金长期投资策略的基本出发点。

我们所认为的价值投资的核心是三大假设:假设 1,股权是企业的剩余所有权,股票是企业的剩余所有权凭证;假设 2,群体非理性,“市场先生”是一个狂躁阴郁症患者;假设 3,未来存在不确定性,难以精确预测,但有规律可循。

由三大假设出发,我们可以得出九个重要的推论。

假设 1 的三个重要推论:推论 1.1,股票持有人要像企业的所有者一样思考问题;推论 1.2:企业首先要创造社会价值(核心是客户价值和员工价值),才有属于股东的剩余价值;推论 1.3:企业的治理结构非常重要。股权既然是企业的剩余所有权,那么企业内部人就有可能操纵财务,将剩余价值转移,从而损害所有人的利益。

假设 2 的三个重要推论:推论 2.1:价格不但不等于价值,群体非理性有时甚至会带来极端价格:“市场先生”狂躁的时候,价格大幅高估;“市场先生”抑郁的时候,价格大幅低估;推论 2.2:倾听市场,但不盲从市场,独立思考,深度研究;推论 2.3:敬畏市场,即使基本面正确,市场结果也未必如你所愿。

假设 3 的三个重要推论:推论 3.1:要从概率的角度思考问题;推论 3.2:企业价值难以精确评估,我们必须在估值中留足安全边际;推论 3.3:少数人通过长期跟踪和深入研究,可以掌握某些行业的运行规律,从而形成“能力圈”。

聚焦“高股息率”策略是本基金的核心投资策略。

“高股息率”通常与“好公司”相伴。“高股息率”通常意味着公司拥有较强的盈利能力和较为健康的现金流,而且公司愿意与投资者分享盈利。这些特征与“好公司”的特征是重叠的。

“高股息率”通常与低估值相伴。其他因素不变的情况下,股价越低,股息率越高。

在“高股息率”的前提下,着力寻找“护城河”。投资的终极目标是长期复利,而“护城河”是复利的关键保证。缺乏“护城河”的公司,其盈利是不稳定的,因此也就无法维持

长期稳定的高分红。

在“高股息率”的前提下，兼顾成长性，着力寻找“股息率+增长率”的最优组合。如果公司所面对的市场空间较大，行业竞争结构良好，具有持续超越中国 GDP 增速的潜力的公司，将是我们更偏好的投资标的。

报告期内我们坚持了我们的投资策略，并且维持了较高的仓位。结构上，我们从两个方向完善了我们的投资组合：第一，类似估值的前提下，寻找更优秀的公司；或者在同等优秀的前提下，寻找估值更低的公司；第二，如果性价比接近，对组合进行进一步的行业分散。

报告期内，我们加仓了个别地产建筑行业的优秀公司，主要原因包括两个：第一，其估值无论从哪个角度看，都处于极低的状态，而同时公司又是行业内非常优秀的公司；第二，我们判断经济出现周期性复苏的概率在上升，之前与经济相关度较高的标的在估值上受到很强的持续压制，这种压制因素可能向相反的方向变化，从而成为股价表现的催化剂。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰金鹿混合型证券投资基金在 2019 年第四季度的净值增长率为 9.42%，同期业绩比较基准收益率为 6.03%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正如党的十九大报告所述：“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。”

因此中长期而言，影响未来投资的核心变量将是中国经济增速中枢的下降。在经济增速下降的环境中，行业竞争将会更加激烈，优胜劣汰会进一步加剧，追逐高速成长的胜率和赔率都趋于下降，因此“高股息率”策略的机会成本趋于下降。

同时，随着越来越多的行业开始进入成熟期，行业竞争结构会趋于稳定，高分红公司会逐渐增加，所以“高股息率”策略的投资范围也会持续扩大。

最后，我们判断未来社保、养老金、险资、外资等偏价值型的投资机构的市场占比将持续提升，从而使得“高股息率”策略相关标的的估值趋于稳定，并可能趋于上升。

我们对中国经济充满信心，我们判断股票市场中长期的趋势仍然是震荡向上的，结构性机会长期存在。我们将坚持聚焦“高股息率”策略，力争为持有人实现长期可持续的稳健回报。

### 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	206,300,041.13	91.77
	其中：股票	206,300,041.13	91.77
2	固定收益投资	10,802,385.60	4.81
	其中：债券	10,802,385.60	4.81
	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	7,301,371.26	3.25
7	其他各项资产	388,843.85	0.17
8	合计	224,792,641.84	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	15,803,532.00	7.09
C	制造业	107,868,896.28	48.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,647,569.44	3.88
E	建筑业	17,796,854.00	7.99
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	9,040,739.40	4.06

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	323,808.45	0.15
J	金融业	28,006,071.52	12.57
K	房地产业	18,805,992.00	8.44
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	6,578.04	0.00
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	206,300,041.13	92.56

### 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	000002	万科 A	584,400	18,805,992.00	8.44
2	002563	森马服饰	1,838,298	18,144,001.26	8.14
3	601668	中国建筑	3,166,700	17,796,854.00	7.99
4	600583	海油工程	2,141,400	15,803,532.00	7.09
5	600036	招商银行	371,778	13,971,417.24	6.27
6	600521	华海药业	796,384	13,745,587.84	6.17
7	000333	美的集团	225,100	13,112,075.00	5.88
8	601318	中国平安	153,400	13,109,564.00	5.88
9	002372	伟星新材	973,127	12,816,082.59	5.75
10	002415	海康威视	387,554	12,688,517.96	5.69

### 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	8,981,385.60	4.03
2	央行票据	-	-

3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,821,000.00	0.82
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	10,802,385.60	4.85

#### 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	019611	19 国债 01	89,760	8,981,385.60	4.03
2	127073	15 铁西债	30,000	1,821,000.00	0.82

#### 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“招商银行”公告其分公司违规外）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。

根据招商银行 2018 年 7 月到 2019 年 6 月期间发布的公告，招商银行南宁、厦门、哈尔滨、大连、淄博等分支机构因授信调查不全面、未能有效识别反映集团客户授信集中风险、表内并购贷款理财资金为房地产开发项目支付土地转让价款或为已缴交地价款项目提供再融资、授信不审慎造成信用风险暴露、贷款三差不禁止、贷款资金被挪用等行为，受到当地银保监会警告、责令改正、罚款等公开处罚。本基金管理人此前投资招商银行股票时，严格执行了公司的投资决策流程，在充分调研的基础上，按规定将该股票纳入本基金股票池，而后进行了投资，并进行了持续的跟踪研究。

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	23,277.11
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	283,754.48
5	应收申购款	81,812.26
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	388,843.85

#### 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 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

本报告期期初基金份额总额	166,765,796.62
报告期基金总申购份额	6,277,024.18
减：报告期基金总赎回份额	13,562,029.57
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	159,480,791.23

### § 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、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金合同
- 2、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金托管协议
- 3、国泰金鹿混合型证券投资基金合同
- 4、国泰金鹿混合型证券投资基金托管协议
- 5、关于准予国泰金鹿保本增值混合证券投资基金变更注册的批复
- 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。

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



二〇二〇年一月十七日