

# 国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

## 2018 年第 1 季度报告

2018 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：二〇一八年四月二十日

## § 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 2018 年 4 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 2018 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰金鹿保本混合
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	2008 年 6 月 12 日
报告期末基金份额总额	1,398,191,353.27 份
投资目标	在保证本金安全的前提下，力争在本基金保本期结束时，实现基金财产的增值。
投资策略	本基金采用固定比例组合保险（CPPI，Constant Proportion Portfolio Insurance）技术和基于期权的组合保险（OBPI，Option-Based Portfolio Insurance）技术相结合的投资策略。通过量化的资产类属配置达到本金安全。用投资于固定收益类证券的现金净流入来冲抵风

	险资产组合潜在的最大亏损，并通过投资可转债及股票等风险资产来获得资本利得。
业绩比较基准	本基金以 2 年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的低风险品种。
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
基金保证人	重庆三峡担保集团股份有限公司

### § 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
	(2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	11,121,423.41
2. 本期利润	16,611,093.35
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0115
4. 期末基金资产净值	1,414,705,827.74
5. 期末基金份额净值	1.012

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

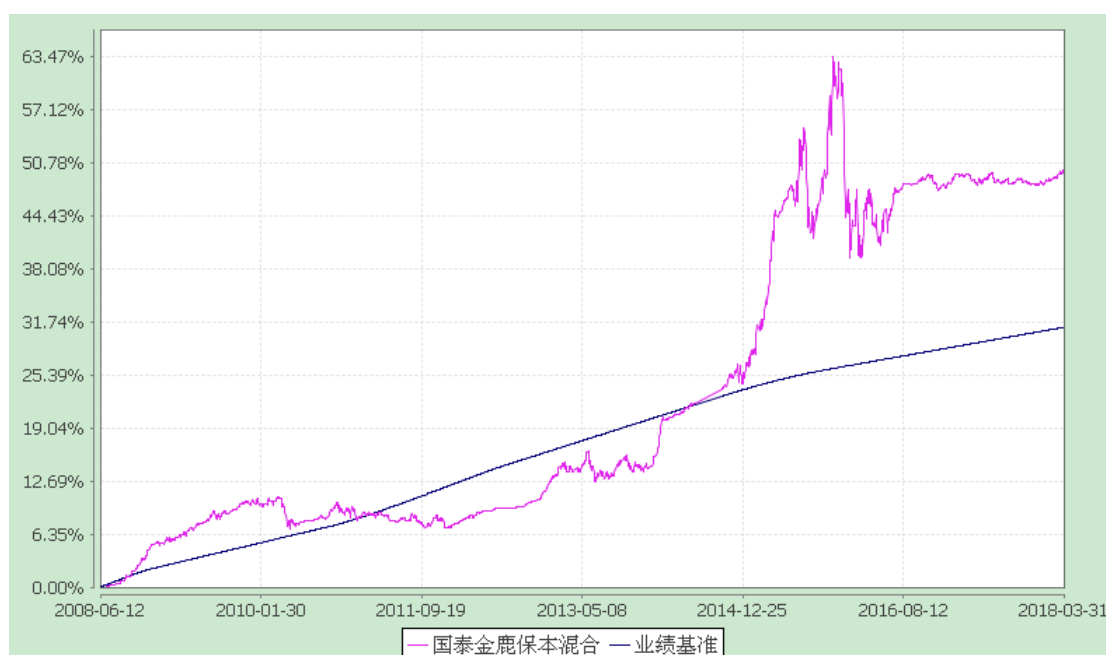
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	1.20%	0.09%	0.52%	0.01%	0.68%	0.08%

### 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

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2008 年 6 月 12 日至 2018 年 3 月 31 日)



注：本基金合同生效日为2008年6月12日，本基金在三个月建仓期结束时，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	2016-06-08	-	7年	硕士研究生。2005年7月至2007年3月在中国银行中

	经理、 国泰金 泰灵活 配置混 合、国 泰智能 汽车股 票、国 泰可转 债债券 的基金 经理			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 月起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（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）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，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。
--	---	--	--	--

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

2018 年一季度，中国经济仍然表现出了较强的韧性，延续了稳中向好的态势；供给侧结构性改革的成效仍在持续显现；虽然出现了贸易战等一些不和谐的声音，但全球经济进一步互联互通的历史潮流不可阻挡，全球经济同步复苏的步伐也仍在进行中。

股票市场震荡向上的格局仍未改变，但波动的幅度加大。市场一月份出现了快速上涨，并创出了次轮市场上涨的新高，但二三月份则跟随国际市场出现了幅度较大且速度较快的调整。

债券市场有所好转，但依然维持弱势震荡的格局。

在股票的操作上，由于我们判断市场的整体趋势仍然是震荡向上，因此我们的股票仓位基本维持稳定。在债券的操作上，我们一直强调债券的安全性和流动性，由于我们判断债券市场仍然偏弱，因此我们维持了相对较低的债券仓位和偏中性的组合久期。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2018 年第一季度的净值增长率为 1.20%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，我们判断中国经济稳中向好的趋势仍将延续，叠加供给侧结构性改革的持续推进，企业盈利或仍会持续上升，风险偏好也有望持续改善，但降杠杆带来的市场利率中性偏紧仍然是压制市场估值的关键性因素。

党的十九大为我们揭示了一个新时代的图景，其中关于社会主要矛盾已经发生转化的论述其中最重要的理论创新，也为我们未来的投资指引了方向。十九大报告提出，中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。我国也正在由高速增长阶段转向高质量发展阶段。

在高速增长阶段，企业的生存环境比较友好，胆子大、敢加杠杆、能生产出“合格”产品的企业就能实现粗放式的快速增长；但进入高质量发展阶段之后，人民对“美好生活”的要求将越来越高，人们对产品的评判标准将从过去的“合格”和“良好”，提升到“优秀”和“卓越”，同时由于经济增速的下降以及对企业降杠杆的要求，市场竞争将越来越残酷，只能提供“合格”产品的企业将面临被淘汰的风险，而那些能够提供“卓越”的产品的企业，则会获得消费者的青睐，从而得到溢价。

我们判断股票市场的趋势仍然是震荡向上，市场仍然是以结构性机会为主。但我们认为未来的投资机会主要是企业优胜劣汰带来的，因此机会不是出现在行业之间，而是出现在行业内部，每个行业都会有机会。因此我们认为基于策略的自上而下的行业选择的超额收益可能下降，而基于自下而上优选企业的投资方法可能会更有优势。

以人民对“美好生活”的追求为核心，我们将主要从两个角度去挖掘投资标的：1) 消费升级：在品牌和产品创新上具有核心竞争力，能够引领行业发展方向，满足甚至创造消费升级需求的细分行业龙头；2) 产业升级：具有企业家精神，以奋斗者为本，能够代表中国企业走向世界的制造业行业龙头。

我们始终认为，金融业的发展必须依托于实体经济的发展，投资者必须与优秀的企业家和优秀经营管理团队为伍，才可能创造出长期可持续发展的业绩。同时，能够严格区分股票的价格和企业的价值，则是普通投资者和优秀投资者的关键分水岭，因此我们在投资的过程中会一如既往地追求合理甚至低估的价格买入优秀的企业，从而控制投资风险。

由于已经经历过较大幅度的调整，因此我们判断债券市场再次出现系统性风险的概率下降，债券市场收益率可能会在历史中位数的水平附近维持震荡格局，我们仍将持续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，通过债券置换和收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资组合管理。

一如既往地，在保证本金安全的前提下，为持有人创造稳健良好的中长期绝对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)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	78,095,581.53	5.50
	其中：股票	78,095,581.53	5.50
2	固定收益投资	887,612,606.90	62.52
	其中：债券	887,612,606.90	62.52
	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	293,071,079.61	20.64
	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	157,899,147.98	11.12
7	其他各项资产	2,947,124.20	0.21
8	合计	1,419,625,540.22	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	-	-
C	制造业	68,116,182.41	4.81
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	9,974,527.12	0.71
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	4,872.00	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	78,095,581.53	5.52

### 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	600885	宏发股份	500,001	21,135,042.27	1.49
2	002563	森马服饰	1,400,000	14,420,000.00	1.02
3	603605	珀莱雅	366,600	11,452,584.00	0.81
4	603883	老百姓	140,072	9,974,527.12	0.71
5	603737	三棵树	109,983	7,594,326.15	0.54
6	601877	正泰电器	284,414	6,854,377.40	0.48
7	002831	裕同科技	81,400	4,346,760.00	0.31
8	300616	尚品宅配	2,800	585,480.00	0.04
9	002859	洁美科技	16,665	545,445.45	0.04
10	601799	星宇股份	9,800	540,176.00	0.04

### 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	107,192,000.00	7.58

	其中：政策性金融债	107,192,000.00	7.58
4	企业债券	7,891,006.50	0.56
5	企业短期融资券	771,681,000.00	54.55
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	848,600.40	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	887,612,606.90	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	011800319	18 金地 SCP001	900,000	90,207,000.00	6.38
2	041800076	18 桂投资 CP001	800,000	80,104,000.00	5.66
3	011800346	18 供销 SCP001	700,000	70,182,000.00	4.96
4	011800337	18 国药控股 SCP004	700,000	70,161,000.00	4.96
5	041800077	18 陕高速 CP001	700,000	70,154,000.00	4.96

#### 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	82,387.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	2,864,607.20
5	应收申购款	129.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,947,124.20

#### 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	132005	15 国资 EB	367,255.20	0.03
2	132004	15 国盛 EB	309,573.50	0.02
3	132003	15 清控 EB	171,771.70	0.01

#### 5.11.5 报告期末前十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	601877	正泰电器	6,854,377.40	0.48	增发中签
2	002859	洁美科技	545,445.45	0.04	网下新股

## § 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	1,519,073,142.46
报告期基金总申购份额	226,530.81
减：报告期基金总赎回份额	121,108,320.00
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,398,191,353.27

## § 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，本基金的基金管理人未运用固有资金交易本基金。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、关于核准国泰金鹿保本增值混合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。

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

二〇一八年四月二十日