

# 国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金

## 2015 年第 1 季度报告

2015 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：二〇一五年四月二十日

## § 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规定，于 2015 年 4 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰安康养老定期支付混合
基金主代码	000367
交易代码	000367
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 4 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,125,645,058.83 份
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类产品，同时适当投资于股票等权益类品种增强收益，力求实现基金资产的持续稳定增值，为投资者提供长期可靠的养老理财工具。
投资策略	本基金采取稳健的投资策略，通过债券等固定收益类资产的投资获取平稳收益，并适度参与股票等权益类资产的投资增强回报，在灵活配置各类资产以

	<p>及严格的风险管理基础上，力争实现基金资产的持续稳定增值。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券类资产在给定区间内的动态配置，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合。</p> <p>2、固定收益品种投资策略</p> <p>本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括：久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金适当投资于股票市场，以强化组合获利能力，提高预期收益水平。本基金股票投资以价值选股、组合投资为原则，通过选择高流动性股票，保证组合的高流动性；通过选择具有高安全边际的股票，保证组合的收益性；通过分散投资、组合投资，降低个股风险与集中性风险。</p> <p>本基金采用定量分析与定性分析相结合的方法，选取主业清晰，具有持续的核心竞争力，管理透明度较高，流动性好且估值具有高安全边际的个股构建股票组合。</p> <p>4、股指期货投资策略</p> <p>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，旨在通过股指期货实现基金的套期保值。</p> <p>5、权证投资策略</p>
--	--

	权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为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，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，立足于无风险套利，尽量减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后） 自 2015 年 3 月 23 日起，本基金业绩比较基准由原“五年期银行定期存款利率（税后）”，变更为“三年期银行定期存款利率（税后）”。
风险收益特征	本基金为债券投资为主的混合型基金，属于中低风险、中低收益预期的基金品种，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

### § 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
	(2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	9,567,654.37
2. 本期利润	19,827,410.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0693
4. 期末基金资产净值	1,304,936,514.85
5. 期末基金份额净值	1.159

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。

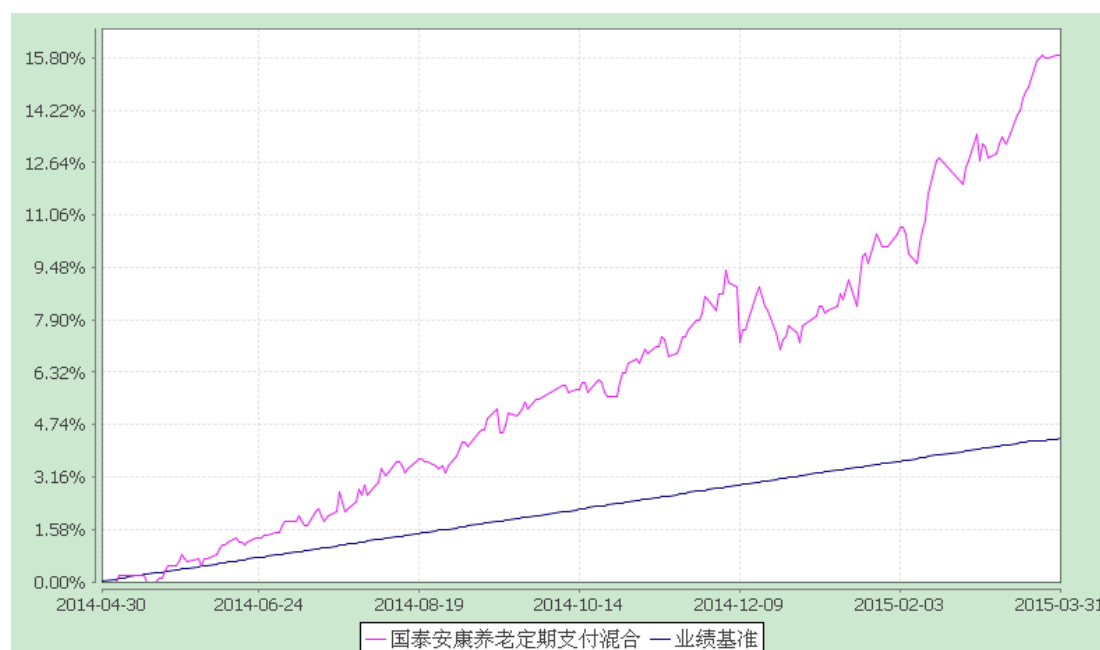
### 3.2 基金净值表现

#### 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	7.61%	0.37%	1.15%	0.02%	6.46%	0.35%

#### 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

国泰安康养老定期支付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  
 (2014 年 4 月 30 日至 2015 年 3 月 31 日)



注：（1）本基金合同生效日为2014年4月30日，截止至2015年3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		
张一格	本基金的基金经理、国泰民安增利债券、国泰上证5年期国债ETF联接、国泰上证5年期国债ETF、国泰信用债券、国泰浓益灵活配置混合的基金经理	2014-04-30	-	9年	硕士研究生，2006年6月至2012年8月在兴业银行资金运营中心任投资经理，2012年8月起加入国泰基金管理有限公司，2012年12月起任国泰民安增利债券型发起式证券投资基金的基金经理，2013年3月起兼任上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金的基金经理，2013年10月起兼任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理，2013年12月至2015年2月兼任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金）的基金经理，2014年3月起兼任国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2014年4月起兼任国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金的基金经理。

邱晓华	本基金的基金经理、国泰金鹿保本混合、国泰策略收益灵活配置混合（原国泰目标收益保本混合）、国泰大宗商品的基金经理	2014-05-22	-	14 年	硕士研究生。曾任职于新华通讯社、北京首都国际投资管理有限公司、银河证券。2007 年 4 月加入国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理。2011 年 4 月至 2014 年 6 月任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理；2011 年 6 月起兼任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理；2013 年 8 月至 2015 年 1 月 15 日兼任国泰目标收益保本混合型证券投资基金的基金经理；2014 年 5 月起兼任国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金的基金经理；2014 年 11 月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金 (LOF) 的基金经理；2015 年 1 月 16 日起兼任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金（原国泰目标收益保本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

2015 年一季度经济低位开局，2 月工业增加值增速大幅低于预期，创 2009 年 6 月以来新低，3 月汇丰 PMI 超预期回落，投资和消费数据难觅亮点，宏观经济处于底部震荡状态。在此情况下，国务院稳增长意愿强烈，在财政政策、房地产行业政策方面均有作为，央行也在 2 月份进行了降准和降息操作。债券市场方面，一季度债券收益率呈 V 型走势，1-2 月债券市场继续走牛，主要源于央行全面降准以及降息预期，3 月份债券市场出现较大幅度的调整，主要源于 IPO 冲击、股市快速上涨拉升风险偏好、资金面紧张以及对地方债务供给压力的担忧，10 年国债收益率基本回到 2015 年初水平，短期债券收益率也基本回到 2015 年初水平。

权益市场上，本季度以创业板为代表的中小市值成长股涨幅明显领先于大盘



股，TMT 则领跑所有行业，金融板块表现较差。就本基金操作而言，权益投资方面，本基金仓位保持在策略区间上限，配置以精选成长股为主，为持有人获取持续稳定的投资回报。

投资操作方面，一季度固定收益组合整体以流动性管理为主，在较低的债券仓位内积极投资可转债。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2015 年第一季度的净值增长率为 7.61%，同期业绩比较基准收益率为 1.15%。

#### 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 2015 年二季度，随着政府刺激政策的不断出台，尤其是近期房地产信贷支持和税收优惠的调整，市场对于经济走出低谷的预期逐步抬升；另一方面，猪肉价格反弹，打压货币政策进一步放松空间的预期，上述因素将成为债券市场的主要压力。流动性方面，3 月份以来央行三次下调逆回购利率，并配合以 SLO、MLF 等资金投放方式，引导利率下行意图较为明确，货币市场利率稳定预期较强，但新股申购的冲击仍是加大货币市场利率振幅的主要因素。债券市场方面，地方债务置换形成的类利率债供给将逐步释放，利率债收益率易上难下；湘鄂债未能足额偿还回售本金开启公募信用债券本金实质违约序幕，过剩产能、落后产业、低评级高收益债券或重定价，信用债分化将进一步加剧。

二季度财政政策受制于财政收入将较去年收紧，而政府将继续在地产政策上有所行动以支持地产投资，经济继续滑落的概率不大，物价也将较一季度略微改善。我们预计，美联储有可能于下半年开始加息，此举对于我国汇率、利率都将产生显著影响，因此我们对二季度固定收益市场维持中性，对权益市场继续维持乐观，但认为市场的风险将会增加。

二季度增量资金依然是市场行情的主宰，但对于一些估值显著过高的个股我们维持谨慎。我们依然认为基本面扎实、业绩增长稳定、符合改革方向的行业将会在估值修复和业绩增长的双轮驱动下，继续有良好表现。因此权益策略将继续保持积极风格，维持较高仓位的同时，精选个股，积极把握阶段性和结构性机会。

固定收益投资操作方面，考虑到本基金在投资策略上将积极把握新股申购投资机会，因此为有效管理流动性，固定收益组合将结合滚动操作银行协议存款，

短融，利率债等，以获取稳定回报。

#### 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	66,836,644.61	5.11
	其中：股票	66,836,644.61	5.11
2	固定收益投资	598,626,856.70	45.75
	其中：债券	598,626,856.70	45.75
	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	534,601,487.30	40.86
	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	97,907,742.10	7.48
7	其他资产	10,529,700.45	0.80
8	合计	1,308,502,431.16	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	113,134.19	0.01

C	制造业	48,569,882.44	3.72
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	2,437,121.64	0.19
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	608,584.71	0.05
J	金融业	144,859.00	0.01
K	房地产业	13,477,289.29	1.03
L	租赁和商务服务业	84,721.00	0.01
M	科学研究和技术服务业	1,158,000.00	0.09
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	243,052.34	0.02
S	综合	-	-
	合计	66,836,644.61	5.12

### 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	000732	泰禾集团	349,975	9,046,853.75	0.69
2	600466	迪康药业	740,000	8,517,400.00	0.65
3	600366	宁波韵升	240,000	5,556,000.00	0.43
4	300393	中来股份	123,221	5,440,207.15	0.42
5	300115	长盈精密	149,925	4,419,789.00	0.34
6	000046	泛海控股	320,000	4,416,000.00	0.34
7	000831	五矿稀土	130,000	4,301,700.00	0.33
8	002366	丹甫股份	90,000	4,068,000.00	0.31
9	300173	松德股份	126,232	3,480,216.24	0.27

10	002236	大华股份	92,500	3,380,875.00	0.26
----	--------	------	--------	--------------	------

#### 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	21,164,461.70	1.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	80,746,000.00	6.19
	其中：政策性金融债	80,746,000.00	6.19
4	企业债券	206,646,395.00	15.84
5	企业短期融资券	290,070,000.00	22.23
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	598,626,856.70	45.87

#### 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	041561009	15 建发集 CP001	1,000,000	99,990,000.00	7.66
2	041559018	15 海淀国资 CP001	1,000,000	99,980,000.00	7.66
3	011513001	15 招商局 SCP001	500,000	49,990,000.00	3.83
4	140218	14 国开 18	300,000	30,012,000.00	2.30
5	122051	10 石化 01	300,000	29,970,000.00	2.30

#### 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

公允价值变动总额合计(元)	-
股指期货投资本期收益(元)	-247,500.00
股指期货投资本期公允价值变动(元)	-

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在任何交易日日终，持有的买入股指期货合约价值，不得超过基金资产净值的 10%；在任何交易日日终，持有的买入期货合约价值与有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的 95%，其中，有价证券指股票、债券（不含到期日在一年以内的政府债券）、权证、资产支持证券、买入返售金融资产（不含质押式回购）等。

本基金的股指期货交易策略：

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，旨在通过股指期货实现基金的套期保值。

##### 1) 套保时机选择策略

根据本基金对经济周期运行不同阶段的预测和对市场情绪、估值指标的跟踪分析，决定是否对投资组合进行套期保值以及套期保值的现货标的及其比例。

##### 2) 期货合约选择和头寸选择策略

在套期保值的现货标的确认之后，根据期货合约的基差水平、流动性等因素选择合适的期货合约；运用多种量化模型计算套期保值所需的期货合约头寸；对套期保值的现货标的 Beta 值进行动态的跟踪，动态的调整套期保值的期货头寸。

### 3) 展期策略

当套期保值的时间较长时，需要对期货合约进行展期。理论上，不同交割时间的期货合约价差是一个确定值；现实中，价差是不断波动的。本基金将动态的跟踪不同交割时间的期货合约的价差，选择合适的交易时机进行展仓。

### 4) 保证金管理

本基金将根据套期保值的时间、现货标的的波动性动态地计算所需的结算准备金，避免因保证金不足被迫平仓导致的套保失败。

### 5) 流动性管理策略

利用股指期货的现货替代功能和其金融衍生品交易成本低廉的特点，可以作为管理现货流动性风险的工具，降低现货市场流动性不足导致的交易成本过高的风险。在基金建仓期或面临大规模赎回时，大规模的股票现货买进或卖出交易会造市场的剧烈动荡产生较大的冲击成本，此时基金管理人将考虑运用股指期货来化解冲击成本的风险。基金管理人应在季度报告、半年度报告、年度报告等定期报告和招募说明书(更新)等文件中披露股指期货交易情况，包括投资政策、持仓情况、损益情况、风险指标等，并充分揭示股指期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标。

本报告期，本基金积极应用股指期货对股票组合的部分系统性风险进行了对冲，有效降低了组合波动率，在风险可控的前提下，为持有人创造稳定的收益，符合既定的投资政策和投资目标。

## 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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	113,957.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,112,248.71
5	应收申购款	303,493.79
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,529,700.45

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

报告期期初基金份额总额	231,557,040.31
报告期基金总申购份额	963,516,566.43
减：报告期基金总赎回份额	69,428,547.91
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,125,645,058.83

§ 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。截止本报告期末，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交易本基金。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰安康养老定期支付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。

### 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

二〇一五年四月二十日