

国泰区位优势混合型证券投资基金

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	国泰区位优势混合
基金主代码	020015
交易代码	020015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 5 月 27 日
报告期末基金份额总额	85,470,588.31 份
投资目标	本基金主要投资于具有区位优势且受益于区位优势环境（如优惠政策、特殊的产业链等）的优质上市公司的股票。在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的大类资产配置主要通过宏观经济发展趋势的预测分析，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、债券及现金类资产的配置比例。其中，股

	票资产投资主要以区位优势经济发展优势为龙头，采取自下而上、三重过滤的精选个股策略。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率+20%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险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
	(2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	9,857,994.15
2. 本期利润	-6,438,846.04
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0691
4. 期末基金资产净值	214,047,623.62
5. 期末基金份额净值	2.504

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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	-3.54%	1.34%	-2.32%	0.94%	-1.22%	0.40%

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

国泰区位优势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
 (2009年5月27日至2018年3月31日)



注：本基金合同生效日为2009年5月27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		
饶玉涵	本基金的基金经理、国泰央	2015-09-09	-	8年	硕士研究生。2010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。2015年9月起任国泰区

	企改革股票、国泰金鹏蓝筹混合、国泰金鼎价值混合的基金经理				位优势混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 1 月起兼任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月起兼任国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金的基金经理。
邓时锋	本基金的基金经理、权益投资总监	2009-05-27	2018-03-13	18 年	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001 年 9 月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、社保 111 组合基金经理助理、国泰金鼎价值混合和国泰金泰封闭的基金经理助理，2008 年 4 月至 2018 年 3 月任国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金的基金经理，2009 年 5 月至 2018 年 3 月兼任国泰区位优势混合型证券投资基金（原国泰区位优势股票型证券投资基金）的基金经理，2013 年 9 月至 2015 年 3 月兼任国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）的基金经理，2015 年 9 月至 2018 年 3 月兼任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理。2017 年 7 月起任权益投资总监。

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

一季度市场波动率明显加大。2017 年下半年开始，以上证 50 为代表的核心资产持续上涨，一定程度上呈现出拥挤交易的特征。年初以银行、地产为代表的蓝筹股快速上涨，事后回顾，更多可理解为绝对低估值资产的补涨。虽然基本面确实良好，但市场预期已较为充足。持续多年牛市的美股也是相同情况，薪资数据超预期引发市场对通胀的担忧，本质还是在预期充足的背景下，波动率持续处于低位，稍有利空甚至可能只是预期中的利空就易于出现大幅调整。在此背景下，2 月初全球风险资产普遍出现明显调整，A 股也受牵连。

与上证 50 不同，以计算机软件、医药生物为代表的超跌成长股，在 2016-2017 年持续调整后，较高估值已经得到一定消化，专注于主业、持续完善布局的新兴产业龙头在市场竞争中的优势进一步扩大，在 2 月初大跌后估值进入到配置区间，引领了 2-3 月份的市场反弹。

整个季度，创业板指一枝独秀，上证综指、深证综指、沪深 300 等主要指数均出现不同程度的下跌。分行业来看，计算机、休闲服务、医药等代表经济结构转型的指数在经历长时间下跌后迎来反弹，保险、食品饮料等在过去一年涨幅明显的指数在基本面预期较为充足时，

走势分化。

我们虽然在年初时已经开始关注成长股的投资机会，做好全年均衡配置的打算，但时间与心理准备不足，在市场快速下跌时仅是适度调整了持仓结构，降低了保险、乳制品、家电、炼化、电解铝等蓝筹与周期股的配置，增持了新零售、新能源汽车、电子、通信等偏成长性行业。

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-3.54%，同期业绩比较基准收益率为-2.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经历 2016-2017 年的复苏后，国内宏观经济已经走出底部，微观结构上表现出超预期的韧性。在经济保持稳定时，我们判断新一届管理层会更多地将工作重心转向中长期战略布局，推动金融降杠杆、鼓励科技创新、继续切实推进减税等诸多举措也验证了这一点，这将影响到我们在证券市场上的投资布局。

从国内环境来看，我们判断 2018 年宏观经济继续环比明显改善的可能性不大，更多地是保持稳中有进的节奏。金融降杠杆或仍会稳步推进，为将来更深层次的经济结构转型奠定基础。从海外市场来看，一方面全球经济在持续温和复苏，另一方面主要经济体的货币政策可能都在进入紧缩周期。映射到 A 股，我们做好全年都将维持较高波动率的准备，致力于寻找具备深厚护城河、独特竞争优势的企业，立足中长期布局，适度放宽对估值的容忍度，力求以业绩增长抵御市场波动。

我们持续关注的行业方向主要是消费升级与产业升级。前者包括品牌消费、保障型保险、航空、酒店等。后者包括新能源汽车、5G、整车与零部件、工控自动化、半导体、面板、光伏等。此外，出于对全球经济温和复苏的考虑，我们仍在关注全球定价的大宗商品。

党的十九大报告提出要决胜全面建成小康社会，中国崛起势所必然。我们能做的是充分把握这一历史性的战略机遇期，砥砺前行，不忘初心。投资者理应受益于此。作为投资管理人，深感责任重大。

我们会在注重控制风险的同时保持开放心态，把握投资机会，努力做到自上而下和自下而上相结合。本基金下一阶段将关注以下几个方面的投资机会：（1）享受人口红利、业绩增长确定性强、估值合理的行业，如品牌消费、保障型保险等；（2）符合经济结构转型方向、代表中国新兴制造能力的成长性行业，如高端装备、电子、通信、新能源汽车等；（3）受益于全球经济复苏的大宗商品，如石油、天然气、铜等；（4）管理优秀、执行力强、估值回落

到合理水平的新兴行业龙头；（5）符合国家区域振兴规划，在未来区域振兴过程中受益的优质企业。

本基金将一如既往地恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，勤勉尽责，保持积极心态，做好大类资产配置、行业轮动及个股选择，注重组合的流动性，力争在有效控制风险的情况下为投资者创造最大的价值。

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	145,190,600.29	67.01
	其中：股票	145,190,600.29	67.01
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	71,316,838.62	32.91
7	其他各项资产	169,089.74	0.08
8	合计	216,676,528.65	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	7,586,400.00	3.54
C	制造业	94,273,316.73	44.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,545,079.00	2.12
F	批发和零售业	10,653,602.87	4.98
G	交通运输、仓储和邮政业	36,659.62	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,179,552.32	3.35
J	金融业	7,485,609.06	3.50
K	房地产业	4,572,872.30	2.14
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	8,857,508.39	4.14
S	综合	-	-
	合计	145,190,600.29	67.83

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	300357	我武生物	295,489	18,261,220.20	8.53
2	601933	永辉超市	1,080,000	10,627,200.00	4.96
3	002739	万达电影	189,953	8,857,508.39	4.14
4	600276	恒瑞医药	99,949	8,696,562.49	4.06
5	601318	中国平安	98,634	6,441,786.54	3.01
6	002050	三花智控	319,700	5,677,872.00	2.65
7	002008	大族激光	100,000	5,470,000.00	2.56
8	600031	三一重工	685,317	5,386,591.62	2.52

9	600183	生益科技	280,000	4,967,200.00	2.32
10	601155	新城控股	129,985	4,572,872.30	2.14

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（除“新城控股”公告其违规情况外），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。

新城控股于 2018 年 1 月 19 日收到中国证券监督管理委员会江苏监管局公司出具的警示函。公司因股权转让纠纷，截至 2016 年 11 月 22 日原告提起诉讼日，公司及合并报表范围内子公司连续 12 个月累计诉讼金额达到 12.34 亿元，超过 1000 万元，且占公司 2015 年经审计净资产绝对值 10%以上，但公司未依据《上海证券交易所股票上市规则》及时予以披露。

本基金管理人此前投资新城控股股票时，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，本基金管理人就公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为新城控股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	119,910.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	10,438.21
5	应收申购款	38,740.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	169,089.74

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

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	002739	万达电影	8,857,508.39	4.14	重大事项

§ 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	107,056,600.31
报告期基金总申购份额	2,908,950.22
减：报告期基金总赎回份额	24,494,962.22
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	85,470,588.31

§ 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

报告期初管理人持有的本基金份额	5,493,956.04
-----------------	--------------

报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-5,493,956.04
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	赎回	2018-01-18	5,493,956.04	-14,679,850.54	0.00%
合计			5,493,956.04	-14,679,850.54	

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于同意国泰区位优势股票型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰区位优势混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰区位优势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。

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