

国泰安心回报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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰安心回报混合
基金主代码	002204
交易代码	002204
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 29 日
报告期末基金份额总额	68,405,124.29 份
投资目标	本基金在力求本金长期安全的基础上，力争为基金份额持有人创造超额收益。
投资策略	<p>本基金采用恒定比例组合保险（CPPI，Constant Proportion Portfolio Insurance）策略动态调整基金资产在股票、债券及货币市场工具等投资品种间的配置比例，以实现本基金的投资目标。</p> <p>1、采用 CPPI 策略进行资产配置</p>

	<p>本基金以 3 年为一个投资周期滚动运作，每个投资周期以恒定比例组合保险策略为依据，动态调整风险资产和无风险资产的配置比例，即风险资产部分所能承受的损失最大不能超过无风险资产部分所产生的收益。无风险资产一般是指固定收益类资产，风险资产一般是指股票等权益类资产。</p> <p>CPPI 是国际通行的一种投资组合保险策略，它主要是通过数量分析，根据市场的波动来调整、修正风险资产的可放大倍数（风险乘数），以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值，从而达到对投资组合保值增值的目的。本基金每个投资周期当期内净值收益率在 15%以内时，股票等权益类资产的比例不高于基金资产的 40%；当期内净值收益率大于等于 15%时，股票等权益类资产的比例不高于基金资产的 60%。</p> <p>本处净值收益率的计算方式如下：</p> <p>在该投资周期内任一时间 t ($t > 0$)</p> $\text{净值收益率} = \text{NAV}_t / \text{NAV}_0 - 1$ <p>NAV₀：该投资周期期初的基金份额累计净值</p> <p>NAV_t：该投资周期内任一时间 t 的基金份额累计净值</p> <p>通过前述投资方法，一方面由债券类资产为权益投资的波动提供安全垫，以争取为组合实现本金安全，另一方面，根据安全垫的厚度不同，以有限的不同比例投资于权益类资产，以争取为组合创造超额收益。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金注重对股市趋势的研究，根据 CPPI 策略，控制股票市场下跌风险，分享股票市场成长收益。</p> <p>本基金的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</p>
--	---

	<p>合投资，降低个股风险与集中度风险。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>1) 本基金核心债券资产按买入并持有方式操作以保证债券组合收益的稳定性，尽可能地控制利率、收益率曲线等各种风险。</p> <p>2) 综合考虑收益性、流动性和风险性，进行积极投资。积极性策略主要包括根据利率预测调整组合久期、选择低估债券进行投资、把握市场上的无风险套利机会，利用杠杆原理以及各种衍生工具，增加盈利性、控制风险等等，以争取获得适当的超额收益，提高整体组合收益率。</p> <p>4、股指期货交易策略</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，以降低投资组合的整体风险。</p> <p>(1) 套保时机选择策略</p> <p>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。</p> <p>(2) 期货合约选择和头寸选择策略</p> <p>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。</p> <p>(3) 展期策略</p> <p>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期。</p>
--	---

	<p>(4) 保证金管理</p> <p>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。</p> <p>(5) 流动性管理策略</p> <p>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成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。</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，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>6、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>7、权证投资策略</p> <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，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>中证综合债指数收益率×70%+沪深 300 指数收益率×30%</p>

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益风险水平的投资品种。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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	786,646.97
2. 本期利润	830,902.97
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0090
4. 期末基金资产净值	69,220,926.23
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。

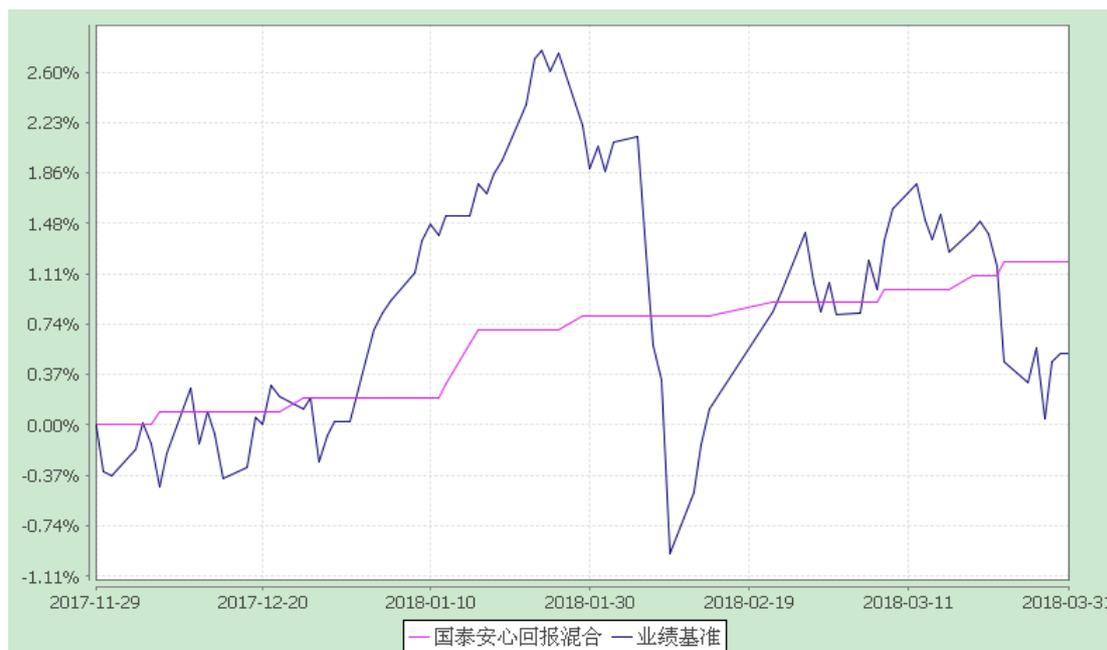
3.2 基金净值表现

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	1.00%	0.05%	0.49%	0.35%	0.51%	-0.30%

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

国泰安心回报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
 (2017 年 11 月 29 日至 2018 年 3 月 31 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2017年11月29日，截止至2018年3月31日，本基金运作时间未满一年；

（2）本基金的建仓期为6个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓结束时，确保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		
吴晨	本基金的基金经理、	2017-11-29	-	16 年	硕士研究生, CFA, FRM。2001年6月加入国泰基金管理有限公司, 历任股票交易员、

	<p>国泰信用互利分级债券、国泰金龙债券、国泰新目标收益保本混合、国泰鑫保本混合、国泰双利债券、国泰民惠收益定期开放债券、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合、国泰民安增益定期开放灵活配置混合、国泰中国企业信用精选债券(QDII)、国泰招惠收益定期开放债券、国泰安惠收益定</p>				<p>债券交易员;2004年9月至2005年10月,英国城市大学卡斯商学院金融系学习;2005年10月至2008年3月在国泰基金管理有限公司任基金经理助理;2008年4月至2009年3月在长信基金管理有限公司从事债券研究;2009年4月至2010年3月在国泰基金管理有限公司任投资经理。2010年4月起担任国泰金龙债券证券投资基金的基金经理;2010年9月至2011年11月担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理;2011年12月起任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理;2012年9月至2013年11月兼任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金的基金经理;2013年10月起兼任国泰双利债券证券投资基金的基金经理;2016年1月起兼任国泰新目标收益保本混合型证券投资基金和国泰鑫保本混合型证券投资基金的基金经理,2016年12月起兼任国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理,2017年3月起兼任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年8月起兼任国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年9月起兼任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)的基金经理,2017年11月起兼任国泰安心回报混合型证券投资基金的</p>
--	--	--	--	--	--

	期开放 债券的 基金经 理、绝 对收益 投资 (事业) 部副 总监 (主持 工作)、 固收投 资总监			基金经理,2018 年 1 月起兼任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理,2018 年 2 月起兼任国泰安惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理。2014 年 3 月至 2015 年 5 月任绝对收益投资(事业)部总监助理,2015 年 5 月至 2016 年 1 月任绝对收益投资(事业)部副总监,2016 年 1 月起任绝对收益投资(事业)部副总监(主持工作),2017 年 7 月起任固收投资总监。
--	--	--	--	--

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

一季度的债券小牛市受多方面影响因素共同催化,一方面央行维稳下市场整体流动性超预期宽松,另一方面监管政策在金融机构改革尚未落地影响暂退,市场谨慎情绪有所缓解。叠加市场对经济基本面预期分化加大,中美贸易战加剧市场避险情绪升温对收益率下行形成支撑。具体来看,1月债市情绪仍较为悲观,月初多项监管政策陆续出台,银监会4号文实为2017年“三三四”检查的操作落地,一行三会联合发布302号文规范债券交易业务,10年国债一度从3.88%升至3.98%。1月下旬起央行超额续作MLF、PSL以及实施CRA和定向降准,均显示出央行呵护流动性的意图。数据空窗期内信号尚未明确,悲观情绪有所修复,收益率震荡。3月以来,政策维稳力度加大,资金面超预期宽松,监管节奏明显放缓,开年偏强的经济数据并未对债市形成太大冲击,下旬中美贸易战加剧避险情绪升温,收益率出现快速下行。全季度来看,1年国债上行9.1bp至3.22%,10年国债下行8bp至3.74%,1年国开下行66.7bp至4.01%,10年国开下行17.6bp至4.65%,隐含税率下降至19.5%。本基金在本季度对信用债投资维持中性组合久期,持仓品种以中高评级公司债和企业债为主;保持适度杠杆,在控制风险的情况下适度参与转债市场投资和利率债波段操作。

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1.00%,同期业绩比较基准收益率为0.49%。

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,资金面和监管态度逐渐明朗下,影响债市的主要因素仍在于基本面的边际变化。3月PMI数据好于预期,制造业节后复工生产和需求均有所回升,但上游价格指数继续回落。高频数据显示高炉开工率和电厂耗煤量3月以来开始回升,新建住宅商品房价格环比下跌,二手房价格回暖。监管对地方政府融资进一步规范,房地产和基建投资受制于资金来源下行压力加大。监管政策来看,随着央行和银保监会主帅落地,“一委一行两会”新监管体系正式成立,资管新规通过,财政23号文正式下发,全方位封锁地方政府违规融资行

为，监管思路逐渐明朗化，长期来看监管对市场的扰动将逐渐收敛。海外市场来看，鉴于中美贸易战可能更多体现为美国作为加大我国金融服务业开放、增加知识产权保护等领域的谈判筹码，后续事件演变可能随着协商、谈判而逐渐解决，对应风险偏好在剧烈波动后出现一定恢复。经济开年高增持续性存疑，因此基本面驱动后期收益率回落的空间或更大，当前可适当加仓长端利率债以期获取波段交易资本里的收益。管理人也将密切关注经济超预期带来的调整压力。信用债投资方面，在融资难度日益加大的背景下，信用风险仍较大，信用利差仍面临走扩可能，中低信用资质债券仍需谨慎。2018 年第二季度本基金将根据市场状况灵活调节组合久期；加强对信用风险的防范，精选交易所中高资质公司债进行配置；把握利率债波段操作的机会，继续寻求基金净值的平稳增长。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	48,816,390.00	69.90
	其中：债券	48,816,390.00	69.90
	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	20,003,534.33	28.64

7	其他各项资产	1,019,235.66	1.46
8	合计	69,839,159.99	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	1,701,190.00	2.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	8,003,200.00	11.56
	其中：政策性金融债	8,003,200.00	11.56
4	企业债券	-	-
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	39,112,000.00	56.50
9	其他	-	-
10	合计	48,816,390.00	70.52

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	111806059	18 交通银行 CD059	100,000	9,892,000.00	14.29
2	111709453	17 浦发银	100,000	9,771,000.00	14.12

		行 CD453			
3	111708418	17 中信银行 CD418	100,000	9,770,000.00	14.11
4	111712211	17 北京银行 CD211	100,000	9,679,000.00	13.98
5	170207	17 国开 07	80,000	8,003,200.00	11.56

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

本基金本报告期末未投资股指期货。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	-
2	应收证券清算款	99,617.81
3	应收股利	-
4	应收利息	919,617.85
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,019,235.66

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 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	211,478,307.96
报告期基金总申购份额	582,063.79
减：报告期基金总赎回份额	143,655,247.46
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	68,405,124.29

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	32,009,080.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	32,009,080.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	46.79

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018年1月12日至2018年3月31日	32,009,080.00	-	-	32,009,080.00	46.79%
	2	2018年1月1日至2018年3月31日	100,003,500.00	-	70,000,000.00	30,003,500.00	43.86%

		日	00			
产品特有风险						
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。						

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰安心回报混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰安心回报混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰安心回报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

9.2 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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

9.3 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