

# 国泰区位优势混合型证券投资基金

## 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 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：二〇一八年十月二十五日

## § 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 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	68,903,481.68 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对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 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-11,436,030.82
2. 本期利润	-11,562,029.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1639
4. 期末基金资产净值	150,326,611.13
5. 期末基金份额净值	2.182

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	-6.35%	1.30%	-1.38%	1.09%	-4.97%	0.21%

### 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 9 月 30 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	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

	经理、 国泰央 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			司，历任研究员和基金经 理助理。2015 年 9 月起任 国泰区位优势混合型证券 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。
--	--	--	--	---

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

三季度市场有所分化，资金从前期机构抱团的消费白马中回流到绝对低估值品种。以金融为代表的上证 50 领涨，以钢铁、采掘为代表的周期也有正收益，当然也有受益于政策放松以托底经济的因素。前期机构抱团的消费各有行业利空，出现分化，如家电销量增速下行，医药则是有疫苗事件、带量采购等负面事件的催化。

内部有经济下行、外部有贸易战及全球经济复苏进程放缓等压力，进入三季度后，决策层频繁释放出呵护经济与市场信心的政策信号，如扩内需调结构、基建补短板、去杠杆避免一刀切、减税、降准、信贷窗口指导等，然而股市不涨反跌，背后隐含的是对中长期前景的高度悲观。这种悲观从某种程度上来说是全方位的，既包括宏观杠杆率居高不下，新旧动能转换迟缓，有制度性原因也有结构性原因；也包括信用收缩背景下微观结构恶化，不仅是中小企业面临更困难的融资与竞争环境，还有部分民营企业在以往经济周期中持续加杠杆已成习惯，而旧经济增长模式的“刚兑”迟早要打破，导致上市公司与控股股东的资产负债表都面临压力，有些企业甚至出现控制权易主，特别是出让给国企或国资委，加剧了市场对国进民退带来效率损耗的担心。

我们在三季度的操作以结构性调整为主，主要减持了景气度低于预期的家电、新能源汽车上游。出于中长期布局的考虑，增持了券商、保险、金融 IT。同时我们也开始布局管理层优秀、经营稳健、前期持续调整、估值回落到合理区间的个股，努力寻找阿尔法收益。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2018 年第三季度的净值增长率为-6.35%，同期业绩比较基准收益率为-1.38%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2018 年至今的行情是多年未见的熊市，各项因素在短期内密集发酵共振所致，既有基本面因素，也有情绪因素。无论是塔西佗陷阱，还是修昔底德陷阱；无论是国内的周期性、

结构性与制度性问题，还是海外贸易战升级、主要经济体货币政策步入收缩期带来的外围压力；未来去向不可妄断，唯一需要恐惧的是恐惧自身，最强大的敌人不是别人正是自己。如今固然面临许多问题，但中国现在所具备的可用于解决问题的客观条件又确是历史最佳，妄自菲薄与妄自尊大都不可取。在经历持续下跌后，大部分股票的绝对与相对估值都处于较低位置，站在中长期角度，没有必要再过于悲观。

在又一个历史的十字路口，中国经济发展的下一阶段必然是转型，转型并不局限于新兴产业，即使是传统行业也需要重新思考未来的生存与制胜之道，也有可能焕发新生。能明确的是，转型不会一蹴而就，要有耐心与韧性。在下一阶段，我们会淡化行业配置，更注重个股选择，重点关注具备深厚护城河、同时经营务实稳健的企业，这些企业有能力在即将到来的转型期经受考验，守护住甚至进一步强化现有的竞争优势。其次，我们也会一如既往地关注行业增长前景良好，受益于政策扶持的新兴行业，主要方向是消费升级与制造升级。

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）符合经济结构转型方向、代表中国新兴制造能力的行业，如民营炼化、工程机械、新能源汽车、通信等；

（2）享受人口红利与消费升级趋势、业绩增长确定性强、估值合理的行业，如品牌消费、医药生物、低成本航空等；（3）受益于供给冲击的大宗商品，如石油产业链；（4）符合国家区域经济振兴规划，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，争取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	125,859,826.59	83.33
	其中：股票	125,859,826.59	83.33
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	25,023,296.49	16.57
7	其他各项资产	150,263.77	0.10
8	合计	151,033,386.85	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	3,623,360.00	2.41
C	制造业	68,504,660.79	45.57
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	7,988,444.52	5.31
G	交通运输、仓储和邮政业	8,194,880.72	5.45
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,263,975.35	7.49
J	金融业	19,947,684.25	13.27
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	6,336,820.96	4.22
S	综合	-	-
	合计	125,859,826.59	83.72

### 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	320,000	14,352,000.00	9.55
2	601233	桐昆股份	734,400	12,073,536.00	8.03
3	601336	新华保险	141,100	7,122,728.00	4.74
4	000895	双汇发展	260,008	6,799,209.20	4.52
5	600570	恒生电子	122,460	6,761,016.60	4.50
6	601688	华泰证券	411,967	6,488,480.25	4.32
7	002739	万达电影	284,929	6,336,820.96	4.22
8	000538	云南白药	78,500	5,853,745.00	3.89
9	601021	春秋航空	159,166	5,717,242.72	3.80
10	603883	老百姓	74,000	4,627,220.00	3.08

### 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	130,568.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,746.79
5	应收申购款	14,948.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	150,263.77

#### 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	6,336,820.96	4.22	重大事项
2	000538	云南白药	5,853,745.00	3.89	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	80,954,264.78
报告期基金总申购份额	1,034,406.52
减：报告期基金总赎回份额	13,085,189.62
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	68,903,481.68

## § 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、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  
二〇一八年十月二十五日