

# 国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）

## 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年一月十九日

## § 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2019 年 1 月 16 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 国泰估值优势混合（LOF）   |
| 场内简称       | 国泰估值  |
| 基金主代码      | 160212  |
| 交易代码       | 160212  |
| 基金运作方式     | 上市契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2010 年 2 月 10 日   |
| 报告期末基金份额总额 | 1,237,415,114.85 份  |
| 投资目标       | 坚持价值投资的理念，力争在有效控制风险的前提下实现基金资产的长期稳定增值。   |
| 投资策略       | 1、资产配置<br>本基金的资产配置策略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，重点考察市场估值水平，使用联邦（FED）模型和风 |

|  |   |
|--|---|
|  | <p>险收益规划模型，确定大类资产配置方案。</p> <p>2、行业配置</p> <p>本基金的行业配置主要利用 ROIC 的持续性以及周期性规律，来优化配置相应的行业。ROIC，投资资本回报率，是评估资本投入回报有效性的常用指标。该指标主要用于衡量企业运用所有债权人和股东投入为企业获得现金盈利的能力，也用来衡量企业创造价值的能力。在宏观经济处于周期底部阶段时，应选择 ROIC 低于其长期平均水平较多的的行业进行超配，分享经济复苏时行业盈利能力恢复所带来的收益；在宏观经济处于周期顶部阶段时，应选择低配 ROIC 明显高于其长期平均水平的行业，规避经济回落时行业盈利快速下滑的风险。</p> <p>3、个股选择策略</p> <p>本基金的个股选择主要采取“自下而上”的策略。通过对企业的基本面和市场竞争格局进行分析，重点考察具有竞争力和估值优势上市公司股票，在实施严格的风险管理手段的基础上，获取持续稳定的经风险调整后的合理回报。</p> <p>4、债券投资策略</p> <p>本基金的债券资产投资主要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管理。</p> <p>5、权证投资策略</p> <p>对权证的投资建立在对标的证券和组合收益进行分析的基础之上，主要用于锁定收益和控制风险。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>对各档次资产支持证券利率敏感度进行综合分析。在给定提前还款率下，分析各档次资产支持证券的收益率和加权平均期限的变化情况。</p> |
|--|---|

|        |   |
|--------|---|
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%                    |
| 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  | 中国工商银行股份有限公司                                      |

### § 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<br>(2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益      | -252,513,349.88                           |
| 2. 本期利润         | -344,922,169.69                           |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.2827                                   |
| 4. 期末基金资产净值     | 1,976,119,772.29                          |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.597                                     |

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 | -15.05% | 1.77%     | -9.45%     | 1.31%         | -5.60% | 0.46% |

### 3.2.2 自基金转型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

国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2013 年 2 月 19 日至 2018 年 12 月 31 日)



注：(1) 本基金合同于2010年2月10日生效。封闭期为三年。本基金封闭期于2013年2月18日届满，封闭期届满后，估值优先份额和估值进取份额转换为同一上市开放式基金（LOF）的份额，估值优先份额和估值进取份额自2013年2月19日起终止上市。原国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金名称变更为“国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）”。自2015年8月8日起基金类别变更为混合型基金，基金名称由“国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）”修改为“国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）”。

(2) 本基金在六个月建仓结束时，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 |        |  |
| 杨飞 | 本基金的基金经理、国泰金龙行业混合、国泰中小盘成长混合（LOF）、国泰景气行业灵活配置混合的基金经理 | 2015-03-26  | -    | 10 年   | 硕士研究生。2008 年 7 月至 2009 年 8 月在诺德基金管理有限公司任助理研究员，2009 年 9 月至 2011 年 2 月在景顺长城基金管理有限公司任研究员。2011 年 2 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2014 年 10 月起任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理，2015 年 3 月起兼任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）（原国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF））的基金经理，2015 年 5 月起兼任国泰中小盘成长混合型证券投资基金（LOF）（原国泰中小盘成长股票型证券投资基金（LOF））的基金经理，2015 年 5 月至 2016 年 5 月任国泰成长优选混合型证券投资基金（原国泰成长优选股票型证券投资基金）的基金经理，2016 年 2 月至 2017 年 10 月任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 4 月至 2017 年 5 月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月起兼任国泰景气行业灵活配置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

四季度以来 A 股市场继续大幅调整，创下年内单季度最大跌幅。无论是财政政策还是货币政策自上而下逐步放松，让市场提前预期了经济开始处于明确的下行通道，本次宏观政策的边际改善对经济来说是托而不是举，因此中长期经济软着陆是必然的趋势。中美谈判取得了阶段性的缓和，但仍然有较大的不确定性。预期大额减税下的财政压力使得很多需要政府支出的行业都以控制成本作为最重要的方向，产业黑天鹅政策频出。从四季度整体来看，主板指数与创业板指数跌幅相当，分行业看，产业预期边际改善的行业表现较好，农林牧渔、通信、电力设备表现靠前，与经济高度相关的行业表现较差，化工、煤炭、钢铁表现靠后。

本基金四季度的仓位比较平稳，保持了中性偏高的仓位，主要通过结构上获取超额收益。主要行业配置依然在医药生物（非医保支出的医药消费以及医疗器械）、电子（PCB 龙头）、

计算机（云计算、税务信息化、金融 IT、新零售）、通信（5G），增持了新能源汽车产业链、特高压、必须消费，通过行业与个股的相对均衡配置降低组合的波动率。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2018 年四季度的净值增长率为-15.05%，同期业绩比较基准收益率为-9.45%。

#### 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 2019 年一季度，我们认为宏观经济增速很可能是未来相当长时间的高点，因此从行业配置上来看，尽量规避与宏观经济高度相关的行业以及宏观经济的后周期行业。但经济有托底政策，所以快速下行的风险不大，温和的经济下行以及流动性的边际改善，再叠加优质企业的减税降费，对于新兴行业的成长股来说是比较好的投资环境。基金组合将会聚焦新兴产业的优质成长企业，主要配置在医药生物、电子、计算机、通信、新能源汽车等方向，均衡配置。

#### 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     | 1,685,868,026.01 | 84.62        |
|    | 其中：股票    | 1,685,868,026.01 | 84.62        |
| 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 | 109,700,484.55   | 5.51         |



|   |                   |                  |        |
|---|-------------------|------------------|--------|
|   | 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      | 193,578,870.30   | 9.72   |
| 7 | 其他各项资产            | 3,118,798.19     | 0.16   |
| 8 | 合计                | 1,992,266,179.05 | 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         | 31,164,698.18    | 1.58         |
| B  | 采矿业              | -                | -            |
| C  | 制造业              | 1,317,053,647.44 | 66.65        |
| 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           | -                | -            |
| 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  | 298,868,620.19   | 15.12        |
| J  | 金融业              | -                | -            |
| 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          | 19,245,762.10    | 0.97         |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | 19,535,298.10    | 0.99         |
| S  | 综合               | -                | -            |
|    | 合计               | 1,685,868,026.01 | 85.31        |

## 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  | 600566 | 济川药业 | 4,589,682  | 153,892,037.46 | 7.79         |
| 2  | 002737 | 葵花药业 | 8,364,176  | 123,622,521.28 | 6.26         |
| 3  | 000661 | 长春高新 | 694,590    | 121,553,250.00 | 6.15         |
| 4  | 300476 | 胜宏科技 | 10,082,579 | 117,966,174.30 | 5.97         |
| 5  | 603228 | 景旺电子 | 1,924,100  | 96,185,759.00  | 4.87         |
| 6  | 600406 | 国电南瑞 | 4,395,690  | 81,452,135.70  | 4.12         |
| 7  | 600271 | 航天信息 | 3,183,161  | 72,862,555.29  | 3.69         |
| 8  | 002815 | 崇达技术 | 4,730,988  | 69,119,734.68  | 3.50         |
| 9  | 603305 | 旭升股份 | 2,071,800  | 63,024,156.00  | 3.19         |
| 10 | 002916 | 深南电路 | 782,300    | 62,716,991.00  | 3.17         |

#### 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   | 1,075,659.44 |
| 2  | 应收证券清算款 | 81,336.95    |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 118,972.71   |
| 5  | 应收申购款   | 1,842,829.09 |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |

|   |    |              |
|---|----|--------------|
| 9 | 合计 | 3,118,798.19 |
|---|----|--------------|

#### 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

|              |                  |
|--------------|------------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 1,207,944,978.85 |
| 报告期基金总申购份额   | 102,913,269.22   |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 73,443,133.22    |
| 报告期基金拆分变动份额  | —                |
| 本报告期期末基金份额总额 | 1,237,415,114.85 |

### § 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、关于核准国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金募集的批复

- 2、国泰估值优势混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰估值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、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

## 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  
二〇一九年一月十九日