

国泰鑫保本混合型证券投资基金

2017 年第 3 季度报告

2017 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：二〇一七年十月二十七日

§ 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 2017 年 10 月 24 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 2017 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰鑫保本混合
基金主代码	002197
交易代码	002197
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,030,743,967.27 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，为投资人提供投资金额安全的保证，并在此基础上力争基金资产的稳定增值。
投资策略	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，以实现保本和增值的目标。
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）

风险收益特征	本基金为保本基金，属于证券投资基金中的低风险品种。
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
基金保证人	重庆三峡担保集团股份有限公司

§ 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 (2017 年 7 月 1 日-2017 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	7,368,464.19
2. 本期利润	5,185,011.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0045
4. 期末基金资产净值	1,058,412,405.30
5. 期末基金份额净值	1.027

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	0.49%	0.08%	0.69%	0.01%	-0.20%	0.07%

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

国泰鑫保本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
(2015 年 12 月 30 日至 2017 年 9 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2015年12月30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		
吴晨	本基金的基金经理、国泰信用互利分级债券、国泰金龙	2016-01-14	—	15 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、债券交易员；2004年9月至2005年10月，英国城市大硕士研究生，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、

	债券、 国泰双 利债 券、国 泰新目 标收益 保本混 合、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 基金、 国泰中 国企业 信用精 选债券 (QDII))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				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。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。
邱晓华	本基金的基金经理	2015-12-30	2017-08-11	16 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 月至 2016 年 6 月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 月至 2017 年 8 月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 月至 2015 年 12 月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 月至 2017 年 8 月兼任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金（由国泰目标收益保本混合型证券投资基金转型而来）的基金经理；2015 年 4 月至 2017 年 5 月兼任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理；2015 年 4 月至 2016 年 6 月兼任国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金和国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金的基金经理；2015 年 12 月至 2017 年 8 月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 3 月至 2017 年 8 月兼任国泰民福保本混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 4 月至 2017 年 8 月兼任国泰事件驱动策略混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 7 月至 2017 年 8 月兼任国泰民利保本混合型证券投资基金的基金经理；2017 年 5 月至 2017 年 8 月兼任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金（由国泰保本混合型证券投资基金变更而来）、国泰睿信平衡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

回顾 2017 年三季度，经济基本面和资金面波动成为影响债市的核心因素，推动收益率先上后下，国开债受换券影响波动大于国债，对应税收利差先升后降。具体来看，7 月中旬，通胀数据表现平稳，二季度经济数据则大幅高于市场预期，制造业、地产和基建投资增速均保持高位，引发市场对此前略悲观的经济预期修正，叠加缴税影响资金面紧张，收益率持续上行，10 年国开上行约 13bp；8 月初资金面转向宽松，市场对短期经济仍有韧性已充分消化，收益率略有下行，中旬公布 7 月经济数据，较 6 月大相径庭远低于市场预期，并与月初公布的 PMI 相背离，市场对基本面仍需数据的进一步验证，收益率整体震荡，国开换券影响下上行幅度大于国债；9 月以来，资金面呈前松后紧，中旬经济金融数据公布，经济低于预期，信贷高增但 M2 增速再创新低，收益率震荡下行。全季度来看，1 年国债持平于 3.47%，10 年国债上行 4.5bp 至 3.61%，1 年国开上行 8.8bp 至 3.96%，10 年国开下行 1.3bp 至 4.19%，隐含税率下降至 13.7%；信用债方面，1 年 AAA 级收益率上行 12bp 至 4.53%，7 年 AA 级收益率下行 11bp 至 5.47%，信用利差呈现短升长降走势。权益市场方面，全季度来看，主要指数震荡走高，其中上证综指涨幅 4.9%，沪深 300 涨幅 4.63%，创业板在 7 月受权重股中报业绩不及预期影响大幅下跌后逐步上涨，全季涨幅 2.69%。

本基金债券部分在三季度保持信用债短久期、高流动性的防御策略，并适当参与了长端利率债的波段交易机会；权益方面，三季度管理人减持了估值较高及前期超额收益明显的个股，增持了消费品、电子等业绩增速与估值匹配度较好的个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2017 年第三季度的净值增长率为 0.49%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，9 月 PMI 显示生产和需求仍向好，但未来工业生产受环保限产影响或有下行，一方面产能受限影响工业品产出，8 月十种有色金属和水泥产量同比已下降，另一方面工业品价格上涨挤压下游利润对整体需求形成制约；从房地产投资来看，尽管今年以来销售领先投资周期发生背离，短期房地产投资或有反复，但随着各地调控趋严、房贷利率上调等，销售放缓拖累投资下行的压力将加大。信贷方面，近期央行加强个人消费贷监管，银监会亦表态严禁消费贷流入房地产市场，四季度居民短贷或有明显下滑，叠加今年以来年初信贷投放节奏偏快，四季度受额度限制信贷投放或将放缓，资金来源增速放缓也将约束投资表现。通胀来看，年内整体压力有限，食品和非食品中枢受季节性影响或小幅抬升，基数影响下四季度 CPI 或温和上升至 1.8%附近；PPI 受环保限产的影响由供给侧转向需求侧，价格冲击将缓和，需求未明显改善下向 CPI 传导影响也势必有限。政策方面，三季度监管政策陆续落地，如货基新规、同业存单 2018 年一季度纳入同业负债等，一系列政策预期相对充分、且预留了较长的缓冲期，体现了监管平稳推进的思路。货币层面，9 月底央行对普惠金融实施二级分档定向降准、于 2018 年起执行，尽管静态来看该项定向降准释放流动性规模在 3000 亿附近，且自 2018 年才执行，但降准对应降低银行负债成本具有正面推动，且考虑到政策的延续性，货币大幅收缩的可能将较小，对于明年的资金预期有边际利好，但由于是远期政策，故而对当期资金面的影响可能相对有限。海外方面，9 月美联储议息会议上宣布启动缩表，同时点阵图维持对年内仍有 1 次加息的判断，川普税改取得进展，四季度美元走势仍将成为全球流动性的扰动所在。

2017 年第四季度本基金将在债券方面保持防守配置的同时紧密跟踪基本面信号，把握基本面走弱的反击时机，适时适当拉长债券仓位的组合久期；权益方面，我们判断业绩确定性强的个股或将迎来估值切换行情，看好高景气子行业中的龙头公司，相关行业包括食品饮料、医药商业、家电、电子、保险。

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	75,103,797.71	6.08
	其中：股票	75,103,797.71	6.08
2	固定收益投资	970,051,695.20	78.56
	其中：债券	970,051,695.20	78.56
	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	142,900,614.35	11.57
	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	38,059,631.44	3.08
7	其他各项资产	8,656,125.33	0.70
8	合计	1,234,771,864.03	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	-	-
C	制造业	61,125,737.71	5.78
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	-	-
J	金融业	13,978,060.00	1.32

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	-	-
S	综合	-	-
	合计	75,103,797.71	7.10

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	600056	中国医药	370,850	9,070,991.00	0.86
2	603833	欧派家居	70,900	7,239,599.00	0.68
3	300145	中金环境	368,890	6,385,485.90	0.60
4	300296	利亚德	280,000	5,642,000.00	0.53
5	601601	中国太保	135,500	5,004,015.00	0.47
6	601318	中国平安	91,300	4,944,808.00	0.47
7	002236	大华股份	172,700	4,156,889.00	0.39
8	002008	大族激光	94,500	4,120,200.00	0.39
9	601336	新华保险	71,100	4,029,237.00	0.38
10	002035	华帝股份	144,300	3,888,885.00	0.37

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	59,906,000.00	5.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	410,370,500.00	38.77
5	企业短期融资券	491,017,000.00	46.39

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	8,758,195.20	0.83
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	970,051,695.20	91.65

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	136702	16 华润 02	800,000	77,920,000.00	7.36
2	136710	16 福新 01	700,000	67,739,000.00	6.40
3	011751030	17 供销 SCP001	500,000	50,190,000.00	4.74
4	041764011	17 京能电力 CP001	500,000	50,180,000.00	4.74
5	011751029	17 宁沪高 SCP001	500,000	50,165,000.00	4.74

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	38,004.28
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	8,618,099.20
5	应收申购款	21.85
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—

9	合计	8,656,125.33
---	----	--------------

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113009	广汽转债	8,758,195.20	0.83

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	300145	中金环境	6,385,485.90	0.60	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	1,360,637,779.44
报告期基金总申购份额	169,857.17
减：报告期基金总赎回份额	330,063,669.34
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,030,743,967.27

§ 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 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	2017 年 7 月 1 日至 2017 年 9 月 30 日	300,174,500.00	-	-	300,174,500.00	29.12%
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、国泰鑫保本混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰鑫保本混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰鑫保本混合型证券投资基金注册的批复
- 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。

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
二〇一七年十月二十七日