

# 国泰金牛创新成长股票型证券投资基金

## 2014 年第 1 季度报告

### 2014 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一四年四月二十一日

## § 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 月 17 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰金牛创新股票
基金主代码	020010
交易代码	020010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 5 月 18 日
报告期末基金份额总额	4,703,477,252.09 份
投资目标	本基金为成长型股票基金，主要投资于通过各类创新预期能带来公司未来高速增长的创新型上市公司股票，在有效的风险控制前提下，追求基金资产的长期增值。
投资策略	①大类资产配置策略 本基金的大类资产配置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

	<p>本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势，并据此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。</p> <p>②股票资产投资策略</p> <p>本基金的股票资产投资将在国家发展规划所指引的产业领域内，采取自下而上的选股方法。利用“成长因子”筛选出成长型上市公司股票池；在此基础上利用公司自主开发的“创新型上市公司评价体系”，对符合创新特征的上市公司进行深入的分析 and 比较，筛选出通过创新能够在未来带来高速成长的上市公司，形成创新成长型上市公司股票池；最后通过相对价值评估，形成优化的股票投资组合。</p> <p>③债券资产投资策略</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>
业绩比较基准	<p>本基金的业绩比较基准=80%×[沪深 300 指数收益率]+20%×[上证国债指数收益率]</p>
风险收益特征	<p>本基金属于具有较高预期风险和预期收益的证券投资基金。</p>
基金管理人	<p>国泰基金管理有限公司</p>
基金托管人	<p>中国农业银行股份有限公司</p>

### § 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
	(2014 年 1 月 1 日-2014 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	186,303,229.93
2. 本期利润	-146,134,791.12
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0278
4. 期末基金资产净值	5,909,775,046.71
5. 期末基金份额净值	1.256

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。

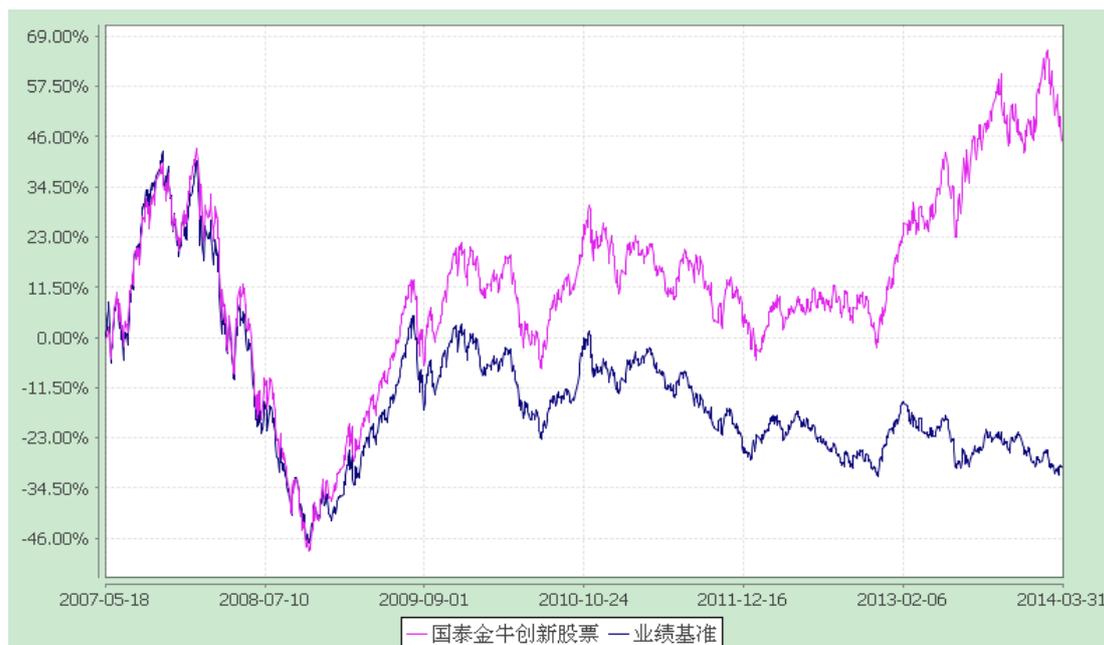
### 3.2 基金净值表现

#### 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	-3.31%	1.42%	-6.16%	0.95%	2.85%	0.47%

#### 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

国泰金牛创新成长股票型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2007 年 5 月 18 日至 2014 年 3 月 31 日)



注：本基金自2007年5月18日合同生效。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		
范迪钊	本基金的基金经理、权益投资总监	2009-12-02	-	14	学士。曾任职于上海银行、香港百德能控股公司上海代表处、华一银行、法国巴黎百富勤有限公司上海代表处，2005年3月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、高级行业研究员、社保基金经理助理，2009年5月至2009年9月任国泰金鹏蓝筹混合和国泰金鑫封闭的基金经理助理。2009年9月至2012年2月任国泰双利债券证券

					投资基金的基金经理；2010年6月至2011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；2009年12月起兼任国泰金牛创新成长股票型证券投资基金的基金经理。2013年9月至2014年3月任投资副总监，2014年3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，本基金未发生损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合法律法规和基金合同的规定，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所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

一季度市场先扬后抑，大盘仍处于 09 年以来的下降通道之中，沪深 300 指数下跌 7.9%至 2146.30 点。个股继续出现分化，一大批基金重仓的白马成长股大幅下挫，取而代之是主题投资的盛行，医疗服务、机器人、智慧城市、O2O、手游等概念股涨幅巨大。从行业来看，主题股占比最大的综合类及轻工行业的涨幅最大，TMT 行业的表现也不错，反之跌幅较大的则是采掘、非银金融、农业等个股。

本基金在季度内的表现一般，居于行业中等偏上水平，虽然超配的智慧城市、机器人、医疗服务等个股的表现较好，但由于受金融行业以及部分白马成长股的拖累，基金净值仍然出现了下跌。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2014 年第一季度的净值增长率为-3.31%，同期业绩比较基准收益率为-6.16%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

过去半年对于资深的基金经理来说是极具考验的半年，“安全边际、确定性成长、护城河”等以往所坚持并行之有效的投资理念如同风卷残云般被冲击得七零八落。就在一年前，大家还趋之若鹜的白马成长股纷纷步大盘蓝筹股的后尘，跌落深渊而无人问津，价值派与成长派终于相望于谷底。而山顶上，各类主题投资风生水起，各路英豪纷纷“扮猪等风来”……行文至此，似乎一股醋意油然而生。但是，理性告诉我们一味的揶揄和抱怨是无济于事的，“野蛮人”总会循着血腥闯入家门。传统的大盘蓝筹也好，新兴的白马成长也好，说到底都是过去十

多年经济快速发展的既得利益者，无论这些利益是靠垄断资源还是通过市场竞争所得。中国社会正进入转型期，转型就意味着既得利益会受到冲击，而移动互联网的兴起又恰逢其时地加速了冲击的进程。过去，我们在投资上看重的是企业的资源禀赋、商业模式和行业趋势等外在优势，就如同在牌桌上握了一手好牌，但现在正处于游戏规则快速变化的时代，这就对企业经营提出了更高的要求，越是有优势的企业，越是要警惕被翻牌的可能。因此，在这个时候，企业本身的反思和变革的能力要比先天的资源禀赋更为重要，面对“野蛮人”的入侵，要么成为“野蛮人”，要么成为改革者！因此，未来一个阶段，我们对选股的标准将会更加严苛，将侧重于在传统领域内有改革决心和执行力的企业家，以及新兴领域内的优势企业。

我们在过去几年的定期报告中一直强调，中国经济必须进行结构转型，而股市的机遇也来自于符合转型方向的行业。在 2013 年，这一观点已成为了市场的普遍共识，也造就了股市史无前例的结构性牛市。如今，投资者普遍大幅超配新兴成长行业，而所谓低估值的大盘蓝筹股已无人问津。随之面临的问题是，市场高度统一的认识究竟存在着哪些风险，而在哪些方面还能够产生超额收益？

我们认为，就符合转型方向的新兴产业而言，未来可能面临着不断分化的局面，预期过高是一方面，另一方面随着这些行业体量的增加，行业集中度的提高会是一个普遍的趋势，这其中少数优势企业的份额会不断提升，而多数企业面临着打酱油的风险，因此选股的重要性会大大加强。与此同时，在传统行业中，由于宏观经济的压制，使得许多企业有着很强的转型升级动力，其中的少数一旦跨越临界点，很有可能爆发出很强的向上的弹性，这其中的超额收益将会非常明显。

因此，未来一个阶段，我们并不会放弃 TMT、医药、消费领域内的优质成长股的机会，但选股将更为谨慎，但更看好的是传统行业中的转型升级机遇。具体而言，我们看好工业自动化、智慧城市、医疗器械和服务、油气改革、金融互联网等板块。

## § 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	5,375,332,836.91	89.86
	其中：股票	5,375,332,836.91	89.86
2	固定收益投资	89,332,000.00	1.49
	其中：债券	89,332,000.00	1.49
	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	77,300,358.65	1.29
	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	429,796,046.53	7.19
7	其他各项资产	9,922,374.04	0.17
8	合计	5,981,683,616.13	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	122,396,213.25	2.07
C	制造业	3,451,775,868.32	58.41
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	111,307,500.00	1.88
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	820,482,830.24	13.88

J	金融业	449,328,881.74	7.60
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	208,000,000.00	3.52
M	科学研究和技术服务业	131,751,543.36	2.23
N	水利、环境和公共设施管理业	80,290,000.00	1.36
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	5,375,332,836.91	90.96

### 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	600587	新华医疗	5,400,000	451,116,000.00	7.63
2	002065	东华软件	7,212,200	291,084,392.00	4.93
3	300182	捷成股份	5,957,317	242,462,801.90	4.10
4	002415	海康威视	12,000,000	209,400,000.00	3.54
5	002400	省广股份	6,500,000	208,000,000.00	3.52
6	600600	青岛啤酒	5,000,000	191,050,000.00	3.23
7	601318	中国平安	5,000,000	187,800,000.00	3.18
8	002236	大华股份	6,000,000	171,540,000.00	2.90
9	002353	杰瑞股份	2,723,130	163,932,426.00	2.77
10	000333	美的集团	3,499,788	157,770,443.04	2.67

### 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	50,000,000.00	0.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	39,332,000.00	0.67

	其中：政策性金融债	39,332,000.00	0.67
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	89,332,000.00	1.51

#### 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	019307	13 国债 07	500,000	50,000,000.00	0.85
2	140316	14 进出 16	300,000	29,337,000.00	0.50
3	110234	11 国开 34	100,000	9,995,000.00	0.17

#### 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

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

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“中国平安”公告其子公司情况外）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。

根据 2013 年 5 月 21 日中国平安发布的相关公告，该公司控股子公司平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《行政处罚和市场禁入事先告知书》。中国证监会决定对平安证券给予警告并没收其在万福生科（湖南）农业开发股份有限公司发行上市项目中的业务收入人民币 2,555 万元，并处以人民币 5,110 万元的罚款，暂停其保荐机构资格 3 个月。

本基金管理人此前投资中国平安股票时，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，本基金管理人就中国平安子公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为平安证券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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,863,006.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,783,030.22
5	应收申购款	6,276,337.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,922,374.04

### 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处于转股期的可转换债券。

### 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	600587	新华医疗	451,116,000.00	7.63	资产重组

## § 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	5,357,988,165.82
--------------	------------------

本报告期基金总申购份额	1, 014, 249, 804. 52
减：本报告期基金总赎回份额	1, 668, 760, 718. 25
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4, 703, 477, 252. 09

## § 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。截止本报告期末，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交易本基金。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、关于同意国泰金牛创新成长股票型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰金牛创新成长股票型证券投资基金合同
- 3、国泰金牛创新成长股票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。

### 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  
二〇一四年四月二十一日