

# 国泰金泰平衡混合型证券投资基金

## 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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	国泰金泰平衡混合
基金主代码	519020
交易代码	519020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 12 月 24 日
报告期末基金份额总额	364,505,094.81 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，追求相对稳定的回报。
投资策略	<p>(一) 大类资产配置</p> <p>本基金的资产配置分为二个层次，首先应用投资时钟，分析当前所处的经济周期，以确定大类资产的配置比例；其次是在确定大类资产的配置比例后，应用 Melva 资产评估系统进行日常的动态股票资产配置。</p>

	<p>1、投资时钟的运用</p> <p>本基金运用投资时钟，根据对经济增长和通货膨胀的分析，判断当前时段在经济周期中所处的具体位置，并以此确定所投资的大类资产种类及不同类别资产的投资优先级别。衰退阶段，经济增长停滞。超额的生产能力和下跌的大宗商品价格驱使通货膨胀率更低。企业赢利微弱并且实际的收益率下降，失业率处于高位。随着央行下调短期利率，试图刺激经济回复到长期增长趋势，收益率曲线急剧下行。此阶段债券是最佳的资产选择。复苏阶段，宽松的货币政策发挥效力，经济加速增长到长期增长趋势附近，因剩余产能充足，通胀水平仍在下降；因边际成本较低，公司毛利快速增长，盈利增长强劲。此阶段股票是最佳的资产选择。</p> <p>过热阶段，经济增长率仍处于长期增长趋势之上，因资源与产能限制，通胀压力显现；公司收入增长仍然较快，但通胀与成本压力逐渐拖累其业绩表现。央行加息试图使经济增长率向长期增长趋势回落。随着收益率曲线上行和平坦，债券表现不佳。股票投资收益依赖于强劲的利润增长和价值重估两者的权衡。此阶段大宗商品是最好的资产选择。</p> <p>滞胀阶段，经济增长率降到长期增长趋势之下，但通胀却继续上升。生产不景气，产量下滑，企业为了保持盈利意图提高产品价格，导致工资-价格螺旋上涨。企业的盈利恶化，股票表现不佳，此阶段现金是最佳的选择。</p> <p>2、Melva 资产评估系统的运用</p> <p>本基金运用基金管理人的资产配置评估模型（Melva），通过宏观经济、企业盈利、流动性、</p>
--	--

	<p>估值和行政干预等相关因素的分析判断，采用评分方法确定配置比例，以进行日常的动态股票资产配置。</p> <p>（二）股票投资策略</p> <p>本基金个股选择主要是从两个角度考虑，一个角度是选择盈利能力强、确定性高、估值安全的上市公司；另一个角度是根据事件驱动策略选择受益于事件因素或市场估值未能充分体现事件影响的上市公司。</p> <p>（三）债券投资策略</p> <p>本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，动态的对债券投资组合进行调整。</p>
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率+2%
风险收益特征	本基金为混合型基金，混合型基金的风险高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于较高风险、相对较高预期收益的品种。
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
--------	-----

	(2014 年 1 月 1 日-2014 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-10,827,747.79
2. 本期利润	-841,944.33
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0021
4. 期末基金资产净值	352,868,492.51
5. 期末基金份额净值	0.968

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	-0.10%	0.31%	1.54%	0.02%	-1.64%	0.29%

#### 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

国泰金泰平衡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  
 (2012 年 12 月 24 日至 2014 年 3 月 31 日)



注：本基金合同于2012年12月24日生效。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		
程洲	本基金的基金经理（原国泰金泰封闭的基金经理）、国泰金马稳健混合、国泰聚信	2012-12-24	-	14	硕士研究生，CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004年4月加盟国泰基金管理有限公司，历任高级策略分析师、基金经理助理；2008年4月至2014年3月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理。2009年12月至2012年12月23日兼任金泰证券投资基金的基金经理，2010年2月至2011年12月兼任国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理，2012年12月起兼任

	价值优势的基金经理			国泰金泰平衡混合型证券投资基金的基金经理,2013 年 12 月起兼任国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2012 年 2 月至 2014 年 3 月任基金管理部总监助理。
--	-----------	--	--	---

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

价值投资者期待已久的价值回归在近乎绝望的氛围下又似乎看到了一丝希望，创业板指数在 1 月份继续高歌猛进的势头在春节后开始出现逆转，以房地产和银行为代表的蓝筹股则在 3 月份开始表现，理性是否真的不再缺席了？

一季度本基金开局较差，高仓位持有蓝筹股的组合在一月份的下跌中受损严重，面对净值的大幅下跌和新股开闸后的投资机会，本基金采取了大幅度降仓的操作，并且积极参与新股申购，选股策略也做了一些调整，从单纯地持有蓝筹股等待价值回归转向买入有迹象开始价值回归或正在开始价值回归的价值股，在春节后价值风格相对占优的行情中净值有所回升。

##### 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-0.10%，同期业绩比较基准收益率为 1.54%。

#### 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，经济开局弱势，政府已经开始出台政策稳增长，但预计力度不会很大，而流动性也会相对稳定，大幅放松和收紧的概率都很低，因而预计 A 股市场将会维持震荡格局，系统性机会不大，结构性机会方面本基金更关注蓝筹股的价值回归，而以创业板为代表的新兴产业和成长股则需要时间去消化估值溢价，需要业绩去证明美好预期。面对低收益的市场环境，本基金将采取控制仓位，不冒进的防御策略，投资方向上选择具备较高安全边际且已有回归迹象的价值股为主，回避股价高企和估值高企的股票，争取能够二季度让净值赶上业绩基准。

## § 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	13,926,207.89	3.91
	其中：股票	13,926,207.89	3.91
2	固定收益投资	283,554,565.90	79.62
	其中：债券	283,554,565.90	79.62
	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	40,000,000.00	11.23
	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	10,038,975.76	2.82
7	其他各项资产	8,619,563.92	2.42
8	合计	356,139,313.47	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	2,547,111.52	0.72
C	制造业	8,026,702.21	2.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	452,662.86	0.13
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	-	-
K	房地产业	1,142,308.00	0.32
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	1,757,423.30	0.50
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	13,926,207.89	3.95

### 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	600668	尖峰集团	269,300	2,776,483.00	0.79
2	002042	华孚色纺	589,500	2,552,535.00	0.72
3	600028	中国石化	506,384	2,547,111.52	0.72
4	600054	黄山旅游	146,330	1,757,423.30	0.50
5	600176	中国玻纤	219,998	1,693,984.60	0.48
6	000002	万科A	141,200	1,142,308.00	0.32
7	600519	贵州茅台	4,950	765,765.00	0.22
8	600820	隧道股份	45,357	452,662.86	0.13
9	600459	贵研铂业	13,009	237,934.61	0.07

### 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,984,000.00	5.66

	其中：政策性金融债	19,984,000.00	5.66
4	企业债券	97,141,865.90	27.53
5	企业短期融资券	160,334,000.00	45.44
6	中期票据	-	-
7	可转债	6,094,700.00	1.73
8	其他	-	-
9	合计	283,554,565.90	80.36

#### 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	1380119	13 平潭国 投债	400,000	38,620,000. 00	10.94
2	071421001	14 渤海证 券 CP001	300,000	30,045,000. 00	8.51
3	122232	12 招商 01	300,090	29,561,865. 90	8.38
4	041356029	13 渝文资 CP001	200,000	20,074,000. 00	5.69
5	011458001	14 国开投 SCP001	200,000	19,982,000. 00	5.66

#### 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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	295,626.40
2	应收证券清算款	4,454,514.65

3	应收股利	-
4	应收利息	3,868,238.85
5	应收申购款	1,184.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,619,563.92

#### 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	110018	国电转债	6,094,700.00	1.73

#### 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	439,215,408.96
本报告期基金总申购份额	208,607.14
减：本报告期基金总赎回份额	74,918,921.29
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	364,505,094.81

### § 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	25,814,119.00
------------------	---------------

本报告期买入/申购总份额	-
本报告期卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	25,814,119.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	7.08

注：本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## 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、关于同意设立金泰证券投资基金的批复
- 2、金泰证券投资基金合同
- 3、金泰证券投资基金托管协议
- 4、关于核准金泰证券投资基金基金份额持有人大会有关转换基金运作方式决议的批复
- 5、国泰金泰平衡混合型证券投资基金基金合同
- 6、国泰金泰平衡混合型证券投资基金托管协议
- 7、国泰金泰平衡混合型证券投资基金招募说明书
- 8、报告期内披露的各项公告
- 9、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