

国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）  
2013年第3季度报告

2013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：中国工商银行股份有限公司  
报告送出日期：二〇一三年十月二十三日

## § 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2013年10月21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2013年7月1日起至9月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰估值优势股票（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	169,562,724.95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	<p>1、资产配置</p> <p>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)模型和风险收益规划模型，确定大类资产配置方案。</p>

	<p><b>2、行业配置</b></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><b>3、个股选择策略</b></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><b>4、债券投资策略</b></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><b>5、权证投资策略</b></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><b>6、资产支持证券投资策略</b></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</p>
--	--

	率和加权平均期限的变化情况。
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	从基金资产整体运作来看,本基金为股票型基金,基金资产整体的预期收益和预期风险均较高,属于证券投资基金中的中高风险品种,理论上其风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
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(2013年7月1日-2013年9月30日)
1.本期已实现收益	29,068,902.96
2.本期利润	36,238,883.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.1632
4.期末基金资产净值	154,265,584.09
5.期末基金份额净值	0.910

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。

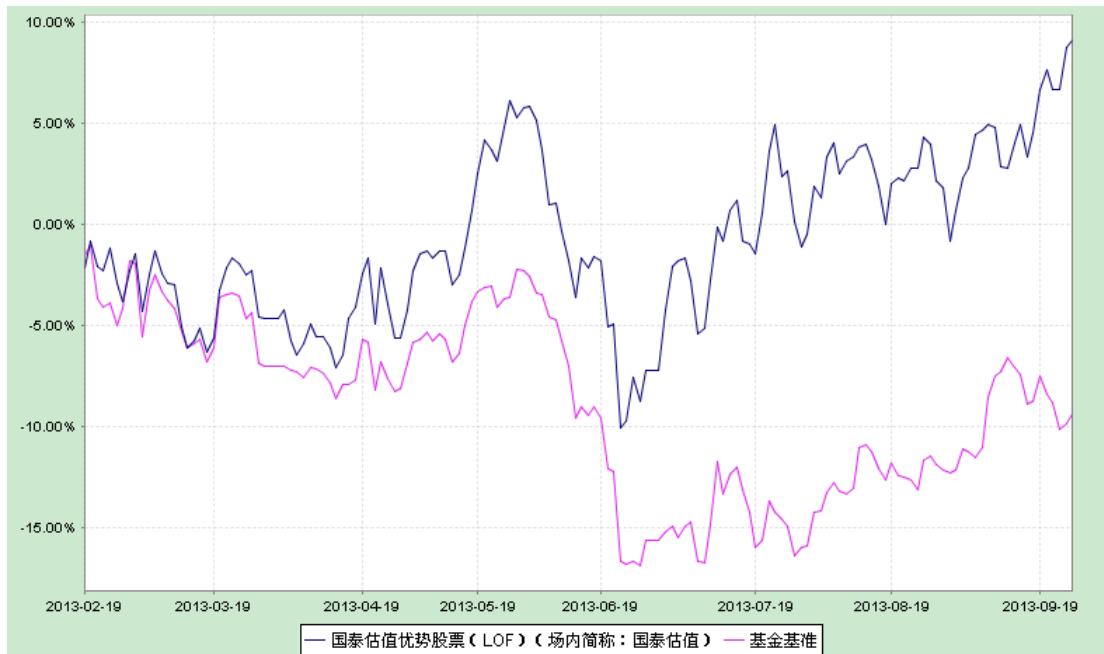
#### 3.2 基金净值表现

##### 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 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	17.57%	1.45%	7.37%	1.15%	10.20%	0.30%

### 3.2.2 自基金转型以来基金份额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

国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2013年2月19日至2013年9月30日)



注：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）”。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		
邓时锋	本基金的基金经理、国泰区位优势股票、国泰金鼎价值混合的基金经理	2013-9-9	-	13	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001年9月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、社保111组合基金经理助理、国泰金鼎价值混合和国泰金泰封闭的基金经理助理，2008年4月起任国泰金鼎价值精选证券投资基金的基金经理，2009年5月起兼任国泰区位优势股票型证券投资基金的基金经理，2013年9月起兼任国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）的基金经理。
刘夫	本基金的基金经理（原国泰估值优势分级封闭的基金经理）、国泰金龙行业混合的基金经理、公司投资副总监	2011-12-23	2013-9-9	19	硕士研究生，曾就职于人民银行深圳外汇经纪中心，中创证券，平安保险集团公司，2000年12月至2005年4月任宝盈基金管理有限公司债券组合经理，2005年4月至2008年4月任嘉实基金管理有限公司基金经理。2008年4月加入国泰基金管理有限公司，2008年6月起任公司投资副总监，2008年6月至2011年1月兼任财富管理中心投资总监，2011年3月至2012年8月任金鑫证券投资基金的基金经理，2011年12月至2013年9月任国泰估值优势股票型证券投资基金（原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8月至2013年9月任国泰金龙行业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

进入三季度后，我国的宏观调控政策在稳增长方面较上半年有所增强，在棚户区改造、促进信息消费、铁路和城市基础设施投资以及政府向社会购买公共服务等综合措施的拉动下，三季度我国宏观经济初步显现出温和复苏的迹象，从工业增加值的同比增速来看，在六月份下探到 8.9%触底后，七月份和八月份持续

反弹，分别达到9.7%和10.4%。从PMI指标来看，也呈现出温和复苏的态势，三季度的三个月分别为50.3%、51.0%和51.1%，未来复苏的持续性还需要观察。三季度A股市场呈现出触底回升的走势，市场两极分化进一步加剧，上证综指上涨9.88%，其中信息服务、商业贸易、信息设备和交通运输等行业涨幅较大，而食品饮料、建筑建材、金融服务和采掘等行业涨幅落后。

本基金在三季度对组合的结构进行了大幅度的调整和优化，减持了轻工、化工和能源等行业，增持了食品饮料、医药和信息服务等行业。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年三季度的净值增长率为17.57%，同期业绩比较基准收益率为7.37%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

虽然目前我国宏观经济呈现出温和复苏的迹象，但是复苏的基础并不稳固，未来依然存在较大的不确定性，而经济结构的转型将是大势所趋，因此四季度我们将重点关注国内外宏观经济的走势，房地产调控措施的变化，以及十八届三中全会对我国未来改革和经济发展方向的规划等等。我们对于四季度的市场持谨慎乐观的态度，注重自下而上的个股选择，在有效控制风险的情况下，用积极的心态把握结构性的投资机会。本基金下一阶段将在股票仓位方面保持一定的灵活性，同时关注以下几个方面的投资机会：（1）具有核心竞争力，估值水平合理的优质消费品行业龙头；（2）行业地位突出，估值低的优质蓝筹股；（3）未来市场空间广阔，成长性好的新兴产业龙头企业；（4）符合国家产业结构调整规划，在未来产业升级过程中受益的优势装备制造业。

本基金将一如既往的恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，精选个股，注重组合的流动性，力争在有效控制风险的情况下为投资者创造最大的价值。

## § 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	137,064,169.28	87.44
	其中：股票	137,064,169.28	87.44
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	19,231,883.63	12.27
6	其他各项资产	461,807.35	0.29
7	合计	156,757,860.26	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	2,220,000.00	1.44
C	制造业	90,529,654.45	58.68
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	1,872,725.68	1.21
G	交通运输、仓储和邮政业	3,026,000.00	1.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,555,660.10	11.38
J	金融业	8,798,000.00	5.70

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,192,577.05	3.37
M	科学研究和技术服务业	5,365,152.00	3.48
N	水利、环境和公共设施管理业	2,504,400.00	1.62
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	137,064,169.28	88.85

### 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	600518	康美药业	770,463	14,430,771.99	9.35
2	600887	伊利股份	259,953	11,614,700.04	7.53
3	600587	新华医疗	176,986	10,721,811.88	6.95
4	600597	光明乳业	399,909	9,433,853.31	6.12
5	600872	中炬高新	849,269	8,509,675.38	5.52
6	600600	青岛啤酒	180,000	7,713,000.00	5.00
7	002410	广联达	260,039	6,787,017.90	4.40
8	000895	双汇发展	138,453	6,431,141.85	4.17
9	300188	美亚柏科	354,922	5,891,705.20	3.82
10	300332	天壕节能	429,900	5,365,152.00	3.48

### 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名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名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

## 5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 5.8.1 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。

### 5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。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。

## 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本基金投资国债期货的投资政策

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

### 5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	431,459.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,018.19
5	应收申购款	3,715.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	22,614.66
8	其他	-
9	合计	461,807.35

### 5.10.4 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。

### 5.10.5 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	300332	天壕节能	5,365,152.00	3.48	重大事项停牌

## § 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	377,489,696.23
本报告期基金总申购份额	778,675.50
减：本报告期基金总赎回份额	208,705,646.78
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	169,562,724.95

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金情况

序号	交易方式	交易日期	交易金额（元）	适用费率
1	赎回	2013-08-27	17,314,558.17	0.0050
合计			17,314,558.17	

注：交易份额为20,001,800.00份。

## § 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、国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰估值优势可分离交易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、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——上海市世纪大道 100 号  
上海环球金融中心 39 楼

### 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) 38569000, 400-888-8688

客户投诉电话：(021) 38569000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司  
二〇一三年十月二十三日