

# 国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)

## 2011年第4季度报告

2011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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年一月十九日

## § 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 1 月 18 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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰价值经典股票(LOF)（场内简称：国泰价值）
基金主代码	160215
交易代码	160215
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月13日
报告期末基金份额总额	451,441,792.95份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标，投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票，在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略： 为了提供更为清晰明确的风险收益特征，大类资产配置不作为本基金的核心策略。除以下情况外，本基金的股票投资比例为90%-95%。考虑市场实际情况，本

基金将仅在股票资产整体出现较大程度高估时进行大类资产配置调整。利用联邦（FED）模型分析市场PE与国债收益率之间的关系，判断我国股票市场和债券市场的估值水平是否高估或低估。在该资产配置模型中使用七年国债到期收益率与沪深300平均名义收益率（平均市盈率倒数）来判断债券市场与股票市场的相对投资价值，即当七年期国债到期收益率大于沪深300平均名义收益率时，将股票投资比例下限降低为60%，股票投资比例调整为60%-95%。

## 2、股票投资策略：

### （1）盈利能力股票筛选

本基金的股票资产投资主要以具有投资价值的股票作为投资对象，采取自下而上精选个股策略，利用ROIC、ROE、股息率等财务指标筛选出盈利能力强的上市公司，构成具有盈利能力的股票备选池。

### （2）价值评估分析

本基金通过价值评估分析，选择价值被低估上市公司，形成优化的股票池。价值评估分析主要运用国际化视野，采用专业的估值模型，合理使用估值指标，选择其中价值被低估的公司。具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等，基金管理人根据不同行业特征和市场特征灵活进行运用，努力为从估值层面持有人发掘价值。

### （3）实地调研

对于本基金计划重点投资的上市公司，公司投资研究团队将实地调研上市公司，深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等。为了保证实地调研的准确性，投资研究团

队还将通过对上市公司的外部合作机构和相关行政管理部门进一步调研，对上述结论进行核实。

#### (4) 投资组合建立和调整

本基金将在案头分析和实地调研的基础上，建立和调整投资组合。在投资组合管理过程中，本基金还将注重投资品种的交易活跃程度，以保证整体组合具有良好的流动性。

### 3、债券投资策略

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，通过收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。

### 4、权证投资策略

本基金将在严格控制风险的前提下，主动进行权证投资。基金权证投资将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，把握市场的短期波动，进行积极操作，追求在风险可控的前提下稳健的超额收益。

### 5、资产支持证券投资策略

本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。

### 6、股指期货投资策略

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。

	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准: 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	本基金是股票型基金,预期风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金主要投资于具有良好盈利能力且价值被低估的上市公司,属于中高预期风险的证券投资基金品种。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### § 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(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-11,564,739.14
2.本期利润	-24,114,380.38
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0531
4.期末基金资产净值	343,305,755.33
5.期末基金份额净值	0.760

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

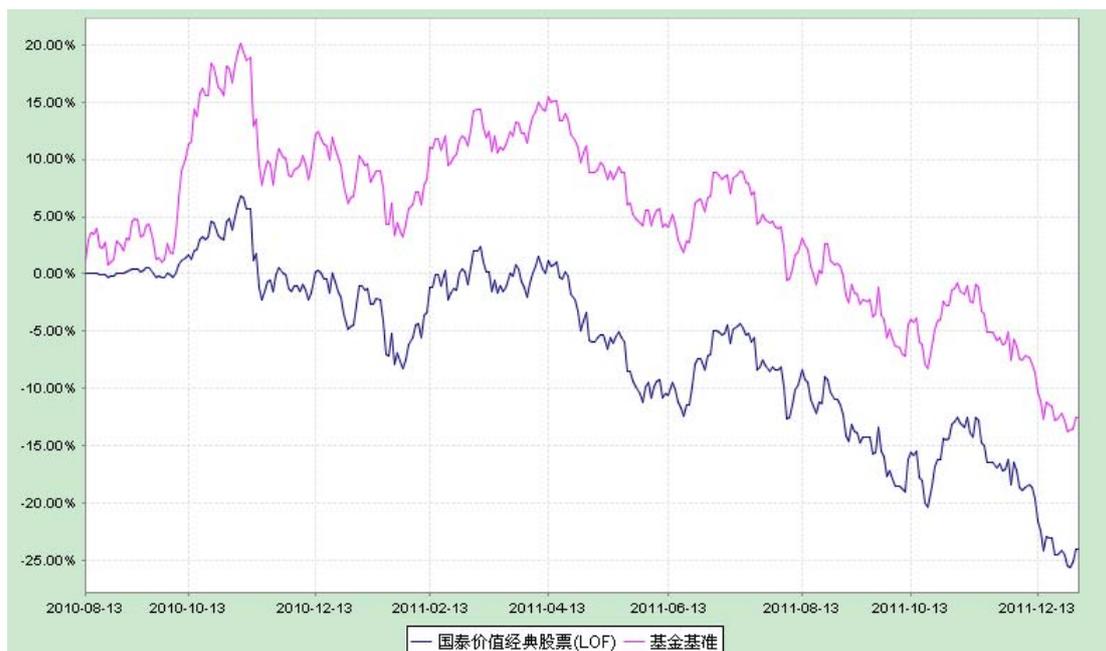
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.75%	1.31%	-6.46%	1.12%	-0.29%	0.19%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

国泰价值经典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

(2010年8月13日至2011年12月31日)



注：本基金在6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		
黄焱	本基金的基金经理、国泰金鹏蓝筹混合的基金经理、公司投资副总监兼基金管理部总监	2010-8-13	-	18	硕士研究生。曾任职于中期国际期货公司、和利投资发展公司、平安保险公司投资管理中心。2003年1月加盟国泰基金管理有限公司，曾任国泰金泰封闭基金经理、金鹿保本增值基金和金象保本增值基金的共同基金经理，2006年7月至2008年5月担任金龙行业混合的基金经理，2007年4月至2010年10月任国泰金鑫封闭的基金经理。2008年5月起任国泰金鹏蓝筹混合的基金经理，2010年8月起兼任国泰价值经典股票的基金经理。2009年5月至2011年1月任基金管理部副总监，2011年1月起任公司投资副总监兼基金管理部总监。

### 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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期，本基金和国泰金牛创新成长股票基金、国泰事件驱动股票基金的业绩表现差异超过 5%，除资产配置及行业配置上存在一定差异外，主要由于个股选择差异所致。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

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

2011 年四季度以来中国经济开始出现了明显减速的迹象，各项经济指标均出现显著的回落，通胀压力有所缓解。而为了保障经济顺利实现软着陆，国内宏观经济政策也开始预调、微调，政策方向开始逐步转变。

然而，证券市场并未受政策微调的提振，反而开始对经济下滑可能导致的企业利润增速下降忧心忡忡。四季度 A 股在经历了季度初短暂的触底反弹后，又出现了快速下跌并屡屡创出年内新低，沪深 300 指数单季度下跌超过 9%。在市场下跌的同时，成交量迅速萎缩，结构也出现了较大的分化。金融、地产等大盘蓝筹股相对抗跌，而中小盘和周期类个股跌幅普遍较大。

本基金四季度由于仓位较高，净值也出现了一定幅度的下跌，但由于在行业上重点配置了金融、地产、医药等行业，相应也减少了部分净值的损失。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2011 年四季度的净值增长率为-6.75%，同期业绩比较基准收益率

为-6.46%。

#### 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 2012 年，世界经济很难走出低迷，美国经济复苏进程仍不稳定，欧洲仍将受主权债务危机的拖累，世界经济也将面临全球大选的考验。在国际环境不利的背景下，国内经济也面临挑战。决策部门吸取了 08 年的经验教训，在本轮宏观经济政策调整过程中非常注重节奏控制，因此经济硬着陆的风险仍不能排除。但随着经济减速的压力逐步增加，今年上半年宏观政策最终将转向积极，以维持经济的相对平稳，为未来持续的经济结构转型争取时间和良好的环境。

随着市场不断下跌，股票估值水平持续创历史新低，三、四季度出现较多上市公司股东和高管增持股票的现象，指数进一步下跌的空间不大，并可能在政策的推动下迎来久违的反弹。

本基金将以较为积极的态度面对 2012 年的行情，但将非常注重回避结构性风险。虽然指数已连创新低，但目前中小市值公司的估值仍然较高，而且这些公司在 2012 年将迎来产业资本减持的严峻考验，均值回归压力很大，并可能持续很长时间。

下一阶段本基金将从三个方向进行配置，首先，坚持看好受低估金融股的价值回归；其次，看好受益于 2012 年财政政策加大投入的行业（如水利、环保、电网设备）；第三，长期看好受益于新兴经济体持续经济增长的资源类和医药类公司。

我们将继续秉承价值投资理念，遵循有纪律的投资原则，诚信尽责，力争为广大投资者实现基金资产长期稳定的增长。

## § 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	298,800,369.84	86.80

	其中：股票	298,800,369.84	86.80
2	固定收益投资	9,910,795.12	2.88
	其中：债券	9,910,795.12	2.88
	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	35,155,083.77	10.21
6	其他各项资产	366,714.44	0.11
7	合计	344,232,963.17	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	采掘业	16,808,340.11	4.90
C	制造业	142,868,366.56	41.62
C0	食品、饮料	29,411,881.74	8.57
C1	纺织、服装、皮毛	8,825,000.00	2.57
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	6,325,489.70	1.84
C5	电子	4,440,782.00	1.29
C6	金属、非金属	14,394,604.86	4.19
C7	机械、设备、仪表	41,857,417.34	12.19
C8	医药、生物制品	37,613,190.92	10.96

C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	9,247,814.35	2.69
E	建筑业	9,841,562.50	2.87
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,122,346.32	1.20
H	批发和零售贸易	20,339,147.48	5.92
I	金融、保险业	62,316,800.00	18.15
J	房地产业	20,134,872.52	5.86
K	社会服务业	7,239,420.00	2.11
L	传播与文化产业	1,581,000.00	0.46
M	综合类	4,300,700.00	1.25
	合计	298,800,369.84	87.04

### 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	601166	兴业银行	1,750,000	21,910,000.00	6.38
2	600036	招商银行	1,400,000	16,618,000.00	4.84
3	601318	中国平安	450,000	15,498,000.00	4.51
4	000639	西王食品	455,209	13,110,019.20	3.82
5	600535	天士力	300,000	12,582,000.00	3.66
6	600089	特变电工	1,616,494	12,414,673.92	3.62
7	002038	双鹭药业	354,109	11,632,480.65	3.39
8	600068	葛洲坝	1,278,125	9,841,562.50	2.87
9	000656	金科股份	785,327	9,266,858.60	2.70
10	600292	九龙电力	741,605	9,247,814.35	2.69

#### 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	9,757,000.00	2.84
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	153,795.12	0.04
8	其他	-	-
9	合计	9,910,795.12	2.89

#### 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

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	119904	11贴现国债04	100,000	9,757,000.00	2.84
2	126729	燕京转债	1,520	153,795.12	0.04

#### 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 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

### 5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	10,145.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	157,748.80
5	应收申购款	198,820.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	366,714.44

### 5.8.4 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	126729	燕京转债	153,795.12	0.04

### 5.8.5 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的情况。

## § 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	465,847,238.02
本报告期基金总申购份额	2,007,479.10

减：本报告期基金总赎回份额	16,412,924.17
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	451,441,792.95

## §7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 募集的批复
- 2、国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 基金合同
- 3、国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 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

### 7.2 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

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市  
口大街 1 号院 1 号楼

### 7.3 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

二〇一二年一月十九日