

国泰金牛创新成长股票型证券投资基金

2013 年第 2 季度报告

2013 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一三年七月十八日

§ 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 2013 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	3,845,958,836.50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。 ②股票资产投资策略 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和比较，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。 ③债券资产投资策略 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。
业绩比较基准	$\text{本基金的业绩比较基准} = 80\% \times [\text{沪深300指数收益率}] + 20\% \times [\text{上证国债指数收益率}]$
风险收益特征	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。
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

§ 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4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	268,085,592.15
2.本期利润	-3,201,834.20
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0008
4.期末基金资产净值	4,223,087,963.08
5.期末基金份额净值	1.098

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	-0.72%	1.35%	-9.32%	1.16%	8.60%	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的历史走势对比图

（2007 年 5 月 18 日至 2013 年 6 月 30 日）



注：本基金的合同生效日为 2007 年 5 月 18 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		
范迪钊	本基金的基金经理	2009-12-2	-	13	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。
--	--	--	--	--	----

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

持续下滑的宏观经济以及流动性趋紧的资金状况使得股市在二季度大幅下滑，沪深 300 指数单季下跌 11.8%至 2,200.64 点，击穿了本轮反弹之前的低点。但在高度一致的经济结构转型的预期下，股票表现差异巨大，以 TMT 为龙头的成长股不断挑战历史新高，带动了创业板指数年内涨幅接近 50%，而商品类个股则跌幅较大，无丝毫起色。

由于超配了 TMT、医药等行业，因此本基金在二季度大幅战胜基准，复权净值也在季度内创下了 08 年以来的新高，但由于较早地减持了一些估值较高的成长股，因此单季度的表现只能位于同业平均水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2013 年第二季度的净值增长率为-0.72%，同期业绩比较基准收益率为-9.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场再一次证明了它的强大，尤其是当大家高度一致的时候，资金的力量往往会使股价远远超出想象。今年，每当新一届政府不断地强化经济结构转型的决心，股市就不断地拉大所谓新旧经济之间的估值差异。半年间，创业板指数跑赢了主板指数超过 50 个百分点，股票型基金之间的表现差异超过了 70 个百分点，这是历史上从未有过的，资本市场似乎正在上演总书记的“中国梦”。在这里，我们不想再赘述经济结构转型的意义，也不想再强调成长股的重要，因为这是我们一直以来所倡导的。现在，我们所思考的是，这一切都是对的吗？

A 股市场缺乏长期投资者，因此市场一向是以投资逻辑为先导的。经济转型是必然的，道路是艰难的，前者决定了传统行业的空间有限，后者表明了新兴产业的持续性，在这样的逻辑下，市场不断自我强化，进入了一种“永动机”的模式。只要是符合转型方向的股票，基本上，无论盈利能力、商业模式、估值高低，上涨都是确定的，这就是典型的正反馈现象。我们知道，在自然学科和社会学的概念中，正反馈如果过激，最终将导致市场不稳定、甚至崩溃。这样的例子比比皆是，大到“文化大革命”中的群体性癔症，小到话筒的“啸叫”，而历来股市的泡沫亦是如此。那么，现在的状况过激了吗？

我们观察到，越来越多的公司被贴上了成长的标签，而不论成长的稀缺性；越来越多的分析师以市值空间来推荐股票，而不论估值高低；越来越多的判断趋向长期化，而忽视“不积跬步，无以至千里”；越来越多的机构投资者被迫从众，而不论内心感受。这些都是泡沫的典型特征。是泡沫总会破灭，那么如何会破？

在一个缺乏自我修复的非理性系统中，泡沫的破灭无非有两种情况。以话筒“啸叫”为例，要么正反馈的起源消失，好比停止说话，要么正反馈的能量消失，就像拔掉电源。对应股市也是如此，无非是宏观政策或者资金供需。我们不知道什么时候会发生这种情况，但既然一定会发生，那么唯一要做的正确的事情，就是停止参与到泡沫的游戏中去。

因此，未来一个阶段，本基金将更多的关注传统领域中盈利增速较为确定、市场预期不够充分的行业和个股之中，比如金融、地产、机械、电力设备等行业，同时以合理的方式和价格，挖掘真正具备长期增长能力的成长型公司。

§ 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	3,796,210,347.81	89.58
	其中：股票	3,796,210,347.81	89.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,339,453.60	2.37
	其中：债券	100,339,453.60	2.37
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	103,680,475.52	2.45
	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	168,388,221.20	3.97
7	其他各项资产	69,336,996.01	1.64
8	合计	4,237,955,494.14	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	88,917,565.70	2.11
C	制造业	1,644,092,393.33	38.93
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	226,667,998.55	5.37
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	596,252,229.65	14.12
J	金融业	569,735,431.94	13.49
K	房地产业	182,266,715.19	4.32
L	租赁和商务服务业	266,966,924.10	6.32
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	95,165,000.00	2.25
R	文化、体育和娱乐业	126,146,089.35	2.99

S	综合	-	-
	合计	3,796,210,347.81	89.89

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	002400	省广股份	10,000,000	264,000,000.00	6.25
2	600587	新华医疗	6,033,979	250,048,089.76	5.92
3	600518	康美药业	8,300,000	159,609,000.00	3.78
4	300168	万达信息	5,704,300	153,959,057.00	3.65
5	002367	康力电梯	12,874,729	144,068,217.51	3.41
6	300182	捷成股份	5,402,517	143,382,801.18	3.40
7	000002	万 科 A	14,317,312	141,025,523.20	3.34
8	002063	远光软件	9,340,020	134,963,289.00	3.20
9	000786	北新建材	7,638,789	134,595,462.18	3.19
10	600335	国机汽车	11,451,728	132,267,458.40	3.13

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	60,423,453.60	1.43
2	央行票据	29,922,000.00	0.71
3	金融债券	9,994,000.00	0.24
	其中：政策性金融债	9,994,000.00	0.24
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	100,339,453.60	2.38

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	019307	13国债07	500,000	49,910,000.00	1.18
2	1001074	10央行票据74	300,000	29,922,000.00	0.71
3	010107	21国债(7)	100,090	10,513,453.60	0.25
4	110234	11国开34	100,000	9,994,000.00	0.24

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 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,114,098.30
2	应收证券清算款	12,804,903.79
3	应收股利	1,326,230.26
4	应收利息	1,336,110.02
5	应收申购款	52,755,653.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	69,336,996.01

5.9.4 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。

5.9.5 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	600335	国机汽车	132,267,458.40	3.13	公布重

					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	4,055,208,879.99
本报告期基金总申购份额	276,918,514.64
减：本报告期基金总赎回份额	486,168,558.13
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,845,958,836.50

§ 7 备查文件目录

7.1 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

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

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

二〇一三年七月十八日