

# 国泰事件驱动策略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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰事件驱动股票
基金主代码	020023
交易代码	020023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年8月17日
报告期末基金份额总额	117,408,084.71份
投资目标	深入挖掘并充分理解国内经济增长和结构转型所带来的事件性投资机会，在积极把握宏观经济和市场发展趋势的基础上精选具有估值优势的公司股票进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金通过深入挖掘可能对行业或公司的当前或未来价值产生重大影响的事件，在积极把握宏观经济和市场发展趋势的基础上，将事件性因素作为投资的主

	<p>线,并将事件驱动投资策略贯彻到本基金的投资管理中。</p> <p>具体而言,本基金的投资策略分三个层次:首先是大类资产配置,即采用基金管理人的资产配置评估模型(Melva),依据对宏观经济、企业盈利、流动性、估值等相关因素的分析判断确定不同资产类别的配置比例;其次是行业配置,即从估值水平和发展前景两个角度出发,注重事件性因素对行业影响的分析,采取定性和定量分析相结合的方法,对行业进行优化配置和动态调整;最后,在大类资产配置和行业配置的基础上,通过对影响上市公司当前及未来价值的事件性因素进行全面的分析,深入挖掘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股票,在综合考虑投资组合的风险和收益的前提下,完成本基金投资组合的构建,并依据事件影响的深入对其进行动态调整。</p>
业绩比较基准	<p>沪深300指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×20%</p>
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金,股票型基金的风险高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金,属于较高风险、相对较高预期收益的品种。</p>
基金管理人	<p>国泰基金管理有限公司</p>
基金托管人	<p>中国建设银行股份有限公司</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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	11,529,602.14
2.本期利润	-1,678,231.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0132
4.期末基金资产净值	146,231,622.10
5.期末基金份额净值	1.245

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	-0.88%	1.55%	-9.31%	1.16%	8.43%	0.39%

#### 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

国泰事件驱动策略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

（2011 年 8 月 17 日至 2013 年 6 月 30 日）



注：本基金的合同生效日为 2011 年 8 月 17 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		
王航	本基金的基金经理、国泰金鑫封闭的基金经理	2011-8-17	-	12	硕士研究生，CFA，曾任职于南方证券有限公司；2003年1月加盟国泰基金管理有限公司；历任社保111组合基金经理助理、国泰金鹿保本基金和国泰金象保本基金经理助理、国泰金马稳健混合的基金经理助理、国泰金牛创新股票的基金经理助理；2008年5月至2012年1月任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理；2010年4月起兼任金鑫证券投资基金的基金经理；2011年8月起兼任国泰事件驱动策略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

美国退出 QE 的预防针打得虽早，流动性危机还是在国际资本市场蔓延开来。

当市场注意力都还纠结于经济增速是 7.5% 还是 7% 的时候，并没有人对流动性有过多的担忧，突如其来的流动性危机打得资本市场措手不及。以往根据经济形势对市场走势做出判断的逻辑推论似乎不成立了。“一抓就死，一死就放，一放就乱，一乱就抓”的循环要被打破了吗？对泡沫“刺而不破”需要高超的技术，“死而不放”则考验博弈双方的决心和耐力。

随着股市连创年内新低，极度悲观情绪在市场中弥漫，我们需要辨别这在多大程度上是出于对 97 年、08 年危机的深刻记忆和恐惧，导致经济学家和分析师们倾向于在模型里赋予负面因素过多的权重？如是，则有可能导致预测偏差；货币政策总是面临通胀和经济增长的权衡；但这次的当务之急是如何迫使在金融体系内进行自我循环和监管套利的资金流入实体经济，否则即使银根再松对经济增长而言也是枉然。如果我们正确地揣测到了政策意图的话，这次政策制定者给予市场参与者的教训应该是以不伤及实体经济为底线。

2013 年 1.2 万亿预算财政赤字较去年扩大 4000 亿；1-5 月份全国公共财政收入增长 6.6%，增幅同比回落 6.1%，财政支出同比增长 13.2%；文化体育与传媒、医疗卫生和节能环保等事关民生的财政支出同比增长 20% 以上。在货币政策堕入重重迷雾之后，积极的财政政策和财政支出投向成为我们把握下半年投资方向和结构的重要判断依据。

#### 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 -0.88%，同期业绩比较基准收益率为 -9.31%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

风险溢价水平随着不确定性的增加而提高，一个高 $\beta$  的组合显然是不合时宜的，可供选择的降低组合 $\beta$  的几种途径包括：减仓、调结构和分散化。于那些对改革仍有憧憬，对转型成功仍抱期待的投资者而言，大幅度资产配置的调整或许并不是最优选择。

市场信心仍然源于对改革红利释放的期待。一方面寄希望于通过推进市场化改革促进经济社会效率提升，从而稳定整体市场估值；另一方面，改革将带来新的投资机遇。以医改为例，取消以药养医，使医院的盈利重心从药品转向诊疗，将会大幅提高对医疗器械的需求，医疗器械成为医疗保健行业内增长潜力最大的

板块，近几年均保持 20%以上增长，2015 年将达到 3000 亿的规模，而 A 股医疗器械公司市值占比还非常低，这一变化趋势将给行业内龙头公司带来巨大发展机遇。

公司的投资价值最终取决于盈利的增长，判断公司所处的成长阶段、权衡估值和增长率的匹配是选股的关键。我们重点关注两类成长性公司，一类是行业景气度高，例如 TMT、油气设备和服务、医疗服务行业，这些行业中的龙头公司具有高增长（50%+）、高估值（30x+）的特点，得益于行业景气度高以及政策扶持，他们所面临的产能过剩压力和去杠杆压力都很低，资产周转率在经济放缓过程中仍然上升，盈利能力有望在未来 A 股整体 ROE 中枢下降时进一步提升。

另外一类低估值（10x 左右）、中等增长（20%左右）的成长股广泛存在于金融、地产、汽车、家电、机械、化工、建材等传统行业中，在经济低迷期，管理优秀、成本控制能力突出的公司仍能提高市场份额和盈利能力。无论是在竞争中的“胜者”还是“剩者”都可以利用较高的边际利润和融资资金对设备、渠道建设等进行再投资，扩大生产规模，降低单位成本，强化自身竞争力。

高估值创新成长企业的优势本应该来源于包含了技术创新或模式创新的差异化竞争战略，但在中国具有高技术护城河和创新盈利模式的企业凤毛麟角。在目前法律、知识产权、激励机制等方面尚待完善的情况下，政策扶持加上先发优势是很多新兴产业公司迅速扩张做大的原因，比如教育文化传媒行业，但是目前这些行业的股价表现还主要由估值变化驱动。除政策扶持外，规模效应和品牌溢价是很多企业长期保持高市占率、高利润率的重要原因。

高增长的另外一条途径是通过并购实现外延式扩张，上市公司有资金，也有控制上游资源、延伸产业链或进行产业整合的冲动；而 IPO 停发，上市审批趋严使得一些拟上市企业急于寻找其他退出渠道；另外，政府的支持也是加速行业整合的重要推手，近期乳制品行业的系列政策也充分表明了政府支持行业并购整合，扶持行业龙头公司的态度。高 PE 公司可以通过收购低 PE 公司降低估值，但我们更希望看到通过并购真正实现资源优化配置，出现效率提升的协同效应。

中报是业绩印证期。被过度乐观预期催高的估值面临回落的风险；但在经济基本面、货币政策没有发生逆转的前提下，不会出现周期复辟，大概率是在两类成长类股票之间进行风险偏好转换。

即将在下半年召开的十八届三中全会，是市场估值“梦醒时分”的印证期。届时能否推出包括金融、财税体制、土地、生产要素价格等方面更为具体可行的改革措施，强化改革预期，是在 GDP 增速下台阶后 A 股市场估值不下台阶的重要支撑。

## § 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	136,674,767.37	91.25
	其中：股票	136,674,767.37	91.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,995,000.00	3.33
	其中：债券	4,995,000.00	3.33
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	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	3,456,196.35	2.31
7	其他各项资产	4,660,132.84	3.11
8	合计	149,786,096.56	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	518,700.00	0.35
C	制造业	77,184,349.33	52.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,920,621.44	3.36
F	批发和零售业	1,408,481.96	0.96
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	14,910,617.72	10.20
J	金融业	15,940,500.00	10.90
K	房地产业	9,442,913.72	6.46
L	租赁和商务服务业	7,302,583.20	4.99
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	5,046,000.00	3.45
S	综合	-	-
	合计	136,674,767.37	93.46

### 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	242,740	10,059,145.60	6.88

2	002353	杰瑞股份	140,000	9,660,000.00	6.61
3	002400	省广股份	276,613	7,302,583.20	4.99
4	600637	百视通	258,441	7,236,348.00	4.95
5	600597	光明乳业	499,841	6,742,855.09	4.61
6	600837	海通证券	650,000	6,097,000.00	4.17
7	000002	万 科 A	600,000	5,910,000.00	4.04
8	000625	长安汽车	620,000	5,759,800.00	3.94
9	601928	凤凰传媒	600,000	5,046,000.00	3.45
10	601117	中国化学	516,872	4,920,621.44	3.36

#### 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	4,995,000.00	3.42
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	4,995,000.00	3.42

#### 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	010308	03国债(8)	50,000	4,995,000.00	3.42

### 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	49,227.48
2	应收证券清算款	3,409,092.30
3	应收股利	-
4	应收利息	120,027.43
5	应收申购款	1,081,785.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,660,132.84

#### 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

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	125,205,785.14
本报告期基金总申购份额	64,216,638.50
减：本报告期基金总赎回份额	72,014,338.93
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	117,408,084.71

### § 7 备查文件目录

#### 7.1 备查文件目录

- 1、国泰事件驱动策略股票型证券投资基金基金合同
- 2、国泰事件驱动策略股票型证券投资基金托管协议

- 3、关于同意国泰事件驱动策略股票型证券投资基金募集的批复
- 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

二〇一三年七月十八日