

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波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	国泰民益灵活配置混合 (LOF)
基金主代码	160220
交易代码	160220
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	1, 154, 589, 774. 75 份
投资目标	前瞻性把握不同时期股票市场、债券市场、银行间市场的收益率，在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
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、债券类资产在给定区间内的动态配置，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合。 2、股票投资策略 在新股投资方面，本基金管理人将全面深入地把握上市公司基本面，运用基金管理人的研究平台和股票估值体系，深入发掘新股内在价值，结合市场估值水平和股市投资环境，充分考虑中签率、锁定期等因素，有效识别并防范风险，以获取较好收益。 3、固定收益品种投资策略 本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括：久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。 4、股指期货投资策略 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，旨在通过股指期货实现基金的套期保值。 5、权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面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，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。
业绩比较基准	五年期银行定期存款利率（税后）+1%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	宁波银行股份有限公司

§ 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	19,691,176.05
2. 本期利润	26,588,984.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0190
4. 期末基金资产净值	1,173,987,833.31
5. 期末基金份额净值	1.017

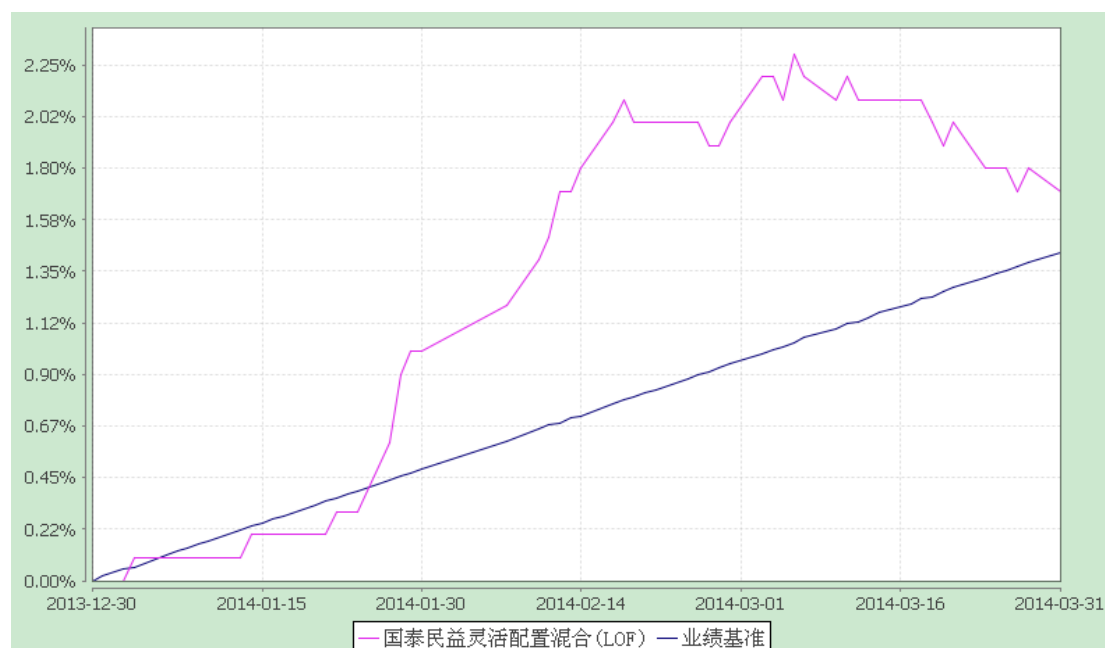
3.2 基金净值表现

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	1.70%	0.10%	1.42%	0.02%	0.28%	0.08%

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

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2013 年 12 月 30 日至 2014 年 3 月 31 日)



注：（1）本基金合同生效日为2013年12月30日，截止至2014年3月31日，本基金运作时间未满一年。

（2）本基金的建仓期为6个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓结束时，确保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		
张一格	本基金的基金经理、国泰民安增利债券、国泰上证5年期国债	2013-12-30	-	-	硕士研究生，2006 年 6 月至 2012 年 8 月在兴业银行资金运营中心任投资经理，2012 年 8 月起加入国泰基金管理有限公司，2012 年 12 月起任国泰民安增利债券型发起式证券投资基金的基金经理，2013 年 3 月起兼任上证 5 年期国债交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金的

	ETF、 国泰 上证 5 年期 国债 ETF 联 接、国 泰信 用债 券、国 泰浓 益灵 活配 置混 合的 基金 经理				基金经理，2013 年 10 月起兼任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理，2013 年 12 月起兼任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金）的基金经理，2014 年 3 月兼任国泰浓益灵活配置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

一季度经济增长弱于预期，PMI 指数在 1-2 月份持续下行，即使在 3 月份也仅环比增加 0.1%，低于历史同期水平。1-2 月工业增加值同比增长 8.6%，大幅低于市场预期的 9.5%。固定资产投资下滑迅速，制造业投资不见起色，消费增速放缓。贷款和社会融资总额处于低位，CPI、PPI 走势也印证着经济数据。总体看，经济下行压力较大。

市场流动性在一季度持续处于偏宽松的状态，尤其是春节过后，资金宽松愈发明显，银行间市场七天回购利率维持在 3%-4%之间，相比去年四季度 4%-5%的水平有不小的下行。春节后的现金回流以及央行在外汇市场的操作对流动性都产生了正面的影响，但市场依然对中长期流动性持谨慎态度。

受宏观经济疲弱的影响，股票市场在一季度呈现震荡下行走势，沪深 300 指数整体下跌 7.89%。受资金面表现宽裕的影响，债券市场在 1、2 月份出现反弹行情，城投债和利率债收益率下行幅度较大，但进入 3 月份以后，市场对后市悲观的预期逐渐占据上风，收益率有所上行。

本基金一季度以同业存款配置为主，在 3 月份开始逐步加配以短融为主的债券，组合久期保持在低位，取得了一定的绝对收益。权益方面，积极参与新股申购，并少量介入了定向增发和二级市场交易，取得了不错的业绩。

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 1.70%，同期业绩比较基准收益率为 1.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从一季度数据看，经济面临较大的下行压力，尤其是内需放缓比较严重，这一方面是去年以来高资金成本和各项风险防控措施带来的影响，另一方面是在促改革、调结构过程中，淘汰落后产能的结果。二季度，政策重点可能会向稳增长倾斜，财政政策将是发力点，货币政策可能会有创新的方式配合相应的资金需求，对债券市场影响应该是中性的。短期内，有稳增长政策的支持，经济增长跌出下限的风险不大，但房地产形势、政府债务等仍需要密切关注。

权益市场方面，经济疲弱且伴随高利率将继续制约大盘指数走势，2014 年的市场需要更加注重自下而上的选股，应选择符合未来发展方向，有实际业绩支撑、估值合理的公司进行投资。

债券市场将在纠结中前行，一方面基本面、资金面都支持债券市场的向好，但另一方面，市场对去年以来利率市场化、脱媒趋势等因素记忆犹新，预期仍然较为悲观。在这样的条件下，市场极大可能表现为大幅震荡的特点，震荡方向将取决于哪种因素短期内占据上风。不过从中长期看，我们仍然认为高评级债券具有较高的配置价值。

二季度，考虑到本基金的绝对收益特征，在债券配置方面，将采用中高信用评级、短久期的操作策略，等待拐点的明确到来。在权益方面，我们将坚守绝对价值的投资理念，选择有业绩支撑、估值合理的优秀公司进行投资。

§ 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	20,529,377.50	1.72
	其中：股票	20,529,377.50	1.72
2	固定收益投资	587,903,644.80	49.32

	其中：债券	587,903,644.80	49.32
	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	124,000,000.00	10.40
	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	304,977,677.60	25.58
7	其他各项资产	154,618,728.08	12.97
8	合计	1,192,029,427.98	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	—	—
C	制造业	16,826,277.50	1.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,320,000.00	0.28
E	建筑业	101,100.00	0.01
F	批发和零售业	282,000.00	0.02
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	—	—
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	—	—

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	20,529,377.50	1.75

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	002721	金一文化	836,250	16,616,287.50	1.42
2	600617	联华合纤	200,000	3,320,000.00	0.28
3	600993	马应龙	10,000	159,600.00	0.01
4	002614	蒙发利	5,000	136,000.00	0.01
5	600175	美都控股	20,000	122,400.00	0.01
6	600284	浦东建设	10,000	101,100.00	0.01
7	002648	卫星石化	2,000	55,500.00	0.00
8	002317	众生药业	1,000	18,490.00	0.00

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	13,606,000.00	1.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	90,095,000.00	7.67
	其中：政策性金融债	90,095,000.00	7.67
4	企业债券	83,082,729.80	7.08
5	企业短期融资券	400,607,000.00	34.12
6	中期票据	-	-
7	可转债	512,915.00	0.04

8	其他	-	-
9	合计	587,903,644.80	50.08

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	126013	08 青啤债	565,020	56,456,798.40	4.81
2	011414001	14 中粮 SCP001	500,000	50,160,000.00	4.27
3	011419002	14 国电 SCP002	500,000	50,005,000.00	4.26
4	041451008	14 北车 CP001	400,000	40,132,000.00	3.42
5	011312004	13 华能 SCP004	300,000	30,153,000.00	2.57

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，旨在通过股指期货实现基金的套期保值。

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	14,081.96
2	应收证券清算款	150,099,727.68
3	应收股利	-
4	应收利息	4,351,038.97
5	应收申购款	83,566.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	70,312.64
8	其他	-
9	合计	154,618,728.08

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	128004	久立转债	512,915.00	0.04

5.11.5 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	600617	联华合纤	3,320,000.00	0.28	非公开发行

§ 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	1,488,545,266.53
本报告期基金总申购份额	256,487,573.27
减：本报告期基金总赎回份额	590,443,065.05
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,154,589,774.75

§ 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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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，本基金的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、关于同意国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）募集的批复

- 2、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金合同
- 3、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（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

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