

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2015年第2季度报告

2015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：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年七月二十一日

§ 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2015年7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2015年4月1日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰民益灵活配置混合
场内简称	国泰民益
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	8,733,386,818.71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

	<p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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。</p> <p>3、固定收益品种投资策略</p> <p>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。</p> <p>4、股指期货投资策略</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，旨在通过股指期货实现基金的套期保值。</p> <p>5、权证投资策略</p> <p>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。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>三年期银行定期存款利率（税后）+2%</p> <p>自2015年3月23日起本基金业绩比较基准由原“五年期银行定期存款利率（税后）+1%”，变更为“三年期银行定期存款利率（税后）+2%”。</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于</p>

	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
	(2015年4月1日-2015年6月30日)
1. 本期已实现收益	212,847,759.74
2. 本期利润	327,359,733.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0554
4. 期末基金资产净值	10,891,532,341.98
5. 期末基金份额净值	1.247

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。

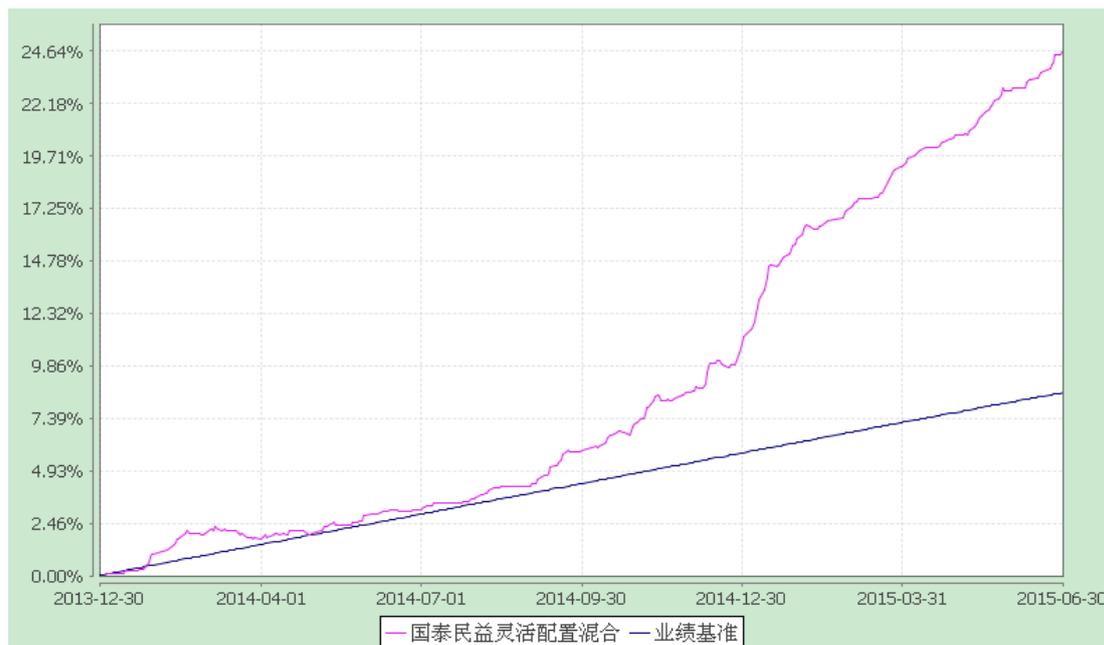
3.2 基金净值表现

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	4.61%	0.08%	1.40%	0.01%	3.21%	0.07%

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的历史走势对比图
 (2013年12月30日至2015年6月30日)



注：1、本基金合同生效日为2013年12月30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。
 2、自2015年3月23日起本基金业绩比较基准由原“五年期银行定期存款利率（税后）+1%”，变更为“三年期银行定期存款利率（税后）+2%”。

§ 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	2014-05-07	-	20年	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

	<p>经理 (原 国泰 淘新 灵活 配 置、 国泰 金鹏 蓝筹 混合、 国泰 浓益 灵活 配置 混合、 国泰 睿吉 灵活 配置 混合 的基 金经 理 权 益投 资(事 业)部 总经 理 公 司总 经理 助理 兼公 司投 资总 监</p>				<p>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 任国泰金龙行业混合型 证券投资基金的基金经 理，2007年4月至2010 年10月任金鑫证券投资 基金的基金经理，2008 年5月起任国泰金鹏蓝 筹价值混合型证券投资 基金的基金经理，2010 年8月至2014年3月兼 任国泰价值经典股票型 证券投资基金(LOF)的 基金经理，2014年5月 起兼任国泰民益灵活配 置混合型证券投资基金 (LOF)(原国泰淘新灵 活配置混合型证券投资 基金)和国泰浓益灵活 配置混合型证券投资基 金的基金经理，2015年 4月起兼任国泰睿吉灵 活配置混合型证券投资 基金的基金经理。2009 年5月至2011年1月任 基金管理部副总监， 2011年1月至2014年3 月任基金管理部总监。 2011年1月至2012年2 月任公司投资副总监， 2012年2月起任公司投 资总监。2012年10月起 任公司总经理助理。 2014年3月起任权益投 资事业部总经理。</p>
<p>樊利 安</p>	<p>本基 金的 基金</p>	<p>2014-10-21</p>	<p>-</p>	<p>9年</p>	<p>硕士。曾任职上海鑫地 投资管理有限公司、天 治基金管理有限公司</p>

	<p>经理 (原 国 泰 淘 新 灵 活 配 置 、 国 泰 浓 益 灵 活 配 置 混 合 、 国 泰 结 构 转 型 灵 活 配 置 混 合 、 国 泰 国 策 驱 动 混 合 、 国 泰 兴 益 灵 活 配 置 混 合 、 国 泰 生 益 灵 活 配 置 混 合 、 国 泰 金 泰 平 衡 混 合 、 国 泰 睿 吉 灵 活 配 置 混 合 的 基 金 经 理 研</p>				<p>等。2010年7月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2014年10月起任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金)和国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年1月起兼任国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年3月起兼任国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年5月起兼任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年6月起兼任国泰生益灵活配置混合型证券投资基金、国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金和国泰金泰平衡混合型证券投资基金(原金泰证券投资基金)的基金经理。2015年5月起任研究部副总监。</p>
--	--	--	--	--	---

	究部 副总 监				
--	---------------	--	--	--	--

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，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，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

2015年二季度A股市场大幅震荡，呈倒V字走势，上证指数最大上涨幅度达到38.19%，创下5178.19点的7年新高，但随后快速回落，截止二季度末仅上涨14.12%。其中6月下半月大幅下跌17.4%，创下A股自1997年以来调整幅度纪录。

创业板指二季度最大涨幅达到72.9%，截止季度末上涨22.42%，而6月下半月大幅调整29.2%，中小板指6月下半月调整幅度也达到了23.6%。中小市值股票的调整对投资者的杀伤力是最大的，部分股票短期跌幅已经超过50%。

本基金以新股申购策略为主，以绝对收益为目标，净值实现了稳定增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2015年第二季度的净值增长率为4.61%，同期业绩比较基准收益率为1.40%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015年6月的这一波大幅下跌，一方面是源于前期中小市值股票的快速上涨，另外一方面是因为市场的高杠杆。1-5月股市上涨过程中，大批投资者利用了场外配资或场内融资的杠杆资金，再加上私募及其他机构的结构化产品，市场的总体杠杆水平达到了一个前所未有的高度。在下跌过程中，主动被动平仓降杠杆，导致踩踏效应，指数完全失去了自平衡的机制。

展望下半年，我们谨慎乐观。6月底的降息降准以及后来的央行逆回购，表明货币政策仍然维持宽松的基调，财政政策依旧积极，投资力度逐渐加码，下半年经济有望企稳回升，GDP增长将会回到7%以上。我们判断市场经历了6至7月的一轮调整去杠杆后，有望企稳，大部分估值过高的股票可能难以再回到前期高点，但部分估值合理，成长前景好的企业，经过调整后更具吸引力，未来有望创出新高。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	329,498,849.69	3.02
	其中：股票	329,498,849.69	3.02
2	固定收益投资	1,369,913,505.10	12.55
	其中：债券	1,369,913,505.10	12.55
	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	-	-
	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	9,172,547,820.22	84.00
7	其他资产	47,637,361.91	0.44
8	合计	10,919,597,536.92	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	71,312,928.57	0.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	78,420,000.00	0.72
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	19,557,781.32	0.18

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	1,107,739.80	0.01
J	金融业	159,100,400.00	1.46
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	329,498,849.69	3.03

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	601211	国泰君安	4,000,000	137,360,000.00	1.26
2	601985	中国核电	6,000,000	78,420,000.00	0.72
3	300393	中来股份	369,665	23,843,392.50	0.22
4	603368	柳州医药	238,161	19,557,781.32	0.18
5	601398	工商银行	2,300,000	12,144,000.00	0.11
6	300394	天孚通信	148,344	11,955,042.96	0.11
7	000001	平安银行	660,000	9,596,400.00	0.09
8	300443	金雷风电	65,566	9,571,324.68	0.09
9	300436	广生堂	47,297	7,065,698.83	0.06
10	600401	*st海润	1,800,000	6,876,000.00	0.06

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	35,238,000.00	0.32
2	央行票据	-	-
3	金融债券	384,438,100.00	3.53
	其中：政策性金融债	384,438,100.00	3.53
4	企业债券	163,568,607.10	1.50
5	企业短期融资券	691,270,000.00	6.35
6	中期票据	93,435,000.00	0.86
7	可转债	1,963,798.00	0.02
8	其他	-	-
9	合计	1,369,913,505.10	12.58

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	150210	15 国开 10	1,200,000	121,116,000.00	1.11
2	1182137	11 特变 MTN1	900,000	91,404,000.00	0.84
3	140223	14 国开 23	900,000	90,360,000.00	0.83
4	01156700 3	15 神华能 源 SCP003	600,000	60,000,000.00	0.55
5	150202	15 国开 02	500,000	50,270,000.00	0.46

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

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（除“*st 海润”公告其公司违规情况外），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。

根据 2015 年 4 月 24 日上海证券交易所发布《关于对海润光伏科技股份有限公司股东、董事长兼总经理 YANG HUAIJIN（杨怀进）、股东江阴市九润管业有限公司、江苏紫金电子集团有限公司及有关责任人予以纪律处分的决定》，上交所决定对海润光伏科技股份有限公司股东、董事长兼总经理 YANG HUAIJIN（杨怀进）予以公开谴责；对海润光伏科技股份有限公司股东江阴市九润管业有限公司、江苏紫金电子集团有限公司和海润光伏科技股份有限公司董事李延人、任向东、吴益善、张永欣、张正，独立董事洪冬平、金曹鑫、徐小平予以通报批评。对于上述纪律处分，将抄报江苏省人民政府，并记入上市公司诚信档案。

本基金管理人此前投资*st 海润股票时，严格执行了公司的投资决策流程，在充分调研的基础上，按规定将该股票纳入本基金股票池，而后进行了投资，并进行了持续的跟踪研究。

该情况发生后，本基金管理人就*st海润受处罚事件进行了及时分析和研究，认为*st海润存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

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	1,382,147.54
2	应收证券清算款	25,894,249.52
3	应收股利	-
4	应收利息	20,360,964.85
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,637,361.91

5.11.4 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。

5.11.5 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	603368	柳州医药	19,557,781.32	0.18	网下新股
2	300394	天孚通信	11,955,042.96	0.11	网下新股
3	300443	金雷风电	9,571,324.68	0.09	网下新股
4	300436	广生堂	7,065,698.83	0.06	网下新股
5	600401	*st海润	6,876,000.00	0.06	非公开发

					行
--	--	--	--	--	---

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,492,964,590.24
报告期基金总申购份额	5,620,829,981.52
减：报告期基金总赎回份额	380,407,753.05
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	8,733,386,818.71

§ 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、关于核准国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金（LOF）募集的批复（已更名为国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF））
- 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
二〇一五年七月二十一日