

国泰生益灵活配置混合型证券投资基金
2015年第4季度报告
2015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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年一月二十日

§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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2016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。

自2015年11月16日起，本基金增加C类基金份额并分别设置对应的基金代码并对本基金的基金合同作相应修改。投资人申购时可以自主选择A类基金份额（现有份额）或C类基金份额对应的基金代码进行申购。由于基金费用的不同，本基金A类基金份额和C类基金份额将分别计算并公告基金份额净值。目前已持有本基金基金份额的投资人，其基金账户中保留的本基金基金份额余额为A类基金份额。具体内容请阅2015年11月16日披露的《关于国泰生益灵活配置混合型证券投资基金增加C类基金份额并修改基金合同的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2015年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰生益灵活配置混合
基金主代码	001491
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月19日
报告期末基金份额总额	3,162,729,658.49份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报

	。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，综合评价各类资产的风险收益水平，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 本基金主要根据上市公司获利能力、成长能力以及估值水平来进行个股选择。运用定性和定量相结合的方法，综合分析其投资价值和成长能力，确定投资标的的股票，构建投资组合。 3、固定收益类投资工具投资策略 本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券等固定收益类金融工具，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。 4、中小企业私募债投资策略 本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。 5、资产支持证券投资策略

	本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。 6、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。 7、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、合约选择，谨慎地进行投资，旨在通过股指期货实现组合风险敞口管理的目标。	
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率（税后）+2%	
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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰生益灵活配置混合A	国泰生益灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001491	002045
报告期末下属分级基金	760,160,532.12份	2,402,569,126.37份

的份额总额		
-------	--	--

§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10月1日-2015年12月31日)	
	国泰生益灵活配置混 合A	国泰生益灵活配置混 合C
1.本期已实现收益	4,093,519.75	3,748,541.44
2.本期利润	10,972,167.79	12,579,383.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0043	0.0055
4.期末基金资产净值	763,366,600.63	2,412,745,940.60
5.期末基金份额净值	1.004	1.004

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

1、国泰生益灵活配置混合A：

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	1.11%	0.06%	1.21%	0.02%	-0.10%	0.04%

2、国泰生益灵活配置混合C：

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
自增加C类份额以	0.50%	0.04%	0.59%	0.01%	-0.09%	0.03%

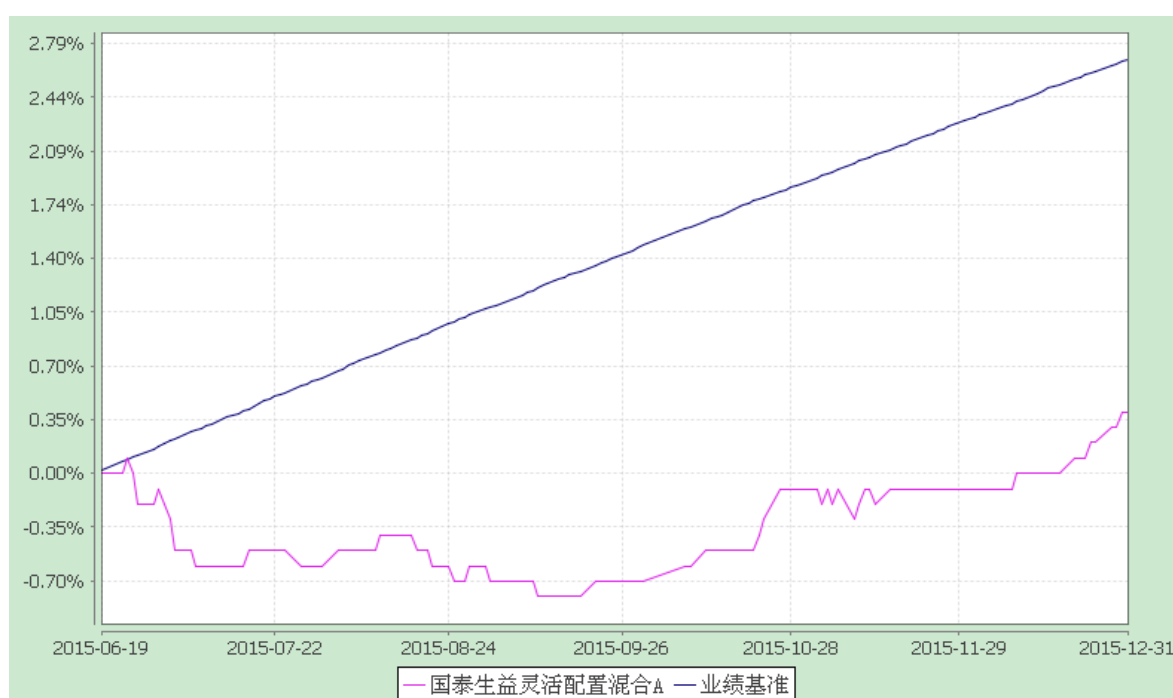
来						
---	--	--	--	--	--	--

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

国泰生益灵活配置混合型证券投资基金
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
(2015年6月19日至2015年12月31日)

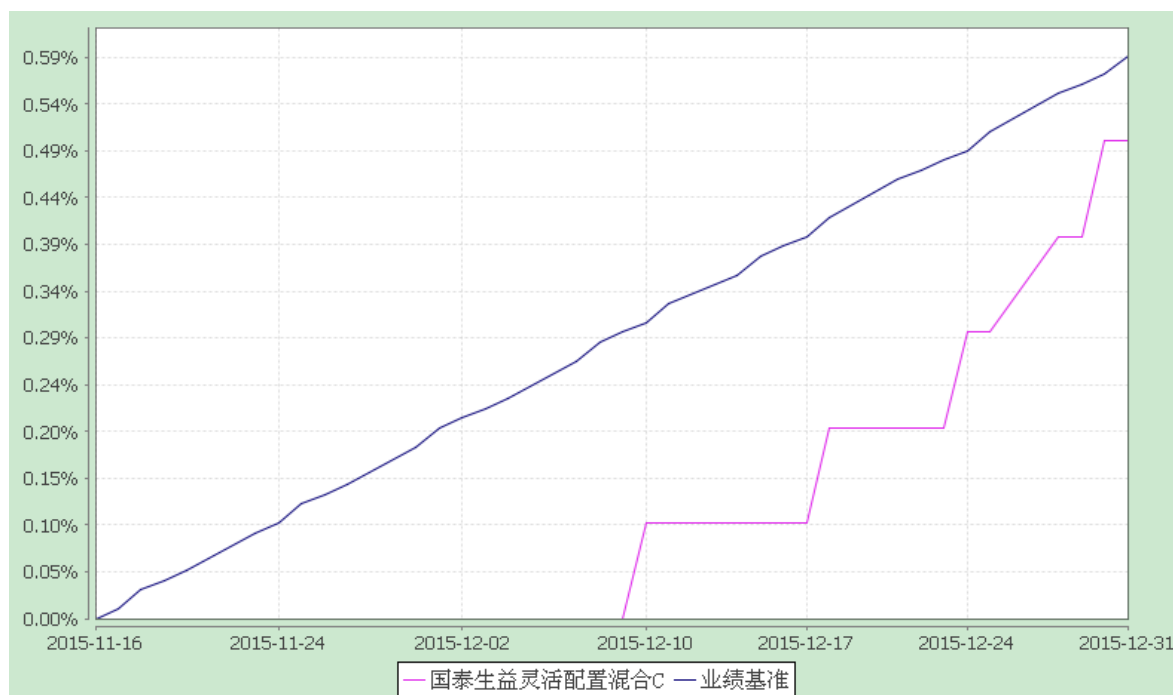
1. 国泰生益灵活配置混合A:



注：1、本基金合同生效日为2015年6月19日。截止至2015年12月31日，本基金运作时间未满一年。

2、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. 国泰生益灵活配置混合C:



注：1、

本基金合同生效日为2015年6月19日。截止至2015年12月31日，本基金运作时间未
满一年。

2、

自2015年11月16日起，本基金增加C类基金份额并分别设置对应的基金代码。

§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		
樊利安	本基金的 基金经理、国 泰民 益灵 活配 置混	2015-06- 19	-	9年	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

	合（LOF） （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 泰金 泰平 衡混 合（ 原 国 泰金 泰封 闭） 、国 泰睿 吉灵 活配 置混 合				）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。
--	--	--	--	--	--

	的基金 经理、 研究 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所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

在经历了第三季度的剧烈调整后，四季度A股市场企稳回升，上证指数上涨15.9%，但全年累计涨幅仅有9.4%，深证综指四季度上涨34.5%，全年涨幅为63.2%，创业板综指四季度涨幅39.1%，全年涨幅达到106.6%。从行业表现来看，全年表现最好的是计算机、传媒、通信等新兴成长行业股票以及轻工、纺织服装等转型力度较大的传统行业，其中计算机行业全年涨幅达到100%。全年仅有非银金融、银行、采掘三个行业下跌，其中非银金融下跌16.9%。

四季度的行情总体来看还是超跌反弹，三季度跌幅较大的TMT行业在四季度反弹幅度最大，另外全年跌幅较大的非银金融在四季度表现也比较强势。四季度还有一个影响因素，就是货币政策进一步宽松，流动性继续泛滥，市场无风险利率跌至3%以下，投资者缺乏更多的资产可以配置。

本基金四季度以绝对收益策略为主，在11月IPO恢复发行后，参与了新股申购，净值基本保持稳定。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰生益灵活配置混合A类在2015年第四季度的净值增长率为1.11%，同期业绩比较基准收益率为1.21%。

国泰生益灵活配置混合C类自增加C类份额以来的净值增长率为0.50%，同期业绩比较基准收益率为0.59%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从宏观层面来看，2016年经济下行趋势不变，汇率继续承压，受制于汇率影响，利率下行空间不大，但存款准备金率仍有下调空间。以制造业为代表的实体经济投资收益率持续下滑，企业投资意愿不强；银行保险等金融机构在资产端收益率下行，形成资产荒的局面。政府提出供给侧改革的思路，加大过剩产能出清力度，加快房地产库存消化。

我们认为2016年市场资金面基本平衡，仍然是存量博弈，由于2015年部分股票涨幅过大，2016年可能呈宽幅振荡的态势。供给侧改革短期无法完成产能出清，对于周期股可能带来仅仅是脉冲式行情；创业板等中小票在2016年是估值消化的一年，我们更看好低估值、高分红的蓝筹股，以及部分有隐蔽资产和具有兼并价值的个股。

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	57,273,177.51	1.80
	其中：股票	57,273,177.51	1.80
2	固定收益投资	1,284,995,151.20	40.41
	其中：债券	1,284,995,151.20	40.41
	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	1,250,002,795.00	39.31
	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	577,952,125.79	18.18
7	其他各项资产	9,558,336.00	0.30
8	合计	3,179,781,585.50	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	2,536,500.00	0.08
B	采矿业	8,350,000.00	0.26
C	制造业	21,646,066.08	0.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,315,000.00	0.29
E	建筑业	8,408,206.60	0.26
F	批发和零售业	222,304.44	0.01
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	2,588,208.18	0.08
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,029,500.00	0.06
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	109,392.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	2,068,000.00	0.07
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	57,273,177.51	1.80

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	601857	中国石油	1,000,000	8,350,000.00	0.26
2	002781	奇信股份	204,545	7,643,846.65	0.24
3	300332	天壕环境	200,000	4,880,000.00	0.15
4	002104	恒宝股份	200,000	4,798,000.00	0.15
5	002444	巨星科技	200,000	4,140,000.00	0.13
6	000890	法尔胜	200,000	2,754,000.00	0.09
7	002477	雏鹰农牧	150,000	2,536,500.00	0.08

8	000669	金鸿能源	100,000	2,233,000.00	0.07
9	600079	人福医药	100,000	2,226,000.00	0.07
10	000601	韶能股份	200,000	2,202,000.00	0.07

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	150,275,000.00	4.73
	其中：政策性金融债	150,275,000.00	4.73
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,132,059,000.00	35.64
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,661,151.20	0.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,284,995,151.20	40.46

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	011598126	15中电信SCP006	1,500,000	150,045,000.00	4.72
2	041564098	15青岛城投CP002	1,000,000	100,410,000.00	3.16
3	011533014	15五矿SCP014	1,000,000	100,280,000.00	3.16
4	011517019	15华电SCP019	1,000,000	100,200,000.00	3.15
5	150215	15国开15	1,000,000	100,130,000.00	3.15

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。

5.10 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其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	73,349.85
2	应收证券清算款	3,092,954.37
3	应收股利	-
4	应收利息	6,390,733.73
5	应收申购款	1,298.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,558,336.00

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本组合本报告期末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	002781	奇信股份	7,643,846.65	0.24	网下新股

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰生益灵活配置混合A	国泰生益灵活配置混合C
本报告期期初基金份额总额	1,763,564,184.46	-
报告期基金总申购份额	254,725.20	2,402,569,126.37

减：报告期基金总赎回份额	1,003,658,377.54	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	760,160,532.12	2,402,569,126.37

§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投资本基金。

§8影响投资者决策的其他重要信息

自2015年11月16日起，本基金增加C类基金份额并分别设置对应的基金代码并对本基金的基金合同作相应修改。投资人申购时可以自主选择A类基金份额（现有份额）或C类基金份额对应的基金代码进行申购。由于基金费用的不同，本基金A类基金份额和C类基金份额将分别计算并公告基金份额净值。目前已持有本基金基金份额的投资人，其基金账户中保留的本基金基金份额余额为A类基金份额。具体内容请阅2015年11月16日披露的《关于国泰生益灵活配置混合型证券投资基金增加C类基金份额并修改基金合同的公告》。

§9备查文件目录

9.1备查文件目录

- 1、国泰生益灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰生益灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 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

9.2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。

9.3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

二〇一六年一月二十日