

国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)

2016 年第 1 季度报告

2016 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年四月二十二日

§ 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 2016 年 4 月 19 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 2016 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰价值经典混合 (LOF)
场内简称	国泰价值
基金主代码	160215
交易代码	160215
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 8 月 13 日
报告期末基金份额总额	763,420,853.89 份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标，投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票，在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略： 为了提供更为清晰明确的风险收益特征，大类资产配置不作为本基金的核心策略。除以下情况外，本基金的股票投

	资比例为 90%-95%。考虑市场实际情况，本基金将仅在股票资产整体出现较大程度高估时进行大类资产配置调整。 利用联邦（FED）模型分析市场 PE 与国债收益率之间的关系，判断我国股票市场和债券市场的估值水平是否高估或低估。在该资产配置模型中使用七年国债到期收益率与沪深 300 平均名义收益率（平均市盈率倒数）来判断债券市场与股票市场的相对投资价值，即当七年期国债到期收益率大于沪深 300 平均名义收益率时，将股票投资比例下限降低为 60%，股票投资比例调整为 60%-95%。 2、股票投资策略： （1）盈利能力股票筛选 本基金的股票资产投资主要以具有投资价值的股票作为投资对象，采取自下而上精选个股策略，利用 ROIC、ROE、股息率等财务指标筛选出盈利能力强的上市公司，构成具有盈利能力的股票备选池。 （2）价值评估分析 本基金通过价值评估分析，选择价值被低估上市公司，形成优化的股票池。价值评估分析主要运用国际化视野，采用专业的估值模型，合理使用估值指标，选择其中价值被低估的公司。具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等，基金管理人根据不同行业特征和市场特征灵活进行运用，努力为从估值层面持有人发掘价值。 （3）实地调研 对于本基金计划重点投资的上市公司，公司投资研究团队将实地调研上市公司，深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等。为了保证实地调研的准确性，投资研究团队还将通过对上市公司的外部合作机构和相关行政管理部门进一步调研，对上
--	--

	述结论进行核实。 (4) 投资组合建立和调整 本基金将在案头分析和实地调研的基础上，建立和调整投资组合。在投资组合管理过程中，本基金还将注重投资品种的交易活跃程度，以保证整体组合具有良好的流动性。 3、债券投资策略 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，通过收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。 4、权证投资策略 本基金将在严格控制风险的前提下，主动进行权证投资。基金权证投资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，把握市场的短期波动，进行积极操作，追求在风险可控的前提下稳健的超额收益。 5、资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 6、股指期货投资策略 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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险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	中国建设银行股份有限公司

§ 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 (2016 年 1 月 1 日-2016 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-107,562,552.80
2. 本期利润	-225,233,517.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2836
4. 期末基金资产净值	983,531,853.73
5. 期末基金份额净值	1.288

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	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	-12.82%	2.94%	-10.68%	1.94%	-2.14%	1.00%

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

国泰价值经典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
 (2010 年 8 月 13 日至 2016 年 3 月 31 日)



注：本基金的合同生效日为2010年8月13日。本基金在6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		
周伟锋	本基金	2014-03-17	-	8 年	硕士研究生。曾任中国航天

	的基金 经理 (原国 泰价 值经 典股 票 (LOF))、国 泰新 经济 灵活 配 置混 合、国 泰金 鹰增 长混 合(原 国泰 金鹰 增长 股票) 、国 泰互 联网+ 股票 的基 金经 理					科技集团西安航天发动机厂技术员,2008 年 7 月加盟国泰基金,历任研究员,高级研究员,2012 年 1 月至 2013 年 6 月任国泰金鹰增长证券投资基金、国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)的基金经理助理,2013 年 6 月至 2014 年 7 月任国泰中小盘成长股票型证券投资基金的基金经理,2014 年 3 月起兼任国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)(原国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF))的基金经理,2015 年 1 月起兼任国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015 年 5 月起兼任国泰金鹰增长混合型证券投资基金(原国泰金鹰增长证券投资基金)的基金经理,2015 年 8 月起兼任国泰互联网+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

2016 年 1 月份，证券市场遭遇了去年 6 月以来的第三轮调整。主要原因是 2015 年四季度市场反弹的后期，市场部分估值重回结构性偏高，市场风险偏好相对提升过快，同时对投资资产荒的预期过于提前，因此市场调整在所难免，但调整的方式和幅度仍然超出了大多数人的预期。

已经过去的一季度，由于 1 月份的大幅调整，市场整体估值再次回到相对合理的位置，甚至出现了结构性低估的现象。基本面层面，国内宏观经济弱复苏，财政政策偏积极，货币政策朝着偏宽松的方向继续推进，政府稳增长、调结构的决心较强。国际上，美联储释放偏“鸽派”言论，人民币兑美元汇率企稳回升，人民币汇率波动预期下降。恐慌情绪逐渐消除，风险偏好回升，市场在 2、3 月份出现了一定反弹。

从本基金的操作看，由于我们对于市场 2015 年四季度的反弹保持了比较谨慎的态度，因此在 2016 年 1 月份仍然延续了 2015 年四季度以来的偏低的仓位水平。在结构上我们的持仓也主要集中在有估值安全边际的优秀企业，从而在一定程度上减轻了市场大跌对基金的影响。经过 1 月份的大幅调整，我们判断市场已经开始进入估值合理的区间，因此开始逐步增加股票仓位配置，相对年初提升幅度较大，从而也一定程度上获取了后面市场反弹的收益，使得全年以来的投资业绩有所好转。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2016 年第一季度的净值增长率为-12.82%，同期业绩比较基准收益率为

-10.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中长期而言，我们对中国证券市场仍然保持谨慎乐观的看法。首先，我们判断未来三年上市公司盈利可能会出现好转。中国经济转型调整得已经相对充分，从而去库存和去产能的现象逐渐出现，市场本身存在周期性好转的内生动力；中国经济体量足够庞大，结构足够丰富，人均生活水平仍远低于西方发达经济体，仍然存在规模足够大的市场需求未被满足，经济体的整体抗风险能力较强，经济腾挪的空间仍较大。其次，我们预计较宽松的货币政策环境仍将在一段时间内持续。最后，各项改革的持续推进可能会成为风险偏好改善的促发因素。

展望二季度，我们虽然仍然保持投资的相对积极性，但同时也更加关注潜在的风险。我们将通过更加严格的标准，发挥专业优势，精选个股，寻找适合长期投资的优秀标的，与此同时，我们将更加严格地关注估值与增速的匹配。我们将持续关注和挖掘三类投资机会：1）新能源与智能汽车、智能制造、现代农业等新兴产业中的真创新、真成长型企业；2）能够为广大消费者提供高质量、强品牌、优服务，从而在消费升级的过程中赢得先机的优势企业；3）能在优胜劣汰过程中脱颖而出的，周期性行业中的强势整合者。

一如既往地，为持有人创造稳健良好的中长期业绩回报是我们永远不变的目标。在追求收益的同时，我们将持续关注风险与价值的匹配度，做好风险控制。

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	888,337,373.71	89.72
	其中：股票	888,337,373.71	89.72
2	固定收益投资	10,005,000.00	1.01
	其中：债券	10,005,000.00	1.01

	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	81,183,046.43	8.20
7	其他各项资产	10,620,262.35	1.07
8	合计	990,145,682.49	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	739,199,995.92	75.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	20,700,113.85	2.10
E	建筑业	19,531,418.42	1.99
F	批发和零售业	32,880,749.60	3.34
G	交通运输、仓储和邮政业	26,064,414.15	2.65
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,700,000.00	3.32
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	17,260,681.77	1.75
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	888,337,373.71	90.32

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	002594	比亚迪	1,173,187	68,995,127.47	7.02
2	002588	史丹利	2,446,555	66,301,640.50	6.74
3	002466	天齐锂业	328,541	55,129,179.80	5.61
4	603898	好莱客	1,699,905	52,680,055.95	5.36
5	600563	法拉电子	1,400,000	48,594,000.00	4.94
6	002138	顺络电子	3,500,000	48,580,000.00	4.94
7	002108	沧州明珠	2,500,987	45,017,766.00	4.58
8	002179	中航光电	1,038,947	37,142,355.25	3.78
9	300124	汇川技术	938,882	35,893,458.86	3.65
10	300025	华星创业	1,500,000	32,700,000.00	3.32

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	10,005,000.00	1.02
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（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,005,000.00	1.02

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	019509	15 国债 09	100,000	10,005,000.00	1.02

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	732,670.28
2	应收证券清算款	9,146,008.84
3	应收股利	—
4	应收利息	291,482.08
5	应收申购款	450,101.15
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	10,620,262.35

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	603898	好莱客	52,680,055.95	5.36	重大事项
2	300025	华星创业	32,700,000.00	3.32	重大事项

§ 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	855,819,382.48
报告期基金总申购份额	188,434,261.49
减：报告期基金总赎回份额	280,832,790.08
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	763,420,853.89

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	20,023,500.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	20,023,500.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.62

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 募集的批复
- 2、国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF) 基金合同
- 3、国泰价值经典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。

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。

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
二〇一六年四月二十二日