

# 国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金

## 2011 年第 4 季度报告

2011 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年一月十九日

## § 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 1 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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰估值优势分级封闭（场内简称：国泰估值）
基金主代码	160212
基金运作方式	契约型基金。封闭期为三年，本基金《基金合同》生效后，在封闭期内不开放申购、赎回业务。封闭期届满后，本基金转换为上市开放式基金（LOF）。
基金合同生效日	2010 年 2 月 10 日
报告期末基金份额总额	843,104,538.41 份
投资目标	坚持价值投资的理念，力争在有效控制风险的前提下实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置 本基金的资产配置策略主要通过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，重点考察市场估值水平，使用联邦(FED)模型和风险收益规划模型，确定大类资产配置方案。

	<p><b>2、行业配置</b></p> <p>本基金的行业配置主要利用 <b>ROIC</b> 的持续性以及周期性规律，来优化配置相应的行业。<b>ROIC</b>，投资资本回报率，是评估资本投入回报有效性的常用指标。该指标主要用于衡量企业运用所有债权人和股东投入为企业获得现金盈利的能力，也用来衡量企业创造价值的能力。</p> <p><b>3、个股选择策略</b></p> <p>本基金的个股选择主要采取“自下而上”的策略。通过对企业的基本面和市场竞争格局进行分析，重点考察具有竞争力和估值优势上市公司股票，在实施严格的风险管理手段的基础上，获取持续稳定的经风险调整后的合理回报。</p> <p><b>4、债券投资策略</b></p> <p>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，通过债券置换和收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。</p> <p><b>5、权证投资策略</b></p> <p>对权证的投资建立在对标的证券和组合收益进行分析的基础之上，主要用于锁定收益和控制风险。</p> <p><b>6、资产支持证券投资策略</b></p> <p>对各档次资产支持证券利率敏感度进行综合分析。在给定提前还款率下，分析各档次资产支持证券的收益率和加权平均期限的变化情况。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>本基金业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×80%+ 中证全债指数收益率×20%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>从基金资产整体运作来看，本基金为股票型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险均较高，属于证券</p>

	投资基金中的中高风险品种，理论上其风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属两级基金简称	国泰优先	国泰进取
下属两级交易代码	150010	150011
下属两级基金报告期末份额总额	421,553,139.14 份	421,551,399.27 份
下属两级基金的风险收益特征	国泰优先份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。	国泰进取份额则表现出高风险、收益相对较高的特征。

### § 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(2011 年 10 月 1 日-2011 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-86,310,437.03
2.本期利润	-73,977,191.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0877
4.期末基金资产净值	721,331,499.29
5.期末基金份额净值	0.856

注：（1）本期已实现收益指特定资产本期利息收入、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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

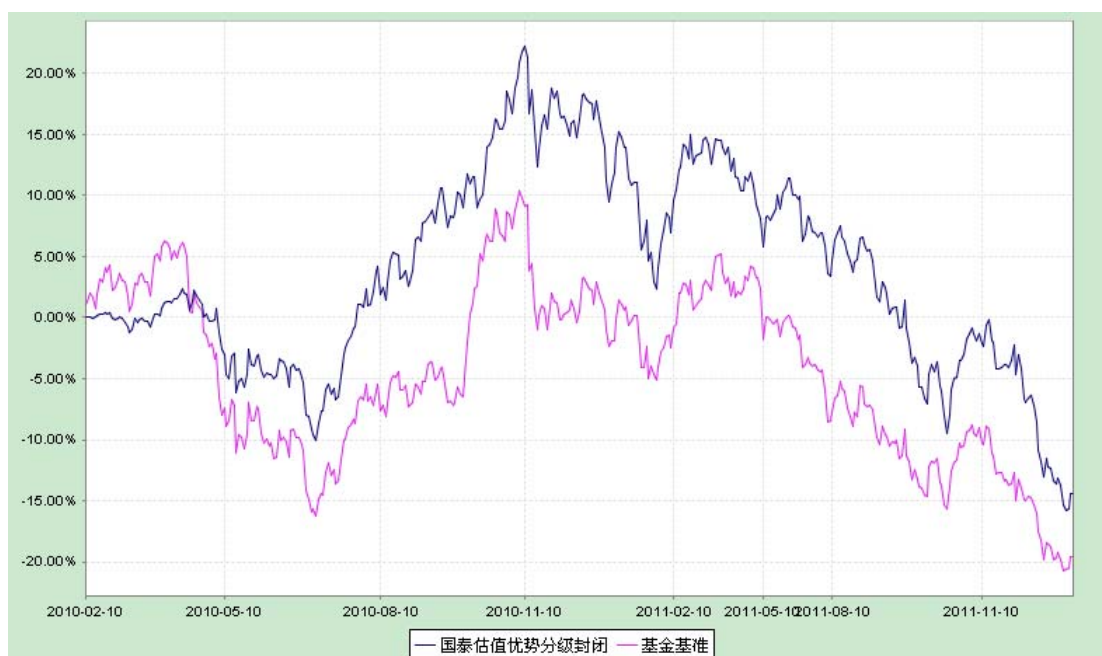
过去三 个月	-9.23%	1.22%	-6.46%	1.12%	-2.77%	0.10%
-----------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

### 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

国泰估值优势可分离交易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历史走势对比图

(2010 年 2 月 10 日至 2011 年 12 月 31 日)



注：本基金合同于 2010 年 2 月 10 日生效。本基金在六个月建仓结束时，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		

程洲	本基金的基金经理、国泰金泰封闭、国泰金马稳健混合的基金经理	2010-2-10	2011-12-23	11	硕士研究生，CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004 年 4 月加盟国泰基金管理有限公司，历任高级策略分析师、基金经理助理；2008 年 4 月起任国泰金马稳健混合的基金经理，2009 年 12 月起兼任国泰金泰封闭的基金经理，2010 年 2 月至 2011 年 12 月兼任国泰估值优势分级封闭的基金经理。
周广山	本基金的基金经理	2011-4-11	-	7	硕士研究生。曾任职于凯基证券。2007 年加入国泰基金管理有限公司，历任行业研究员，国泰金马稳健混合和国泰金泰封闭基金经理助理。2011 年 4 月起任国泰估值优势分级封闭的基金经理。
刘夫	公司投资副总监、本基金的基金经理、国泰金鑫封闭的基金经理	2011-12-23	-	17	硕士研究生，曾就职于人民银行深圳外汇经纪中心，中创证券，平安保险集团公司，2000 年 12 月至 2005 年 4 月任宝盈基金管理有限公司债券组合经理，2005 年 4 月至 2008 年 4 月任嘉实基金管理有限公司固定收益投资基金经理。2008 年 4 月加入国泰基金管理有限公司，2008 年 6 月起任固定收益类资产投资副总监，2008 年 6 月至 2011 年 1 月兼任财富管理中心投资总监，2011 年 3 月起任国泰金鑫封闭的基金经理，2011 年 12 月起兼任国泰估值优势基金的基金经理。

#### 4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期，本基金和本基金管理人管理的同类型基金的业绩表现差异在 5% 之内。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

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

2011 年四季度，受欧洲债务危机形势恶化及国内经济加速下滑的影响，国内 A 股市场继续出现了较大幅度的调整，市场整体运行格局与三季度较为类似。分行业看，金融服务、公用事业、信息服务及餐饮旅游等非周期或弱周期行业跌幅较小，而有色金属、采掘、化工及轻工制造等周期性较强行业则跌幅居前。

出于在季初对四季度市场略见乐观的原因，本基金在四季度仍然保持了较高的股票资产配置比例，在震荡下行的市场当中依然受到了较多的损失。在行业配置方面，继续围绕中游高端装备和内需消费两大中长期主线布局，主要以机械设备、食品饮料、商业贸易和医药生物等行业为主。在个股选择方面，本基金继续重点持有能够通过产品或服务的自我更新替代来实现内涵式增长的企业，以及具备行业整合能力的优势企业，同时注意回避那些主要依靠产能扩张进行简单外延式扩张的传统加工制造企业。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2011 年四季度的净值增长率为-9.23%，同期业绩比较基准收益率为-6.46%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2012 年一季度，国内经济仍然处在加速下滑探底的过程，同时 CPI 仍然处在一个相对较高的水平。从 2012 年全年的角度来看，一季度很可能是全年 GDP 增速最低而通胀水平最高的一个季度，对国内 A 股市场而言，这可能是压力最大的一个季度，但同时也很可能是机会最大的一个季度。从拉得更长一些的历史阶段来看，当前的 A 股市场已然存在一批具有明显估值优势的优秀的高成长企业，任何明显的再次下跌都将带来多年难得的估值与成长兼顾的投资机遇。因此，本基金在一季度将认真处理好短期风险与长期机遇的平衡，努力把握好从资产配置、行业选择到个股选择的每一个投资环节，力争为基金持有人创造一个稳健、良好的投资回报。

## § 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	598,603,449.82	82.76
	其中：股票	598,603,449.82	82.76
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	123,554,661.75	17.08
6	其他各项资产	1,131,335.01	0.16
7	合计	723,289,446.58	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	23,564,599.58	3.27
B	采掘业	23,080,219.92	3.20
C	制造业	338,100,939.59	46.87
C0	食品、饮料	80,803,637.50	11.20
C1	纺织、服装、皮毛	32,373,650.00	4.49
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	39,401,389.24	5.46
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	35,406,471.95	4.91
C7	机械、设备、仪表	81,088,009.20	11.24
C8	医药、生物制品	69,027,781.70	9.57
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	16,085,400.36	2.23
E	建筑业	3,462,144.00	0.48
F	交通运输、仓储业	66,433,438.14	9.21
G	信息技术业	22,573,250.40	3.13
H	批发和零售贸易	49,169,337.33	6.82
I	金融、保险业	52,880,620.50	7.33
J	房地产业	3,253,500.00	0.45
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	598,603,449.82	82.99

### 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	000858	五粮液	950,000	31,160,000.00	4.32
2	002293	罗莱家纺	354,886	26,616,450.00	3.69
3	600519	贵州茅台	135,000	26,095,500.00	3.62
4	601717	郑煤机	1,000,000	24,870,000.00	3.45
5	601006	大秦铁路	3,229,003	24,088,362.38	3.34
6	600335	*ST 盛工	1,660,071	23,323,997.55	3.23
7	600280	南京中商	887,558	22,215,576.74	3.08
8	002250	联化科技	1,172,896	22,144,276.48	3.07
9	600019	宝钢股份	4,053,125	19,657,656.25	2.73
10	600422	昆明制药	1,303,294	19,353,915.90	2.68

#### 5.4 报告期末按券种品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

本基金本报告期末未持有债券。

#### 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 投资组合报告附注

5.8.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查的情况；本基金投资的前十名证券的发行主体除五粮液之外，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

根据 2011 年 5 月 28 日五粮液发布的相关公告，该公司于 2011 年 5 月 27 日收到中国证监会《行政处罚决定书》（[2011]17 号），经查明，五粮液信息披露存在以下四项违法事实：五粮液关于四川省宜宾五粮液投资（咨询）有限责任公司对成都智溢塑胶制品有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资款的《澄清公告》存在重大遗漏；五粮液在中国科技证券有限责任公司的证券投资信息披露不及时、不完整；五粮液 2007 年年度报告存在录入差错未及时更正；五粮液未及时披露董事被司法羁押事项。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，依据《证券法》一百九十三条的规定，证监会决定对五粮液给予警告，并处以 60 万元罚款，对相关自然人分别处以 3~25 万元罚款。

本基金管理人此前投资该股票时，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，本基金管理人就五粮液受调查事件进行了及时分析和研究，认为五粮液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。

5.8.2 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。

### 5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1, 103, 837. 10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	27, 497. 91
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1, 131, 335. 01

### 5.8.4 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债券。

### 5.8.5 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

	国泰估值优势分级封闭优先级（国泰优先）	国泰估值优势分级封闭普通级（国泰进取）
本报告期期初基金份额总额	421, 553, 139. 14	421, 551, 399. 27
本报告期期间总申购份额	-	-

减：本报告期间总赎回份额	-	-
本报告期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
本报告期末基金份额总额	421, 553, 139. 14	421, 551, 399. 27

注：本基金封闭期为三年，自基金合同生效之日，至三年期末对应日止。封闭期内不接受投资者的申购与赎回。

### § 7 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位：份

	国泰估值优势分级封闭优先级（国泰优先）	国泰估值优势分级封闭普通级（国泰进取）
报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	10, 000, 900	10, 000, 900
报告期期间买入总份额	-	-
报告期期间卖出总份额	-	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	10, 000, 900	10, 000, 900
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例（%）	2. 37	2. 37

注：期末持有的基金份额占基金总份额比例中的总份额指本级别基金的份额总额。

### § 8 备查文件目录

#### 8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金托管协议
- 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——上海市世纪大道 100 号  
上海环球金融中心 39 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) 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

二〇一二年一月十九日