国泰成长优选股票型证券投资基金

【2013】第一季度报告

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一三年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2013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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰成长优选股票
基金主代码	020026
交易代码	020026
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月20日
报告期末基金份额总额	62,978,166.79份
投资目标	本基金通过精选具有较高成长性和良好基本面的优质企业,结合估值因素对投资组合进行积极管理。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.大类资产配置 本基金运用基金管理人的资产配置评估模型(Melya),通过宏观经济、企业盈利、流动性、估值和行政干预等相关因素的分析判断,采用评分方法确定大类资产配置比例。 2.股票投资策略 本基金采用积极主动的投资管理策略,通过以下几个方面优选成长型股票:(1)企业经营方面,关注收入和利润的快速成长性;(2)通过调研分析了解财务数据背后成长的原因,并探寻成长的持续性,选择有核心竞争力的成长企业;(3)着重估值偏低的股票,寻找估值与成长性相匹配的标的,从而得到安全边际。在综合考虑投资组合的风险和收益的前提下,完成本基金投资组合的构建。 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。权证为本基金辅助性投资工具,投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。 5.股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与股指期货的投资,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。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。
业绩比较基准	业绩比较基准=沪深300指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金,股票型基金的风险高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金,属于较高风险、较高预期收益的品种。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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(2013年1月1日-2013年3月31日)
1.本期已实现收益	2,420,181.42
2.本期利润	10,558,666.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.1206
4.期末基金资产净值	67,996,089.91
5.期末基金份额净值	1.080

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	11.57%	1.33%	-0.51%	1.24%	12.08%	0.09%

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

国泰成长优选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的历史走势对比图
(2012年3月20日至2013年3月31日)

注:①本基金的合同生效日为2012年3月20日。
②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		
张玮	本基金的基金经理、国泰金鹰增长股票的基金经理、国泰中小盘成长股票(LOF)的基金经理、公司投资总监兼研究部总监	2012-3-20	-	13	硕士研究生。2000年11月至2004年6月就职于中银万国证券研究所,任行业研究员。2004年7月至2007年3月就职于银河基金管理有限公司,历任高级研究员、基金经理。2007年3月加入国泰基金管理有限公司,任国泰金鹰增长基金的基金经理助理,2008年5月起担任国泰金鹰增长证券投资基金的基金经理,2009年4月至2009年10月兼任国泰金盛封闭的基金经理,2009年10月起兼任国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)的基金经理,2012年3月起兼任国泰成长优选股票型证券投资基金的基金经理。2010年7月至2011年6月任研究部副总监,2011年6月起任研究部总监。2011年6月至2012年2月兼任公司投资副总监,2012年2月起兼任公司投资总监。

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》、《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所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

随着去年四季度以来宏观经济走稳,一季度预期经济走势趋好,使得股市在一季度初期延续了去年年底的走势,在中后期由于经济复苏转弱使得股市出现明显回调,最终使得一季度上证综指以下跌1.43%报收,一季度表现最为明显的是市场的分化,一方面是大小盘风格的分化,在上证指数、沪深300等大盘指数下跌的同时,以成长股居多的创业板指数上涨达到21.38%。另一方面行业的分化更加明显,医药、电子等行业表现出色,而偏周期的有色、煤炭等行业表现显著落后。

从本基金一季度的操作情况来看,我们对宏观经济的预期比市场要偏谨慎,基于对结构转型的相关行业看好,我们提升了仓位水平,并把资产更多地关注与配置了与转型、消费等相关的行业与个股,增持了环保、电子、传媒等行业,减持了有色、旅游等行业,同时减持了受政策影响的金融行业。从的投性的表现来看,基本上符合一季度市场表现的方向。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第一季度的净值增长率为11.57%,同期业绩比较基准收益率为-0.51%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从目前时点观察未来的宏观经济走势,我们认为宏观经济仍然处于一个弱复苏的局面。随着政府对于地产的调控以及对银行理财产品的限制,使得实体经济在投资以及融资成本上面临一定的压力。放眼目前时点的社会与经济,有更多繁荣的事情,诸如环保、消费安全等因素需要我们经挖解决。以GDP增速、规模为导向的经济在未来较长的一段时间内,可能面临环境、人力成本上升等层面的制约,与此同时,我们也看到了环境改善带来的部分行业竞争格局改善、劳动力收入水平上升带来的消费升级等机会。

从证券市场来看,随着经济复苏预期的转弱与偏负面政策的出台,市场短期仍然面临一定结构转型压力。大小盘过去一个季度估值差异明显加大,预计二季度需要一段时间来消化估值上的较大差异。但从中长期来看,我们仍然认为符合经济转型,与居民生活品质提高的大消费行业仍然存在着非常大的机会;与此同时,我们还关注传统行业中,因产业升级等因素带来的行业竞争格局改善的机会,以及因居民收入上升带来的中低端消费存在的机会。

在追求收益的同时,更加注重风险评估和风险控制,为持有人创造稳健良好的中长期业绩回报将是我们不变的目标。

§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	60,277,367.31	86.57
	其中:股票	60,277,367.31	86.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,001,200.00	5.75
	其中:债券	4,001,200.00	5.75
	资产支持证券	-	-
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	4,278,151.70	6.14
7	其他各项资产	1,075,011.32	1.54
8	合计	69,631,730.33	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	1,675,083.00	2.46
C	制造业	28,079,312.76	41.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,973,632.00	2.90
E	建筑业	10,982,000.00	16.15
F	批发和零售业	7,138,623.15	10.50
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	9,203,716.40	13.54
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	1,225,000.00	1.80
S	综合	-	-
	合计	60,277,367.31	88.65

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	300058	蓝色光标	245,283	7,554,716.40	11.11
2	600335	国机汽车	550,395	7,138,623.15	10.50
3	002140	东华科技	200,000	5,796,000.00	8.52
4	300043	星辉车模	256,814	4,948,805.78	7.28
5	300147	香雪制药	240,000	4,353,600.00	6.40
6	000731	四川美丰	314,300	3,771,600.00	5.55
7	300055	万邦达	150,000	3,330,000.00	4.90
8	600660	福耀玻璃	350,000	2,838,500.00	4.17
9	600572	康恩贝	200,000	2,512,000.00	3.69
10	601117	中国化学	200,000	1,856,000.00	2.73

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	4,001,200.00	5.88
	其中:政策性金融债	4,001,200.00	5.88
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	4,001,200.00	5.88

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

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	120305	12进出05	40,000	4,001,200.00	5.88

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
5.8.1 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。
5.8.2 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。
5.9 投资组合报告附注
5.9.1 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。
5.9.2 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。
5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	27,015.24
2	应收证券清算款	832,216.91
3	应收股利	-
4	应收利息	129,482.79
5	应收申购款	86,296.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,075,011.32

5.9.4 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。
5.9.5 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	300058	蓝色光标	7,554,716.40	11.11	重大资产重组
2	600335	国机汽车	7,138,623.15	10.50	重大资产重组

§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	104,658,414.53
本报告期基金总申购份额	4,062,667.01
减:本报告期基金总赎回份额	45,742,914.75
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	62,978,166.79

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1、国泰成长优选股票型证券投资基金基金合同
2、国泰成长优选股票型证券投资基金托管协议
3、关于同意国泰成长优选股票型证券投资基金募集的批复
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
7.2 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
7.3 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
二〇一三年四月二十二日

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

【2013】第一季度报告

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:二〇一三年四月二十二日

§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2013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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰大宗商品(QDII-LOF)(场内简称"国泰商品")
基金主代码	160216
交易代码	160216
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2012年5月3日
报告期末基金份额总额	52,913,428.74份
投资目标	本基金通过在大宗商品各品种间的分散配置以及在商品类、固定收益类资产间的动态配置,力求在有效控制基金资产整体波动性的前提下分享大宗商品市场增长的收益。
投资策略	本基金的投资策略为首先确定基准配置比例,包括商品类、固定收益类资产间的大类资产配置比例和各商品品种间的品种配置比例,然后以基准配置比例为参照构建投资组合,最后根据市场波动性调整固定收益类资产比例,以求将投资组合的整体风险控制在特定的水平以内。
业绩比较基准	国泰大宗商品配置指数(全收益指数)(注:以人民币计价计算)
风险收益特征	本基金为基金中基金,基金管理人力求将基金年化波动率控制在特定的水平(年化15%)以内。因此本基金属于证券投资基金中的较高预期风险和预期收益的基金。
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
境外资产托管人英文名称	State Street Bank and Trust Company
境外资产托管人中文名称	美国道富银行

§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(2013年1月1日-2013年3月31日)
1.本期已实现收益	-890,236.96
2.本期利润	-2,194,388.29
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0420
4.期末基金资产净值	50,139,903.02
5.期末基金份额净值	0.948

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

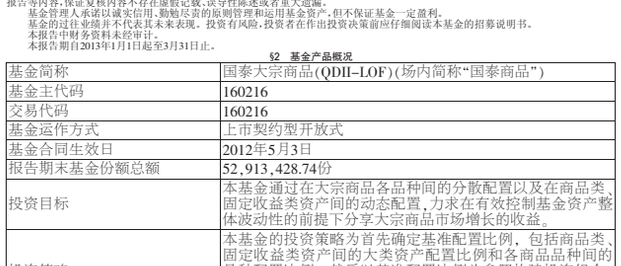
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.24%	0.46%	-3.71%	0.57%	-0.53%	-0.11%

注:同期业绩比较基准以人民币计价。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2012年5月3日至2013年3月31日)



注:①本基金的合同生效日为2012年5月3日,截止至2013年3月31日不满一年;
②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。
③同期业绩比较基准以人民币计价。

§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		
崔涛	本基金的基金经理、国泰纳斯达克100指数的基金经理、国际业务部总监助理	2012-5-3	-	9	硕士研究生。曾任职于Paloma Partners资产管理公司、富通银行(纽约)。2009年6月加入国泰基金管理有限公司,任高级经理(量化研究方向),从事量化及衍生品投资、指数基金和ETF的投资研究以及境外市场投资研究。2011年5月起任国泰纳斯达克100指数证券投资基金的基金经理,2011年5月起任国际业务部总监助理,2012年5月起任国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)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《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

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的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的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所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

在截止2012年12月31日的本报告期内,基金单位净值从0.990元下跌到0.948元,基金在报告期内的净值增长率为-4.24%。

本报告期内大宗商品市场整体下跌,与股票市场尤其是美股的强劲表现形成鲜明的对比。主要品种中除美国WTI原油表现尚可外,其它品种均有不同程度的下跌,尤其黄金跌幅近5%,引起了投资者的广泛关注。下跌的原因主要有以下两个方面:

首先,全球经济复苏仍然整体低迷,对大宗商品需求产生压制。欧洲虽然暂时摆脱债务危机的阴影,但经济仍在泥潭中挣扎,3月的欧洲制造业PMI显示,德国、爱尔兰、瑞士该数均不到50,跌入收缩区,拖累全球增长;中国经济仍呈现弱复苏态势,3月官方制造业PMI低于市场预期,显示经济有所回升但动力仍不足;美国经济虽然稳步复苏,但除WTI原油外,美国对其余主要大宗商品种需求的贡献有限,难以支撑商品价格。

其次,随着美国经济复苏逐渐稳固,就业市场不断改善,市场关于美联储提前结束量化宽松的预期不断提升,美联储议息会议的会议纪要也显示,美联储内部在关于量化宽松幅度的问题上已经产生了尖锐的矛盾,部分成员建议在就业完全好转之前就逐步缩小量化宽松措施规模。量化宽松规模预期的削弱,对大宗商品市场的整体情绪产生了较大的打击,尤其是贵重金属价格。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第一季度的净值增长率为-4.24%,同期业绩比较基准收益率为-3.71%(注:同期业绩比较基准以人民币计价)。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为从目前的价格水平来看,市场对大宗商品市场前景的预期有些过于悲观,存在较大反弹空间。尽管目前欧洲、中国经济形势仍有诸多不确定因素,但现有价格已经反映了非常悲观的预期,许多商品品种价格已经跌回去年8月美联储实施新一轮量化宽松以前的水平,一旦经济开始回升,将触发商品价格的反弹。随着两会后中国高层架构逐渐明朗,城镇化进程的推进和基建的再度开工,对中国经济复苏的预期有望上升,将提振大宗商品市场情绪。

从货币政策的角度,我们仍然认为美国经济2013年将延续平稳复苏的态势,量化宽松退出言之过早。首先,在全球经济复苏整体低迷的大环境下,美国难以独善其身的强劲复苏,政府财政支出削减和税收提高也将对经济产生拖累;其次,伯南克是坚定的量化宽松政策推行者,在公开讲话中针对反对量化宽松或要求降低量化宽松的意见逐字逐句的进行驳斥,并且表明将考虑延长购买的债券的持有期限,在其任期内货币政策难以有实质性转向。

目前全球利率之低为近三十年来所罕见,日本等国也推出了史无前例的超宽松货币政策,我们认为2013年货币泛滥势成定局。目前全球通胀的温和难以持续,一旦经济回暖,通胀大幅上行的压力难以避免,将推动大宗商品价格的上扬。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	36,480,390.37	71.44
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	14,292,788.41	27.99
8	其他各项资产	294,240.50	0.58
9	合计	51,067,419.28	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布
本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。
5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合
本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。
5.4 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及存托凭证投资明细
本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。
5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合
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五名债券投资明细
本基金本报告期末未持有债券。
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。
5.8 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金融衍生品投资明细
本基金本报告期末未持有金融衍生品。
5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX TRACKING FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	6,933,748.19	13.83
2	ISHARES GOLD TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	5,973,810.34	11.91
3	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEXED TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	5,939,908.13	11.85
4	POWERSHARES DB BASE METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	5,695,747.01	11.36
5	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	4,481,260.48	8.94
6	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	3,246,788.69	6.48
7	POWERSHARES DB ENERGY FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	3,211,783.15	6.41
8	ISHARES SILVER TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	997,344.38	1.99

5.10 投资组合报告附注
5.10.1 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。
5.10.2 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。
5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	554.54
5	应收申购款	293,685.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	294,240.50

5.10.4 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。
5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
本基金本报告期末未持有股票。

§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	54,255,740.30
本报告期基金总申购份额	3,453,870.21
减:本报告期基金总赎回份额	4,796,181.77
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	52,913,428.74

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)基金合同
2、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)托管协议
3、关于同意国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)募集的批复
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
7.2 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
7.3 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
二〇一三年四月二十二日

国泰估值优势股票型证券投资基金(LOF)
(原国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金转型)

【2013】第一季度报告

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:二〇一三年四月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2013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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 国泰估值优势股票型证券投资基金(LOF)

基金简称:	国泰估值优势股票(LOF)(场内简称:国泰估值)
基金主代码:	160212
交易代码:	160212
基金运作方式:	上市契约型开放式
基金合同生效日:	2010年2月10日
报告期末基金份额总额:	576,075,023.26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:	(一)资产配置 本基金的资产配置策略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,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。 1.联邦模型(Fed model) 本基金使用联邦模型分析市场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,为配置债券和股票的比例提供了客观的标准。本基金在该资产配置模型中使用7年国债到期收益率与剔除PE为负和大于100的个股的平均市盈率倒数之差来判断债券市场与股票市场的相对投资价值。 2.风险收益规划模型 利用联邦模型的结果,同时结合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,预测未来一段时间内国证收益市场、股票市场的风险与收益水平,结合基金合同的资产配置范围,借助风险收益规划模型,得到一定阶段股票、债券和现金资产的配置比例。 (二)行业配置 本基金的行业配置主要利用ROIC的持续性以及周期性规律,来优化配置相应的行业。ROIC,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。在宏观经济处于周期底部阶段时,应选择ROIC低于其长期平均水平较多的行业进行超配,分享经济复苏时行业盈利能力恢复所带来的收益;在宏观经济处于周期顶部阶段时,应选择低配ROIC明显高于其长期平均水平的行业,规避经济回落时行业盈利快速下滑的风险。 (三)个股选择策略 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。 (四)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,通过债券置