国泰金泰平衡混合型证券投资基金

【2013】第二季度报告

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:二〇一三年七月十八日

§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7月16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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金泰平衡混合
基金主代码	519020
前端交易代码	519020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年12月24日
报告期末基金份额总额	841,801,136.86份
投资目标	在有效控制风险的前提下,追求相对稳定的回报。
投资策略	(一)大类资产配置 本基金的资产配置分为二个层次,首先应用投资时钟,分析当前所处的经济周期,以确定大类资产的配置比例;其次是在确定大类资产的配置比例后,应用Melva资产评估系统进行日常的动态股票资产配置。 1.投资时钟的运用 本基金运用投资时钟,根据对经济增长和通货膨胀的分析,判断当前时段在经济周期中所处的具体位置,并以此确定所投资的大类资产种类及不同类别资产的投资优先级别。衰退阶段,经济增长停滞。超额的生产能力和下跌的大宗商品价格聚使通货膨胀率更低。企业赢利微弱并且实际的收益率下降,失业率处于高位,随着央行下调短期利率,试图刺激经济回复到长期增长趋势,收益率曲线急剧下行。此阶段债券是最佳的资产选择。复苏阶段,宽松的货币政策发挥效力,经济加速增长到长期增长趋势附近,因剩余产能充足,通胀水平仍在下降;因边际成本较低,公司毛利快速增长,盈利增长强劲。此阶段股票是最佳的资产选择。 过热阶段,经济增长率仍处于长期增长趋势之上,因资源与产能限制,通胀压力显现;公司收入增长仍然较快,但通胀与成本压力逐渐拖累其业绩表现。央行加息试图使经济增长率向长期增长趋势回落。随着收益率曲线上行和平坦,债券表现不佳。股票投资收益依赖于强劲的利润增长和价值重估两者的权衡。此阶段大宗商品是最好的资产选择。滞胀阶段,经济增长率降到长期增长趋势之下,但通胀却继续上升。生产不景气,产量下滑,企业为了保持盈利意图提高产品价格,导致工资-价格螺旋上涨。企业的盈利恶化,股票表现不佳,此阶段现金是最佳的选择。 2.Melva资产评估系统的运用 本基金运用基金管理人的资产配置评估模型(Melva),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,采用评分方法确定配置比例,以进行日常的动态股票资产配置。 (二)股票投资策略 本基金个股选择主要是从两个角度考虑,一个角度是选择盈利能力强、确定性高、估值安全的上市公司;另一个角度是根据事件驱动策略选择受益于事件因素或市场估值未能充分体现事件影响的上市公司。 (三)债券投资策略 本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握,基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪,灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略,构建债券资产组合,并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测,动态的对债券投资组合进行调整。
业绩比较基准	三年期银行定期存款利率+2%
风险收益特征	本基金为混合型基金,混合型基金的风险高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于较高风险、相对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	中国工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4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	5,865,379.30
2.本期利润	2,218,054.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0022
4.期末基金资产净值	828,665,710.74
5.期末基金份额净值	0.984

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。

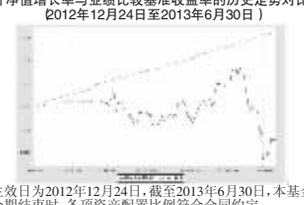
3.2 基金净值表现

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	-0.61%	0.35%	1.56%	0.02%	-2.17%	0.33%

3.2.2自基金转型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

国泰金泰平衡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
(2012年12月24日至2013年6月30日)



注:1、本基金的合同生效日为2012年12月24日,截至2013年6月30日,本基金运作时间不满一年;
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。

§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(原国泰金泰封闭的基金经理)、国泰金马稳健混合的基金经理	2012-12-24	-	13	硕士研究生,CFA,曾任职于中银万国证券研究所,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回报证券投资基金的基金经理,2009年12月至2012年12月23日兼任金泰证券投资基金的基金经理,2010年2月至2011年12月兼任国泰价值优势可分派交易股票型证券投资基金的基金经理,2012年12月24日起兼任国泰金泰平衡混合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

2013年二季度A股市场出现了罕见的两极分化的走势,上证综指在宏观经济重回疲态和半年度的"钱荒"打击下快速跌破了去年的低点,而创业板指数在经历了小幅回档之后继续重回升势,整个上半年上证综指与创业板指数的表现差异接近60%。分行业看,传媒、电子、环保、医药、军工等所谓代表转型方向的行业涨幅靠前,而金融、地产、有色、煤炭等所谓代表旧经济的行业被市场抛弃。

本基金在二季度提升了股票配置比例,随着规模的稳定而逐渐进入正常化操作阶段。投资组合中主要是配置了房地产行业,二季度表现不佳,净值在六月份大幅下跌。对调控的担心、对流动性收紧的担心、对房价泡沫的担心持续压制了房地产的表现,但本基金认为这些都应该已充分反映在目前房地产股极差的股价表现和极低的估值水平之中,相信业绩增长的确定性与低估值提供的安全边际决定了其未来会价值回归。此外,本基金主要是自下而上选择了一些盈利增长稳定且估值合理的消费股和机械股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第二季度的净值增长率为-0.61%,同期业绩比较基准收益率为1.56%。

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2013年三季度,本基金认为,宏观经济下滑趋势已经较为明确,内生增长动力明显不足,若没有一些稳增长的政策,全年要实现7.5%的经济增长目标难度较大。预计在"无政策"状态下股市依然会延续弱势调整格局,控制风险依然是投资策略的主基调。从投资方向看,看好业绩增长确定、估值较低、上半年表现不佳的大盘蓝筹股在下半年价值回归的机会,银行、地产、电力和交通运输等行业会有相对较好的表现。若在三季度后半段出台了一些稳增长政策,或是有改革释放政策红利的情况,那股市应该会有好的表现,周期股或奇星会行业会有一轮表现机会,但幅度也不宜太乐观。本基金以绝对收益为目标,6月份以金融地产为代表的权重股的大幅下跌拖累了净值表现,本基金有信心在下半年紧跟政策动向,通过一定幅度的资产配置调整并辅以股指期货的部分套期保值,以及个股选择来完成业绩目标。

§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	171,297,938.07	20.17
	其中:股票	171,297,938.07	20.17
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	536,875,327.00	63.21
	其中:债券	536,875,327.00	63.21
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	67,600,292.40	7.96
	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	62,912,296.56	7.41
7	其他各项资产	10,632,170.04	1.25
8	合计	849,318,024.07	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	79,606,460.65	9.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	69,639,637.42	8.40
L	租赁和商务服务业	22,051,840.00	2.66
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	171,297,938.07	20.67

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	000002	万 科A	2,500,000	24,625,000.00	2.97
2	601888	中国国旅	755,200	22,051,840.00	2.66
3	002250	联化科技	982,522	19,640,614.78	2.37
4	002152	广电运通	1,619,023	17,776,872.54	2.15
5	000656	金科股份	1,272,338	14,746,397.42	1.78
6	002244	滨江集团	1,661,100	13,953,240.00	1.68
7	600885	宏发股份	902,219	11,331,870.64	1.37
8	600376	首开股份	1,500,000	8,325,000.00	1.00
9	600067	冠城大通	1,000,000	7,990,000.00	0.96
10	002028	思源电气	467,433	7,352,721.09	0.89

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	672,327.00	0.08
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,809,000.00	6.01
	其中:政策性金融债	49,809,000.00	6.01
4	企业债券	356,473,000.00	43.02
5	企业短期融资券	129,921,000.00	15.68
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	536,875,327.00	64.79

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	1380008	13安顺国资债	700,000	71,974,000.00	8.69
2	1280326	12秦开债	600,000	62,628,000.00	7.56
3	1380119	13平潭国投债	500,000	50,600,000.00	6.11
4	1280342	12兴安林业债	300,000	31,131,000.00	3.76
5	1380122	13余创债	300,000	30,318,000.00	3.66

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,以降低股资组合的整体风险。
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	198,503.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,416,917.96
5	应收申购款	16,748.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,632,170.04

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
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

本报告期期初基金份额总额	1,242,393,514.95
本报告期基金总申购份额	76,224,784.92
减:本报告期基金总赎回份额	476,817,163.01
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	841,801,136.86

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1、关于同意设立金泰证券投资基金的批复
2、金泰证券投资基金合同
3、金泰证券投资基金托管协议
4、关于核准金泰证券投资基金份额持有人大会有关转换基金运作方式决议的批复
5、国泰金泰平衡混合型证券投资基金基金合同
6、国泰金泰平衡混合型证券投资基金托管协议
7、国泰金泰平衡混合型证券投资基金招募说明书
8、报告期内披露的各项公告
9、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
二〇一三年七月十八日

金鑫证券投资基金

【2013】第二季度报告

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:二〇一三年七月十八日

§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7月16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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金鑫封闭
基金主代码	500011
交易代码	500011
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	1999年10月21日
报告期末基金份额总额	3,000,000,000份
投资目标	本基金是以具有良好成长性的国企股为投资重点的成长型基金;所追求的投资目标是在尽可能分散和规避投资风险的前提下,谋求基金资产长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资组合由股票投资和债券投资两部分组成,其中股票投资部分主要包括稳定成长型国企股和快速成长型国企股。 稳定成长型股票的判断标准为:成长性来自于企业自身主营业务的增长潜力,具体表现为企业主营业务的行业地位和市场地位突出,主营业务的增长是公司利润长期持续增长的主要源泉,有产品、技术、销售渠道、特许权等方面的竞争优势等特点。 快速成长型股票的判断标准为:成长性来自于因企业的重大实质性变化而带来的公司业绩的高速增长潜力。本基金的快速成长国企股部分将侧重于具有资产重组题材股票的投资。 在遵循以上投资组合目标和范围的基础上,基金管理人将根据具体情况变化,适时调整投资组合。
业绩比较基准	无。
风险收益特征	承担中等风险,获取中等的超额收益。
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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	236,551,844.02
2.本期利润	21,642,457.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0072
4.期末基金资产净值	3,585,185,598.48
5.期末基金份额净值	1.1951

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

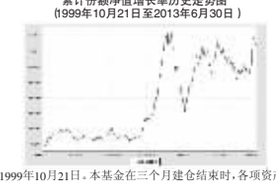
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.61%	2.07%	-	-	-	-

注:本基金根据基金合同无业绩比较基准。

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

金鑫证券投资基金
累计份额净值增长率历史走势图
(1999年10月21日至2013年6月30日)



注:本基金的合同生效日为1999年10月21日。本基金在三个月建仓结束时,各项资产配置比例符合法律法规和基金合同的规定。

§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		
王航	本基金的基金经理、国泰事件驱动策略的基金经理	2010-4-7	-	12	硕士研究生,CFA,曾任职于南方证券有限公司;2003年1月加盟国泰基金管理有限公司;历任社保111组合基金经理助理、国泰金鹿保本基金和国泰金象保本基金经理助理、国泰金马稳健混合的基金经理助理、国泰金牛创新股票的基金经理助理;2008年5月至2012年1月任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理;2010年4月起兼任金鑫证券投资基金的基金经理;2011年8月起兼任国泰事件驱动策略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 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

美国退出QE的预防针打得虽早,流动性危机还是在国际资本市场蔓延开来。

当市场注意力都还纠结于经济增速是7.5%还是7%的时候,并没有人对流动性有过多的担忧,突如其来的流动性危机打得资本市场措手不及。以往根据经济形势对市场走势做出判断的逻辑推论似乎不成立了。"一抓就死,一死就放,一放就乱,一乱就抓"的循环要被打破了吗?对泡沫"刺而不破"需要高超的技术,"死而不放"则考验博弈双方的决心和耐力。

随着股市连创年内新低、极度悲观情绪在市场中弥漫,我们需要辨别这在多大程度上是出于对97年、08年危机的深刻记忆和恐惧,导致经济学家和分析师们倾向于在模型里赋予负面因素过多的权重?如是,则有可能导致预测偏差;货币政策总是面临通胀和经济增长的权衡;但这次的当务之急是如何迫使在金融体系内进行自我循环和监管套利的资金流入实体经济,否则即使银根再松对经济增长而言也是枉然。如果我们正确地揣测到了政策意图的话,这次政策制定者给予市场参与者的教训应该是以不伤及实体经济为底线。

2013年1.2万亿预算财政赤字较去年扩大4000亿;1-5月份全国公共财政收入增长6.6%,增幅同比回落6.1%,财政支出同比增长13.2%;文化体育与传媒、医疗卫生和节能环保等事关民生的财政支出同比增长20%以上。在货币政策继入重重迷雾之后,积极的财政政策和财政支出投向成为我们把握下半年投资方向和结构的重要判断依据。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第二季度的净值增长率为0.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

风险溢价水平随着不确定性的增加而提高,一个高β的组合显然是不合时宜的,可供选择的降低组合β的几种途径包括:减仓、调结构和分散化。于那些对改革仍有憧憬,对转型成功仍抱期待的投资者而言,大幅度资产配置的调整或许并不是最优选择。

市场信心仍然源于对改革红利释放的期待。一方面寄希望于通过推进市场化改革促进经济社会效率提升,从而稳定整体市场估值;另一方面,改革将带来新的投资机遇。以医改为例,取消以药养医,使医院的盈利重心从药品转向诊疗,将会大幅提高对医疗器械的需求,医疗器械成为医疗保健行业内增长潜力最大的板块,近几年均保持20%以上增长,2015年将达到3000亿的规模,而A股中医疗器械公司市值占比还非常低,这一变化趋势将给行业内龙头公司带来巨大发展机遇。

公司的投资价值最终取决于盈利的增长,判断公司所处的成长阶段、权衡估值和增长率的匹配是选股的关键。我们重点关注两类成长性公司,一类是行业景气度高,例如TMT、油气设备和服务、医疗服务行业,这些行业中的龙头公司具有高增长(50%+)、高估值(80x+)的特点,得益于行业景气度高以及政策扶持,他们所面临的产能过剩压力和去杠杆压力都很低,资产周转率在经济放缓过程中仍然上升,盈利能力有望在未来A股整体ROE中枢下降时进一步提升。

另外一类低估值(40x左右)、中等增长(20%左右)的成长股广泛存在于金融、地产、汽车、家电、机械、化工、建材等传统行业中,在经济低迷期,管理优秀、成本控制能力突出的公司仍能提高市场份额和盈利能力。无论是在竞争中的"胜者"还是"剩者"都可以利用较高的边际利润和融资资金对设备、渠道建设等进行再投资,扩大生产规模,降低单位成本,强化自身竞争力。

高估值创新成长企业的优势本应该来源于包含了技术创新或模式创新的差异化竞争战略,但在中国具有高技术护城河和创新盈利模式的企业凤毛麟角。在目前法律、知识产权、激励机制等方面尚待完善的情况下,政策扶持加上先发优势是很多新兴产业公司迅速扩张做大的原因,比如教育文化传媒行业,但是目前这些行业的股价表现还主要由估值变化驱动。除政策扶持外,规模效应和品牌溢价是很多企业长期保持高市占率、高利润率的重要原因。

高增长的另外一条途径是通过并购实现外延式扩张,上市公司有资金,也有控制上游资源、延伸产业链或进行产业整合的冲动;而IPO停发,上市审批趋严使得一些拟上市企业急于寻找其他退出渠道;另外,政府的支持也是加速行业整合的重要推手,近期乳制品行业的系列政策也充分表明了政府支持行业并购整合,扶持行业龙头公司的态度。高PE公司可以通过收购低PE公司降低估值,但我们更希望看到通过并购真正实现资源优化配置,出现效率提升的协同效应。

中报是业绩印证期。被过度乐观预期催高的估值面临回落的风险;但在经济基本面、货币政策没有发生逆转的前提下,不会出现周期复辟,大概率是在两类成长类股票之间进行风险偏好转换。

即将在下半年召开的十八界三中全会,是市场估值"梦醒时分"的印证期。届时能否推出包括金融、财税体制、土地、生产要素价格等方面更为具体可行的改革措施,强化改革预期,是在GDP增速下台阶后A股市场估值不下台阶的重要支撑。

§5 投资组合报告

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,744,303,108.63	75.86
	其中:股票	2,744,303,108.63	75.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	808,352,081.00	22.35
	其中:债券	808,352,081.00	22.35
	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	31,715,999.99	0.88
7	其他各项资产	32,982,246.20	0.91
8	合计	3,617,353,435.82	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	79,563,467.83	2.22
C	制造业	1,498,919,903.66	41.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	70,575,844.08	1.97
F	批发和零售业	16,237,999.82	0.45
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	227,612,709.74	6.35
J	金融业	251,936,395.66	7.03
K	房地产业	147,272,549.40	4.11
L	租赁和商务服务业	215,021,822.40	6.00
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	85,240,650.00	2.38
R	文化、体育和娱乐业	151,921,766.04	4.24
S	综合	-	-
	合计	2,744,303,108.63	76.55

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	600587	新华医疗	6,831,091	283,080,411.04	7.90
2	002353	杰瑞股份	3,993,176	275,529,144.00	7.69
3	002400	省广股份	8,144,766	215,021,822.40	6.00
4	600597	光明乳业	13,348,235	177,907,690.15	4.96
5	600315	上海家化	3,154,691	141,929,548.09	3.96
6	600637	百视通	4,906,629	137,385,612.00	3.83
7	000625	长安汽车	14,225,471	132,154,625.59	3.69
8	000002	万 科A	13,210,432	130,122,755.20	3.63
9	002236	大华股份	3,194,535	122,127,073.05	3.41
10	601633	长城汽车	3,095,242	109,633,471.64	3.06

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	668,920,081.00	18.66
2	央行票据	9,989,000.00	0.28
3	金融债券	59,798,000.00	1.67
	其中:政策性金融债	59,798,000.00	1.67
4	企业债券	19,820,000.00	0.55
5	企业短期融资券	19,842,000.00	0.55
6	中期票据	29,983,000.00	0.84
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	808,352,081.00	22.55

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	010701	07国债01	1,600,000	160,016,000.00	4.46
2	019307	13国债07	1,400,000	139,748,000.00	3.90
3	019302	13国债02	1,100,000	109,670,000.00	3.06
4	019219	12国债19	970,000	96,903,000.00	2.70
5	010308	03国债(8)	731,190	73,045,881.00	2.04

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,以降低股资组合的整体风险。
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	538,282.84
2	应收证券清算款	22,248,028.17
3	应收股利	-
4	应收利息	10,195,935.19
5	应收申购款	-