国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金

【2012】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:二〇一二年四月二十一日

§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2012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。 2、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。 3、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。 4、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,通过债券置换和收益率曲线配置等方法,实施积极的债券投资管理。 5、权证投资策略 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。 6、资产支持证券投资策略 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。
业绩比较基准	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%
风险收益特征	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

下属两级基金的基金简称	国泰优先	国泰进取
下属两级基金的交易代码	150010	150011
报告期末下属两级基金的份额总额	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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-47,352,776.39
2.本期利润	3,273,274.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0039
4.期末基金资产净值	724,604,774.19
5.期末基金份额净值	0.859

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。

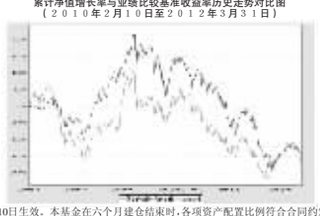
3.2 基金净值表现

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	0.35%	1.03%	3.95%	1.21%	-3.60%	-0.18%

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2012年3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		
周广山	本基金的基金经理、国泰金龙行业混合的基金经理	2011-4-11	-	8	硕士研究生,长江商学院MBA;2005年12月至2007年3月在凯基证券大陆研究所任行业研究员;2007年4月加入国泰基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理;2011年4月起任国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理;2012年1月19日起兼任国泰金龙行业混合型证券投资基金的基金经理。
刘夫	本基金的基金经理、国泰金鑫封闭的基金经理、公司投资副总监	2011-12-23	-	18	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月起任公司投资副总监,2008年6月至2011年1月兼任财富管理中心投资总监,2011年3月起任金鑫证券投资基金的基金经理,2011年12月起兼任国泰估值优势可分离交易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的定,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

2012年一季度,受到国内宏观调控政策放松的预期的影响,在市场低估值的支持及部分利好政策的刺激下,国内A股市场出现了一轮反弹走势,市场整体运行格局与2011年一季度较为类似。分行业看,有色金属、采掘、白酒、部分化工及家电等行业涨幅较大;从风格上看,前期调整较深的中小盘股票反弹力度较大,而以银行为代表的大盘蓝筹则涨幅较小。

由于对宏观政策放松略见端倪的原因,以及去年底换任基金经理后调整原有投资组合的需要,本基金在一季度逐步降低了股票资产配置比例,在上半季度快速上涨的行情当中表现落后于市场,但在季度末快速下跌的市场当中维持了基金净值的稳定。行业配置方面,按照先周期后消费的顺序逐步减持了基金原有投资组合中的股票,逐步增持了交通运输、银行、公用事业等业绩比较稳定的低估值行业。在个股选择方面,本基金重点增持了低估值、低波动率、高流动性和高现金分红的大盘蓝筹股,同时注意回避那些经营业绩可能出现下滑的高估值小盘股。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2012年一季度的净值增长率为0.35%,同期业绩比较基准收益率为3.95%。

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年二季度,国内经济仍然处在下滑探底的过程,同时CPI回落的速度可能低于市场预期。证券市场的走势将直接取决于对政府政策行为的预期,而政府政策行为的决策依据则很可能来自于GDP及CPI等关键经济数据指标。政府年度工作报告中调低了新的一年GDP增长目标,从而提高了政府对经济增长下滑的容忍度,但随着经济增长逐年逐步下降到接近7.5%的政策底限时,政府政策放松的力度有可能出现明显的加大。与此同时,随着资源品价格改革等一系列改革措施的进一步推进,国内通胀水平在整体回落的趋势当中可能难以达到预期股的程度,这也会对政府政策放松的力度形成明显的制约。因此,二季度国内经济政策及证券市场很可能将处于一种"相机抉择"的状态,而GDP及CPI等经济数据则将是本基金在二季度重点关注的关键指标。另一方面,仅从证券市场本身静态的来看,本基金仍然认为当前的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,本基金在二季度仍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	511,219,303.31	70.37
	其中:股票	511,219,303.31	70.37
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	214,217,045.02	29.49
6	其他各项资产	1,031,504.59	0.14
7	合计	726,467,852.92	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	采掘业	51,464,037.20	7.10
C	制造业	105,985,576.57	14.63
C0	食品、饮料	18,156,627.76	2.51
C1	纺织、服装、皮毛	25,676,398.61	3.54
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	33,716,334.76	4.65
C8	医药、生物制品	28,436,215.44	3.92
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	71,607,866.10	9.88
E	建筑业	13,735,170.40	1.90
F	交通运输、仓储业	124,403,189.16	17.17
G	信息技术业	18,208,035.00	2.51
H	批发和零售贸易	17,993,212.24	2.48
I	金融、保险业	107,822,216.64	14.88
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	511,219,303.31	70.55

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	601006	大秦铁路	4,708,722	35,079,978.90	4.84
2	600036	招商银行	2,800,520	33,326,188.00	4.60
3	600900	长江电力	4,406,610	28,731,097.20	3.97
4	600016	民生银行	4,467,600	28,011,852.00	3.87
5	600009	上海机场	1,716,463	22,176,701.96	3.06
6	600795	国电电力	8,370,077	21,594,798.66	2.98
7	600028	中国石化	2,964,764	21,316,653.16	2.94
8	600642	申能股份	4,926,382	21,281,970.24	2.94
9	601333	广深铁路	5,731,606	20,232,569.18	2.79
10	600377	宁沪高速	3,373,698	19,769,870.28	2.73

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。

5.8.2 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	976,647.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	54,856.65
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,031,504.59

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:本报告期期间总赎回份额	-	-
本报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
本报告期期末基金份额总额	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)	国泰估值优先分级封闭普通级(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、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
二〇一二年四月二十一日

国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)

【2012】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:二〇一二年四月二十一日

§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2012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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值经典股票(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	445,731,416.95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、市销率法、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	本基金是股票型基金,预期风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金主要投资于具有良好盈利能力且价值被低估的上市公司,属于中高预期风险的证券投资基金品种。
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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-9,228,284.98
2.本期利润	4,783,761.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0107
4.期末基金资产净值	343,515,684.63
5.期末基金份额净值	0.771

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。

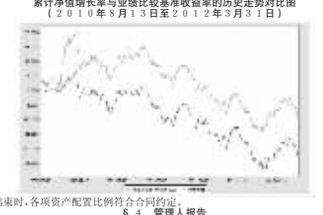
3.2 基金净值表现

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	1.45%	1.38%	3.95%	1.21%	-2.50%	0.17%

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

国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2010年8月13日至2012年3月31日)



注: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		
黄焱	本基金的基金经理、国泰金鹏监筹混合的基金经理、公司投资总监兼基金管理部总监	2010-8-13	-	17	硕士研究生。曾任职于中期国际期货公司、和利投资发展公司、平安保险公司投资管理中心。2003年1月加盟国泰基金管理有限公司,曾任国泰金泰封闭基金经理、金鹿保本增值基金和金象保本增值基金的共同基金经理,2006年7月至2008年5月担任金龙行业混合的基金经理,2007年4月至2010年10月任国泰金鑫封闭的基金经理。2008年5月起任国泰金鹏监筹价值混合型证券投资基金的基金经理;2010年8月起兼任国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)的基金经理。2009年5月至2011年1月任基金管理部副总监,2011年1月起任基金管理部总监,2011年1月至2012年2月任公司投资副总监,2012年2月起任公司投资总监。

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的定,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

一季度,市场经历了一段大起大落的行情,1、2月市场整体表现强劲,在地产信贷政策微调的带动下,周期类行业出现了较大的涨幅。然而,3月市场却开始了见顶回落的调整行情,并在月末出现了加速下探的行情。调整幅度超出正常技术性调整的力度,短期市场信心受到打击。加上近期市场担心在政府换届过渡期中可能导致宏观政策不明朗,所以A股可能再次进入震荡筑底的行情。操作上本基金一季度主要减持了部分短期涨幅大的品种,目前地产政策及销量的过高预期和基金的普遍超配,可能蕴含地产股短期过热的风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2012年一季度的净值增长率为1.45%,同期业绩比较基准收益率为3.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,美国经济依然延续看复苏的进程,并且还保有QE3的选项,重拾萧条的可能性不大;欧洲的债务危机有所缓解,虽然经济仍处衰退之中,但预期正逐步稳定并偏向好转。海外股市也表现较为乐观,整体不会对A股形成施累。

国内市场仍处于观望等待时期。经济进一步回落的趋势仍将延续,但看不到明显失速的风险,一季度各项经济指标下降的幅度基本在预期范围之内。CPI也在逐步回落,部分价格改革措施会对物价产生一些干扰,但程度尚不显著。

从目前看,目前市场的纠结在于,在18大召开之前宏观政策是否还能起到有效调控经济的作用?国内经济是否会有因政策不力而陷入硬着陆的风险?今年的政策是否会对09年刺激政策矫枉过正是目前各大媒体集中讨论的热点。对此本基金的判断相对乐观,经济硬着陆无论对新老领导班子都是无法承受的风险,近期中央领导频繁离京调研也显示管理层对经济状况有较清楚的认识。从消明休假期间的政府表态看,政策可能不会如市场预期的悲观,所以市场下探空间有限,有效突破前期低点的可能性较小。随着时间的推移,政策的方向会越来越清晰,新一届领导班子的正式亮相也将明确未来10年的总体发展方向,而在三三季度经济着陆(化论软硬)的风险也将逐步释放,预计市场将在年中附近逐步盘出底部并在蓝筹估值见底的基础上出现业绩增长带来的投资收益。

从结构上看,中小市值公司的估值依然较高,随着证监部门对新股发行办法的调整,以及长期投资者入市的系列安排,市场的大小盘估值差异将会有所改变。未来中小市场公司的整体估值可能持续回落。而蓝筹股短期受基本面、资金和市场信心的影响估值也难出现大幅回升,未来股市投资收益可能更多来源于个体公司业绩的超预期增长和时间因素换来的企业盈利的累积。依旧看好未来受益于宏观政策刺激的相关行业,如水利、电力设备、环保、券商和煤炭等。

§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	295,869,445.96	85.86
	其中:股票	295,869,445.96	85.86
2	固定收益投资	9,732,000.00	2.82
	其中:债券	9,732,000.00	2.82
	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	37,661,168.26	10.93
6	其他各项资产	1,331,531.29	0.39
7	合计	344,594,145.51	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	采掘业	22,184,611.11	6.46
C	制造业	123,210,870.57	35.87
C0	食品、饮料	23,065,300.00	6.71
C1	纺织、服装、皮毛	7,790,022.64	2.27
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,054,260.00	1.47
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	13,214,385.00	3.85
C7	机械、设备、仪表	48,127,002.93	14.01
C8	医药、生物制品	25,959,900.00	7.56
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	12,220,182.21	3.56
E	建筑业	15,034,800.00	4.38
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,718,874.60	1.37
H	批发和零售贸易	20,537,093.36	5.98
I	金融、保险业	78,367,306.50	22.81
J	房地产业	15,678,392.09	4.56
K	社会服务业	3,917,315.52	1.14
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	295,869,445.96	86.13

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	601166	兴业银行	1,870,000	24,908,400.00	7.25
2	600036	招商银行	1,500,000	17,850,000.00	5.20
3	601318	中国平安	450,000	16,461,000.00	4.79
4	600089	特变电工	1,490,494	11,491,708.74	3.35
5	000639	西王食品	436,000	10,856,400.00	3.16
6	000001	深发展A	670,000	10,525,700.00	3.06
7	600292	九龙电力	949,167	9,785,911.77	2.85
8	600997	开滦股份	812,944	9,365,114.88	2.73
9	600068	葛洲坝	1,200,000	8,592,000.00	2.50
10	600335	*ST鼎工	509,793	8,192,373.51	2.38

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	9,732,000.00	2.83
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	9,732,000.00	2.83

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	119904	11贴现国债04	100,000	9,732,000.00	2.83

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。

5.8.2 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	23,994.13
2	应收证券清算款	1,046,893.30
3	应收股利	-
4	应收利息	252,349.31
5	应收申购款	8,294.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,331,531.29

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处于转股期的可转换债券。

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

本报告期期初基金份额总额	451,441,792.95
本报告期基金总申购份额	1,586,490.42
减:本报告期基金总赎回份额	7,296,866.42
本报告期基金拆分变动份额