

基金管理人：国泰基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一四年十月二十七日

1.1 重要提示
基金管理人的董事会及董事声明本基金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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据基金合同规定，于2014年10月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配政策等信息，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2014年1月1日起至9月30日止。

2. 基金产品概况

基金简称 国泰结构转型灵活配置混合基金
基金代码 000512
交易代码 000512
基金运作方式 灵活配置型开放式
基金合同期至 2014年9月19日
报告期末基金份额总额 123,528,266.91份
投资目标 通过深入研究，积极投资于长期增长预期较好的行业，筛选出具有高成长性和高弹性，在控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。

本基金深入分析行业企业的经营情况和经济结构，严选个股进行投资，且具有较强的行业轮动能力。

具体而言，本基金的资产配置分为两个层次，首先是大类资产配置，即采用基金管理人的资产配置评估模型(Mapeva)，依据对宏观经济、企业盈利、流动性、估值水平等宏观因素的判断，动态调整大类资产配置比例；其次是在大类资产配置的基础上，精选个股，通过深入研究行业企业的经营情况和经济结构，严选个股进行投资，通过细分行业上市公司基本面和估值水平，深入挖掘具有较高成长性和高弹性的品种，力争实现基金资产的长期稳健增值。

1. 资产配置策略

本基金运用价值管理的Mapeva资产配置法，从基本面、政策面和市场面三方面综合考虑，通过深入研究行业企业的经营情况和经济结构，严选个股进行投资，通过细分行业上市公司基本面和估值水平，深入挖掘具有较高成长性和高弹性的品种，力争实现基金资产的长期稳健增值。

具体而言，本基金的资产配置分为两个层次，首次是大类资产配置，即采用基金管理人的资产配置评估模型(Mapeva)，依据对宏观经济、企业盈利、流动性、估值水平等宏观因素的判断，动态调整大类资产配置比例；其次是在大类资产配置的基础上，精选个股，通过细分行业上市公司基本面和估值水平，深入挖掘具有较高成长性和高弹性的品种，力争实现基金资产的长期稳健增值。

2. 投资风格

本基金的投资风格是一个多层次、长周期的过程，其产生的结构性投资机会主要来源于市场的方向、长期来看，我们坚持整体把握结构性投资机会，同时择时影响行业配置和结构性投资机会，从而提升组合的稳定性及长期表现。

在投资过程中，本基金将充分考虑宏观经济、行业景气度、估值水平、盈利能力、流动性、估值水平等宏观因素的判断，动态调整大类资产配置比例，从而实现整体资产配置和结构性投资机会的把握，提升组合的稳定性及长期表现。

3. 投资范围

本基金的投资范围包括固定收益品种（主要包括债券投资、货币市场工具、权证、股指期货、国债期货、股票期权等）和多个资产类别。

4. 投资限制

本基金投资于单只基金的金额不得超过该基金资产净值的5%。

5. 权益投资策略

本基金的主动性权益投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在投资策略上将综合分析宏观经济、行业景气度、估值水平、盈利能力、流动性、估值水平等宏观因素的判断，动态调整大类资产配置比例。

6. 风险收益特征

本基金为混合型基金，其风险收益特征介于股票型基金和债券型基金之间。

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

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：二〇一四年十月二十七日

1.2 重要提示
基金管理人的董事会及董事声明本基金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基金合同规定，于2014年10月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配政策等信息，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2014年1月1日起至9月30日止。

2.2 基金产品概况

基金简称 国泰结构转型灵活配置混合基金
基金代码 000512
交易代码 000512
基金运作方式 灵活配置型开放式
基金合同期至 2014年9月19日
报告期末基金份额总额 123,528,266.91份
投资目标 通过深入研究，积极投资于长期增长预期较好的行业，筛选出具有高成长性和高弹性的品种，力争实现基金资产的长期稳健增值。

本基金深入分析行业企业的经营情况和经济结构，严选个股进行投资，且具有较强的行业轮动能力。

具体而言，本基金的资产配置分为两个层次，首次是大类资产配置，即采用基金管理人的资产配置评估模型(Mapeva)，依据对宏观经济、企业盈利、流动性、估值水平等宏观因素的判断，动态调整大类资产配置比例；其次是在大类资产配置的基础上，精选个股，通过细分行业上市公司基本面和估值水平，深入挖掘具有较高成长性和高弹性的品种，力争实现基金资产的长期稳健增值。

2.3 报告期内基金业绩表现

2.3.1 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 收益率差额④ ①-③ ②-④

2014年9月1日至 -0.71% 1.12% 0.54% 0.96% -1.35% 0.16%

2014年9月1日至 -0.71% 1.12% 0.54% 0.96% -1.35% 0.16%

2.3.2 自基金转型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

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 收益率差额④ ①-③ ②-④

转型后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
(2014年9月15日至2014年9月30日)

国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金

2014 第三季度报告

本报告期内基金采用绝对收益的投资策略，在股票仓位及品种选择上较为灵活主动，因此整体表现比满仓，在低波动的情况下取得了良好的投资收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2014年第三季度的净值增长率为14.13%，同期业绩比较基准收益率为6.84%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

今年股市的运行轨迹与往年有了很大的不同，在三季度经济下滑超预期的情况下，股指表现相当强劲，尤其是主题投资打不死的怪力一样，屡创新高。今年的市场还有一个特点，股价涨幅与市值成明负相关关系，虽然创业板过去一直市盈率明显高于中小板股票，但小股票涨幅依然领跑领先于创业板。我们认为，虽然创业板过去一直市盈率明显高于中小板股票，但小股票涨幅依然领跑领先于创业板，但创业板的市盈率已经过高，涨幅空间有限，因此建议投资者关注其他板块，如主板蓝筹股等，甚至直接简单地买入一些无风险收益的理财产品。但同时我们认为，投资的本质还是要围绕着公司核心业务的增长，长期而言，唯有公司的创造才能带来投资回报。

未来，我们会继续关注已经被验证过的优秀企业的投资价值，尤其是其中具有变化、执行力的公司。

随着互联网对各行各业的渗透，未来会有很多新的所谓传统企业利用新技术、新模式带来的市场空间，结合自身在传统领域的优势和壁垒，去创造出更大的价值，比如互联网家装、安防服务、移动医疗、数字营销等。同时，我们也会密切关注政府相关政策的推动型行业，比如医药、环保、铁路装备等。

§ 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	66,658,157.27	46.66
2	固定收益投资	5,944,340.00	4.16
3	贵金属投资	5,944,340.00	4.16
4	企业债	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	929,840.00	0.66
8	其他	—	—
9	合计	75,044,340.00	4.19

5.2 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	019322	13国债22	50,000	50,045.00	3.54
2	110028	冠城转债	7,880	929,400.00	0.66
3	—	—	—	—	—
4	—	—	—	—	—
5	—	—	—	—	—
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—

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五名资产支持证券投资明细

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	存出保证金	60,497.67	—
2	应收证券清算款	3,588,815.01	—
3	应收利息	—	—
4	应付利息	199,180.02	—
5	应付申购款	174,372.26	—
6	其他应收款	—	—
7	待摊费用	—	—
8	其他	—	—
9	合计	4,015,864.90	—

5.4 其他资产

本基金报告期末无其他资产。

5.5 其他负债

本基金报告期末无其他负债。

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	002375	麦迪电气	249,942	5,406,245.46	3.81
2	000925	鞍钢股份	400,900	4,741,386.00	3.35
3	601009	南玻A	40,400	4,403,700.00	3.11
4	002771	东江环保	163,910	4,363,284.20	3.08
5	601818	光大银行	1,536,400	4,255,828.00	3.00
6	600000	浦发银行	432,600	4,217,850.00	2.98
7	602400	鹏润地产	157,643	3,963,145.02	2.80
8	300146	通宇通讯	200,000	3,862,000.00	2.72
9	300146	汤臣倍健	124,973	3,662,958.63	2.58
10	002448	苏宁电器	200,000	3,380,000.00	2.38

5.7 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	A 股	2,126,662.86	1.50
2	B 股	—	—
3	C 制造业	36,763,067.51	25.94
4	D 电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
5	E 建筑		