国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

【2015】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:二〇一五年七月二十一日

§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2015年7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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰大宗商品(ODII-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	186,196,898.85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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	8,125,874.14
2.本期利润	33,606,549.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.1000
4.期末基金资产净值	125,121,124.16
5.期末基金份额净值	0.672

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

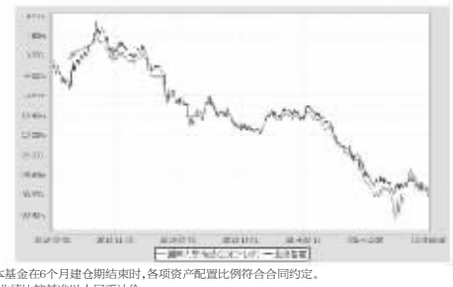
3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	8.39%	1.77%	1.25%	0.72%	7.14%	1.05%

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

国泰大宗商品配置证券投资基金(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
(2012年5月3日至2015年6月30日)



注:(1)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。

(2)同期业绩比较基准以人民币计价。

(3)本基金的合同生效日为2012年5月3日。

§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		
邱晓华	本基金的基金经理、国泰金鹿保本混合、国泰策略收益灵活配置混合(原国泰目标收益保本混合)、国泰安康养老定期支付混合、国泰保本混合、国泰国证食品饮料行业指数分级、国泰国证医药卫生行业指数分级的基金经理	2014-11-04	-	14年	硕士研究生。曾任职于新华通讯社、北京首都国际投资管理有限公司、银河证券。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月至2014年6月任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理;2011年6月起兼任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理;2013年8月至2015年1月15日兼任国泰目标收益保本混合型证券投资基金的基金经理;2014年5月起兼任国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金的基金经理;2014年11月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)的基金经理;2015年1月16日起兼任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金(原国泰目标收益保本混合型证券投资基金)的基金经理;2015年4月起兼任国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金、国泰保本混合型证券投资基金和国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金的基金经理。
白海峰	本基金的基金经理、国泰纳斯达克100指数(QDII)的基金经理	2015-01-16	-	5年	硕士研究生。2006年6月至2008年8月在新东方教育科技集团任讲师,2008年9月至2010年6月在哥伦比亚大学读书,获工商管理硕士学位。2010年6月加入国泰基金管理有限公司,历任管理培训生、宏观经济研究高级经理、首席经济学家助理、国际业务部负责人。2015年1月起任国泰纳斯达克100指数证券投资基金和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力持有人谋求最大利益。本报告期内,本基金运作合法合规,未发生损害基金份额持有人利益的行为,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

本报告期内,我们在投资标的中加强了国际原油相关投资品种的配置,以期在原油价格筑底回升时获得较大的收益。整体上看,WTI油价从2014年中高点开始下跌,跌幅度接近60%。该轮油价熊市主要因为美国页岩油产量增加以及沙特展开"价格战"所导致。然而,随着油价的持续低迷,美国油企削减资本支出,部分页岩油企业申请破产保护,这些变化直接导致美国石油钻机数量的持续下降,在二季度改善了原油供给端的压力,并推动原油价格上行。原油价格在今年3月份筑底之后,在二季度呈现回升的态势,其中WTI 原油价格在二季度末较一季度末上涨25%左右,布伦特原油价格则上涨15%左右。

在基金操作过程中,我们加强了国际原油相关投资品种的配置,二季度基金表现随油价上涨而有所获益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2015年第二季度的净值增长率为8.39%,同期业绩比较基准收益率为1.25%(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

展望未来,我们维持全球宏观环境逐渐向好的判断。各项经济指标显示,美国经济在年中已显现出较年初更稳健的复苏步伐, 预计下半年美国经济增长会较上半年有所加速。 欧洲经济短期内或将因希腊违约以及潜在退欧的可能性而受到干扰,但是相比于2011年欧债危机时期,目前欧元区抵抗风险的能力已明显加强,欧元区出现系统性风险的概率极低,而欧央行宽松的货币政策已对经济产生了积极的效果,欧元区经济指标整体上呈复苏的态势。国内宏观经济方面,考虑到前期连续的稳增长政策以及去年低基数的效应,下半年中国经济大概率将出现企稳。

综合来看,我们认为全球宏观形势在向正面的方向发展,对原油的需求也会平稳上升。同时,当前油价的水平仍低于部分地区的原油开采成本,使得颇多美国页岩油企业处于亏损的状态,因此仍有可能进一步减产,从而减轻供给端的压力。相比于其他大宗商品,我们更看好原油价格的中期表现,判断原油价格中期来看会向其过去10年80美元以上的中枢水平回归。基于对原油价格回升的较强信心,我们会在允许范围内继续重点配置原油相关投资品种。建议希望参与全球原油市场的投资者积极配置国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF),并充分享受二级市场交易的便利。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	105,580,590.04	72.29
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	40,285,755.50	27.58
8	其他资产	180,503.96	0.12
9	合计	146,046,849.50	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序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序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序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	UNITED STATES OIL FUND LP	ETF基金	开放式	US Commodity Funds LLC	28,367,055.09	22.67
2	PROSHARES ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL FUND	ETF基金	开放式	ProShares	26,701,394.99	21.34
3	UNITED STATES BRENT OIL FUND	ETF基金	开放式	US Commodity Funds LLC	22,763,764.50	18.19
4	POWERSHARES DB OIL FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services	15,260,446.74	12.20
5	UNITED STATES 12 MONTH OIL FUND LP	ETF基金	开放式	US Commodity Funds LLC	10,998,024.04	8.79
6	POWERSHARES DB US DOLLAR INDEX BULLISH FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services	1,394,196.27	1.11
7	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services	22,063.98	0.02
8	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services	14,275.26	0.01
9	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEX FUND	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisor	12,905.81	0.01
10	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services	11,004.48	0.01

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	3,484.31
5	应收申购款	126,470.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	50,549.03
8	其他	-
9	合计	180,503.96

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

报告期期初基金份额总额	493,603,650.64
报告期基金总申购份额	49,214,229.62
减:报告期基金总赎回份额	356,620,981.41
报告期基金拆分变动份额	-
报告期末基金份额总额	186,196,898.85

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截止本报告期末,本基金管理人未持有本基金。

§8 备查文件目录

8.1 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、关于核准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

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——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街1号院1号楼。

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)31089000,400-888-8688

客户投诉电话:(021)31089000

公司网址:http://www.gtfund.com

国泰基金管理有限公司
二〇一五年七月二十一日

国泰估值优势股票型证券投资基金(LOF)

【2015】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:二〇一五年七月二十一日

§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2015年7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2015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	38,543,027.34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。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。 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	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

§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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	35,426,118.51
2.本期利润	19,208,126.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.4335
4.期末基金资产净值	69,034,479.05
5.期末基金份额净值	1.791

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。

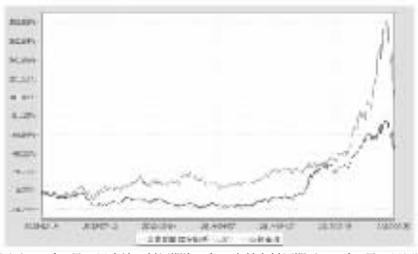
3.2 基金净值表现

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	28.66%	3.33%	9.09%	2.09%	19.57%	1.24%

3.2.2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

国泰估值优势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
(2013年2月19日至2015年6月30日)



注:本基金合同于2010年2月10日生效。封闭期为三年。本基金封闭期于2013年2月18日届满,封闭期届满后,估值优先份额和估值进取份额转换为同一上市开放式基金(LOF)的份额,估值优先份额和估值进取份额自2013年2月19日起终止上市。原国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金名称变更为"国泰估值优势股票型证券投资基金(LOF)"。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		
杨飞	本基金的基金经理、国泰金龙行业混合、国泰成长优选股票、国泰中小盘成长股票(LOF)的基金经理	2015-03-26	-	7年	硕士研究生。2008年7月至2009年8月在诺德基金管理有限公司任助理研究员,2009年9月至2011年2月在景顺长城基金管理有限公司任研究员。2011年2月加入国泰基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理,2014年10月起任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理,2015年3月起兼任国泰估值优势股票型证券投资基金(LOF)的基金经理,2015年5月起兼任国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)和国泰成长优选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 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,本基金运作合法合规,未发生损害基金份额持有人利益的行为,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

二季度A股市场表现大幅震荡,前两月以创业板为代表的新兴行业涨幅巨大,但6月份市场整体出现了大幅回调,创业板调整幅度更大。市场出现大幅调整的主要原因是受监管层打击场外配资以及预期流动性宽松有变化造成的。分行业看,轻工制造、国防军工、纺织服装是涨幅排在前三的行业。

本基金在二季度加大了对低估值、低涨幅的医药生物与食品饮料个股的配置,减持了前期涨幅大的计算机行业的个股,基金在二季度的超额收益与绝对收益都比较明显。二季度末的组合基本集中在大科技、大制造、大健康等行业中估值比较合理的个股。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2015年二季度的净值增长率为28.66%,同期业绩比较基准收益率为9.09%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度,在降准、降息的背景下,流动性宽松得到稳定的预期;监管层对场外配资的清理也基本接近尾声。市场经过大幅调整后,估值明显的降低,可以在新兴行业中自下而上挑选出估值合理的成长股。行业配置上,继续看好新兴行业,如医药生物、电子、机械等都是重点配置的行业。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	62,634,044.63	79.59
	其中:股票	62,634,044.63	79.59
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
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	15,972,744.85	20.30
7	其他资产	93,799.80	0.12
8	合计	78,700,589.28	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	46,699,108.23	67.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	85,249.16	0.12
F	批发和零售业	4,209,964.63	6.10
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	8,633,427.61	12.51
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	676,968.00	0.98
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,329,327.00	3.37
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	62,634,044.63	90.73

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	002104	恒宝股份	213,277	5,052,532.13	7.32
2	002551	尚荣医疗	105,300	4,568,967.00	6.62
3	002649	博彦科技	70,865	4,365,992.65	6.32
4	300150	世纪瑞尔	320,378	4,267,434.96	6.18
5	600129	太极集团	131,100	3,568,542.00	5.17
6	002675	东诚药业	77,900	3,554,577.00	5.15
7	601313	江南嘉捷	130,015	2,432,580.65	3.52
8	000035	中国天楹	118,300	2,329,327.00	3.37
9	002456	欧菲光	67,200	2,267,328.00	3.28
10	002009	天奇股份	91,500	2,266,455.00	3.28

5.4 报告期末按债券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序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序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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同,本基金不能投资于国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1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。

5.11.2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。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	84,701.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,571.61
5	应收申购款	7,527.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,799.80

5.11.4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可转换债券。

5.11.5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	002649	博彦科技	4,365,992.65	6.32	重大事项
2	000035	中国天楹	2,329,327.00	3.37	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	65,528,658.71
报告期基金总申购份额	14,563,995.37
减:报告期基金总赎回份额	41,549,626.74
报告期基金拆分变动份额	-
报告期末基金份额总额	38,543,027.34

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截止本报告期末,本基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金交易本基金。

§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、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

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——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层。

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)31089000,400-888-8688

客户投诉电话:(021)31089000

公司网址:http://www.gtfund.com

国泰基金管理有限公司
二〇一五年七月二十一日

国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金

【2015】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:二〇一五年七月二十一日

§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2015年7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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰国策驱动灵活配置混合
基金主代码	000511
交易代码	000511
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年2月17日
报告期末基金份额总额	7,088,093,903.49份
投资目标	通过深入研究,积极投资于符合国家政策导向、经济发展方向且增长前景确定的优质企业,在控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	长期看来,我国经济转型是一个多层次、长周期的过程,主要由经济结构调整、产业结构升级和区域结构优化组成,其发展与国家政策导向紧密相关。国家政策将有力推动相关经济领域的发展,受益于国家政策的行业和公司将成为先导性力量,在整体经济中占主导地位,其中蕴含的投资机会将主导未来资本市场的走向。 本基金基于自上而下的国策驱动投资分析框架,深入挖掘国家政策推进过程中符合经济结构调整、产业转型升级方向,且在政策推动下收益性确定的投资机会,构建并动态调整投资组合。本基金以政策为投资导向,重点关注的政策包括国家的财政、货币政策等宏观政策,为推进某些产业或区域发展所采取的产业扶持,财政税收倾斜,发展规划等产业、区域政策以及股票发行体制改革等改革政策,基于对国家政策的密切跟踪和分析,挖掘资本市场的投资机会。 本基金自上而下的投资策略主要分为两个层次,首先通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益,完成大类资产配置。在大类资产配置的基础上,积极把握国家政策方向和宏观经济发展趋势,结合基金面分析和估值水平分析,精选个股,完成股票组合的构建,并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。 1.大类资产配置策略 本基金的大类资产配置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、证券市场走势的分析,预测未来一段时间股票、债券市场的相对收益率,并基于分析、预测结果调整股票、债券类资产在给定时间区间内的动态配置。 2.股票投资策略 (1)行业配置 本基金股票投资主要分为两个步骤:第一个步骤是行业配置,基于定性和定量分析,对行业进行优化配置和动态调整。 (2)个股精选 在行业配置基础上,本基金精选成长性明确、市场估值合理的优质上市公司,构建股票投资组合。 (3)股票投资组合管理 本基金将在策略分析基础上,建立买入和卖出股票名单,选择合理时机,稳步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.固定收益品种投资策略 本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括:久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。 4.股指期