国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

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：二〇一一年七月十九日

§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2011年7月15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2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金鼎价值混合
基金主代码	519021
交易代码	519021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年4月11日
报告期末基金份额总额	4,253,099,307.86份
投资目标	本基金为价值精选混合型基金，以量化指标分析为基础，在严密的风险控制前提下，不断谋求超越业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	A、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，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。 B、股票资产投资策略 本基金以量化分析为基础，从上市公司的基本面分析入手，建立基金的一、二级股票池。根据股票池中个股的估值水平和α值，运用组合优化模型，积极创建并持续优化基金的股票组合，在有效控制组合总体风险的前提下，谋求超额收益。 C、债券资产投资策略 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。
业绩比较基准	65%上证综合指数收益率+35%上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金属于具有较高预期风险和预期收益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（2011年4月1日–2011年6月30日）
1.本期已实现收益	84,997,864.41
2.本期利润	–155,183,847.41
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0360
4.期末基金资产净值	3,770,293,001.19
5.期末基金份额净值	0.886

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	–4.01%	0.81%	–3.41%	0.65%	–0.60%	0.16%

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

国泰金鼎价值精选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
（2007年4月11日至2011年6月30日）

注：本基金转型日期为2007年4月11日，本基金在6个月建仓结束时，基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。

§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		
邓时锋	本基金的基金经理、国泰区位优势股票的基金经理	2008–4–3	–	11	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001年9月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、社保111组合基金经理助理、国泰金鼎价值混合和国泰金泰封闭的基金经理助理，2008年4月起任国泰金鼎价值混合的基金经理，2009年5月起兼任国泰区位优势股票的基金经理。

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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期，本基金和本基金管理人管理的同类型基金的业绩表现差异在5%之内。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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

为了抑制国内的通货膨胀，二季度我国宏观经济政策延续了一季度的调控措施，二季度央行连续三次上调存款准备金率，大型商业银行的存款准备金率达到了21.5%的历史新高位，同时二季度央行再次加息0.25%，市场对于下一次加息的预期也较为强烈。在一系列的调控组合拳下，我国的经济增速开始显现出降温的迹象，从数据来看，我国的工业企业盈利累计增速持续下降，1到5月累计增速为27.9%，低于1到4月份的29.66%。在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业利润同比增长19.6%，低于1–4月份的21.5%；集体企业实现利润同比增长29.8%，低于1–4月的32.9%；股份制企业实现利润同比增长33.1%，低于1–4月的34.7%。最新公布的6月份PMI指数为50.9%，比上月回落1.1个百分点，为2009年3月以来的28个月新低。二季度A股市场呈现先跌后涨的走势，上证综指下跌5.67%，其中信息设备、机械设备、电子元器件、有色金属和医药的跌幅较大，而食品饮料、金融服务、家用电器、化工和房地产等行业相对较好。

本基金在二季度延续了一季度的调整节奏，降低了组合的股票仓位，减持的板块包括医药、食品饮料和电子元器件等。同时对组合的结构进行了优化，增持了金融服务、采掘和电力等行业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2011年二季度的净值增长率为–4.01%，同期业绩比较基准收益率为–3.41%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

虽然目前通货膨胀的压力仍然较大，但是CPI全年控制在5%以内的可能性非常大，而宏观经济仍然还在探底的过程中，因此上市公司未来的盈利增速的调整方向还需要观察，但是经过二季度的回调后，股市的结构性泡沫风险有所释放，因此我们对三季度的行情持谨慎乐观态度。我们将在有效控制风险的情况下，积极把握优质股票的投资机会。本基金下一阶段将继续关注以下几个方面的投资机会：（1）估值水平较低，涨幅落后的优质蓝筹股；（2）目前估值水平较低，未来成长确切，同时受益于区域振兴规划的建材行业；（3）符合国家产业结构调整规划，在未来产业升级过程中受益的优势装备制造业；（4）具有核心竞争力，估值水平合理的优质消费品行业龙头；（5）在农田水利建设和保障房建设过程中受益的优质公司。

本基金将一如既往的恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，精选个股，注重组合的流动性，力争在有效控制风险的情况下为投资者创造最大的价值。

§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	2,997,618,374.55	79.32
	其中：股票	2,997,618,374.55	79.32
2	固定收益投资	93,910,053.00	2.48
	其中：债券	93,910,053.00	2.48
	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	683,456,743.81	18.08
6	其他各项资产	4,305,721.67	0.11
7	合计	3,779,290,893.03	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	277,179,643.69	7.35
C	制造业	1,279,634,949.50	33.94
C0	食品、饮料	439,413,166.39	11.65
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
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	250,643,176.24	6.65
C7	机械、设备、仪表	390,997,340.47	10.37
C8	医药、生物制品	198,581,266.40	5.27
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	112,739,688.00	2.99
E	建筑业	191,361,104.56	5.08
F	交通运输、仓储业	35,891,294.49	0.95
G	信息技术业	337,858,459.96	8.96
H	批发和零售贸易	371,369,057.96	9.85
I	金融、保险业	391,584,176.39	10.39
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	2,997,618,374.55	79.51

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	600153	建发股份	27,557,546	245,262,159.40	6.51
2	000401	冀东水泥	7,420,428	185,436,495.72	4.92
3	000063	中兴通讯	6,500,733	183,840,729.24	4.88
4	600036	招商银行	11,999,912	156,238,854.24	4.14
5	600519	贵州茅台	720,546	153,209,695.98	4.06
6	600028	中国石化	16,999,901	139,909,185.23	3.71
7	600261	阳光照明	7,457,450	139,678,038.50	3.70
8	000895	双汇发展	1,826,251	120,660,403.57	3.20
9	000538	云南白药	1,600,000	91,328,000.00	2.42
10	601857	中国石油	8,027,054	87,414,618.06	2.32

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	56,900,247.00	1.51
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	37,009,806.00	0.98
8	其他	–	–
9	合计	93,910,053.00	2.49

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	110015	石化转债	343,160	37,009,806.00	0.98
2	100030	10附息国债30	300,000	29,910,000.00	0.79
3	019030	10国债30	200,000	19,918,000.00	0.53
4	010110	21国债⑽	70,850	7,072,247.00	0.19

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	2,001,463.35
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	1,123,217.87
4	应收利息	1,092,155.88
5	应收申购款	88,884.57
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	4,305,721.67

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的情况。

§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	4,504,453,628.72
本报告期基金总申购份额	120,277,470.51
减：本报告期基金总赎回份额	371,631,791.37
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	4,253,099,307.86

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、关于核准金鼎证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复
2、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金基金合同
3、国泰金鼎价值精选混合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

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。

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。

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
二〇一一年七月十九日

国泰区位优势股票型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

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：二〇一一年七月十九日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年7月15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2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰区位优势股票
基金主代码	020015
交易代码	020015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年5月27日
报告期末基金份额总额	865,856,512.29份
投资目标	本基金主要投资于具有区位优势且受益于区位经济发展优势环境（如优惠政策、特殊的产业链等）的优质上市公司的股票。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	本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济发展趋势的预测分析，评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。其中，股票资产投资主要以区位经济发展优势为龙头，采取自下而上、三重过滤的精选个股策略。
业绩比较基准	业绩基准=80%×沪深300指数收益率+20%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金为股票型基金，风险和收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金，属于高风险、高收益的品种。
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（2011年4月1日–2011年6月30日）
1.本期已实现收益	15,298,998.55
2.本期利润	–37,443,083.49
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0436
4.期末基金资产净值	1,017,239,435.05
5.期末基金份额净值	1.175

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	–3.61%	0.71%	–4.27%	0.88%	0.66%	–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

国泰区位优势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
（2009年5月27日至2011年6月30日）

注：本基金的合同生效日为2009年5月27日。本基金在六个月建仓期结束时，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		
邓时锋	本基金的基金经理、国泰金鼎价值混合的基金经理	2009–5–27	–	11	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001年9月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、社保111组合基金经理助理、国泰金鼎价值混合和国泰金泰封闭的基金经理助理，2008年4月起任国泰金鼎价值混合的基金经理，2009年5月起兼任国泰区位优势股票的基金经理。

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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期，本基金和本基金管理人管理的同类型基金的业绩表现差异在5%之内。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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

为了抑制国内的通货膨胀，二季度我国宏观经济政策延续了一季度的调控措施，二季度央行连续三次上调存款准备金率，大型商业银行的存款准备金率达到了21.5%的历史新高位，同时二季度央行再次加息0.25%，市场对于下一次加息的预期也较为强烈。在一系列的调控组合拳下，我国的经济增速开始显现出降温的迹象，从数据来看，我国的工业企业盈利累计增速持续下降，1到5月累计增速为27.9%，低于1到4月份的29.66%。在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业利润同比增长19.6%，低于1–4月份的21.5%；集体企业实现利润同比增长29.8%，低于1–4月的32.9%；股份制企业实现利润同比增长33.1%，低于1–4月的34.7%。最新公布的6月份PMI指数为50.9%，比上月回落1.1个百分点，为2009年3月以来的28个月新低。二季度A股市场呈现先跌后涨的走势，上证综指下跌5.67%，其中信息设备、机械设备、电子元器件、有色金属和医药的跌幅较大，而食品饮料、金融服务、家用电器、化工和房地产等行业相对较好。

本基金在二季度延续了一季度的调整节奏，降低了组合的股票仓位，减持的板块包括医药、食品饮料和电子元器件等。同时对组合的结构进行了优化，增持了金融服务、采掘和电力等行业，包括兴业银行、中信证券和开滦股份等。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2011年二季度的净值增长率为–3.61%，同期业绩比较基准收益率为–4.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

虽然目前通货膨胀的压力仍然较大，但是CPI全年控制在5%以内的可能性非常大，而宏观经济仍然还在探底的过程中，因此上市公司未来的盈利增速的调整方向还需要观察，但是经过二季度的回调后，股市的结构性泡沫风险有所释放，因此我们对三季度的行情持谨慎乐观态度。我们将在有效控制风险的情况下，积极把握优质股票的投资机会。本基金下一阶段将继续关注以下几个方面的投资机会：（1）估值水平较低，涨幅落后的优质蓝筹股；（2）目前估值水平较低，未来成长确切，同时受益于区域振兴规划的建材行业；（3）符合国家产业结构调整规划，在未来产业升级过程中受益的优势装备制造业；（4）具有核心竞争力，估值水平合理的优质消费品行业龙头；（5）在农田水利建设和保障房建设过程中受益的优质公司；（6）符合国家区域经济振兴规划，在未来区域振兴过程中受益的优质企业。

本基金将恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，深入研究，注重组合的流动性，力争在有效控制风险的情况下为投资者创造最大的价值。

§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	766,518,219.62	74.92
	其中：股票	766,518,219.62	74.92
2	固定收益投资	15,690,537.10	1.53
	其中：债券	15,690,537.10	1.53
	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	238,683,367.01	23.33
6	其他各项资产	2,172,091.90	0.21
7	合计	1,023,064,215.63	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	86,240,693.29	8.48
C	制造业	348,946,452.17	34.30
C0	食品、饮料	96,105,183.01	9.45
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
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	79,389,204.00	7.80
C7	机械、设备、仪表	123,592,168.91	12.15
C8	医药、生物制品	49,859,896.25	4.90
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	36,032,439.19	3.54
E	建筑业	53,305,846.56	5.24
F	交通运输、仓储业	17,554,320.23	1.73
G	信息技术业	45,173,000.00	4.44
H	批发和零售贸易	42,891,508.80	4.22
I	金融、保险业	112,620,751.33	11.07
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	23,753,208.05	2.34
M	综合类	–	–
	合计	766,518,219.62	75.35

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	600028	中国石化	5,804,320	47,769,553.60	4.70
2	000063	中兴通讯	1,400,000	39,592,000.00	3.89
3	600036	招商银行	3,000,000	39,060,000.00	3.84
4	000401	冀东水泥	1,479,600	36,975,204.00	3.63
5	000895	双汇发展	550,000	36,338,500.00	3.57
6	600261	阳光照明	1,735,054	32,497,561.42	3.19
7	600519	贵州茅台	150,000	31,894,500.00	3.14
8	600335	*ST盛工	2,000,000	30,600,000.00	3.01
9	601857	中国石油	2,799,921	30,491,139.69	3.00
10	000656	ST东源	2,000,000	27,400,000.00	2.69

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	9,311,209.60	0.92
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	6,379,327.50	0.63
8	其他	–	–
9	合计	15,690,537.10	1.54

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	010110	21国债⑽	93,280	9,311,209.60	0.92
2	110015	石化转债	59,150	6,379,327.50	0.63

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	1,369,588.77
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	472,473.86
4	应收利息	261,923.89
5	应收申购款	68,105.38
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	2,172,091.90

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	860,439,505.11
本报告期基金总申购份额	97,704,772.38
减：本报告期基金总赎回份额	92,287,765.20
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	865,856,512.29

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、关于同意国泰区位优势股票型证券投资基金募集的批复
2、国泰区位优势股票型证券投资基金基金合同
3、国泰区位优势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

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
二〇一一年七月十九日

国泰金牛创新成长股票型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

基金管理人：国泰基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年七月十九日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年7月15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2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金牛创新股票
基金主代码	020010
交易代码	020010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年5月18日
报告期末基金份额总额	2,806,895,381.03份
投资目标	本基金为成长型股票基金，主要投资于通过各类创新预期能带来公司未来高速增长的创新型上市公司股票，在有效的风险控制前提下，追求基金资产的长期增值。
投资策略	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，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。 ②股票资产投资策略 本基金的股票资产投资将在国家发展规划所指引的产业领域内，采取自下而上的选股方法。利用"成长因子"筛选出成长型上市公司股票池；在此基础上利用公司自主开发的"创新型上市公司评价体系"，对符合创新特征的上市公司进行深入的分析和比较，筛选出通过创新能够在未来带来高速成长的上市公司，形成创新成长型上市公司股票池；最后通过相对价值评估，形成优化的股票投资组合。 ③债券资产投资策略 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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准=80%×［沪深300指数收益率］+20%×［上证国债指数收益率］
风险收益特征	本基金属于具有较高预期风险和预期收益的证券投资基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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（2011年4月1日–2011年6月30日）
1.本期已实现收益	1,338,267.71
2.本期利润	–47,196,896.93
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0167
4.期末基金资产净值	2,793,513,221.82
5.期末基金份额净值	0.995

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	–1.78%	0.91%	–4.27%	0.88%	2.49%	0.03%

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

国泰金牛创新成长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
（2007年5月18日至2011年6月30日）

注：本基金的合同生效日为2007年5月18日。本基金在六个月建仓期结束时，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		
范迪钊	本基金的基金经理、国泰双利债券的基金经理	2009–12–2	–	11	学士。曾任职于上海银行、香港百德能控股公司上海代表处、华一银行、法国巴黎百富勤有限公司上海代表处，2005年3月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、高级行业研究员、社保基金经理助理，2009年5月至2009年9月任国泰金鹏蓝筹混合和国泰金鑫封闭的基金经理助理。2009年9月起任国泰双利债券的基金经理，2009年12月起兼任国泰金牛创新股票的基金经理，2010年6月至2011年6月任国泰金鹿保本混合的基金经理。

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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期，本基金和国泰中小盘成长股票基金的业绩表现差异超过5%，除资产配置及行业配置上存在一定差异外，主要由于个股选择差异所致。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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，我们经历了经济减速和通胀上升的最差宏观组合，但即使是沪深300指数月线三连阴，累计跌幅也仅有5.6%。从行业来看，今年以来表现较好的行业还是家电、钢铁、房地产等估值低、累计涨幅低的双低板块，与此同时，去年表现较好的TMT、医药等行业的表现较差。

本基金在二季度保持了85%左右的股票仓位，与上个季度类似，主要配置了估值较低的金融、建筑、商贸以及TMT行业，同时在季度内还增持了房地产行业，整体业绩表现居于行业中上游。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2011年二季度的净值增长率为–1.78%，同期业绩比较基准收益率为–4.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从自上而下的角度而言，目前面临的市场环境是非常恶劣的。通胀上升、经济增速下降，国际市场危机重重，恍若2008年再现。但即使是这样，我们发现指数的下跌幅度非常小，似乎有一只无形之手每每在关键时候支撑着股市。这只无形之手就是估值，处于历史最低水平的估值。

无论宏观形势如何变化，都不能改变我国经济仍处于快速增长期的事实；无论通胀、资金、利率如何演绎，都不能否认目前股市的E/P要远比其他投资品种更具价值；当我们关注的因素越来越多、博弈越来越复杂、着眼点越来越短期的时候，我们是否应当回归到投资的本身——上市公司合理价值的判断上来。

因此，本基金将继续维持较高的股票仓位以分享中国经济成长的红利，股票选择还是注重盈利增长的确定性和估值的匹配，在配置低估值的大盘蓝筹股的同时，逐渐关注盈利增长能经受时间考验的成长股。在行业板块的选择上，除了看好金融地产等传统大盘蓝筹股外，还重点关注安防、汽车服务以及视频等创新成长产业。

§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	2,460,836,428.33	87.79
	其中：股票	2,460,836,428.33	87.79
2	固定收益投资	156,034,899.50	5.57
	其中：债券	156,034,899.50	5.57
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	49,500,194.25	1.77
	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	125,218,118.15	4.47
6	其他各项资产	11,380,735.15	0.41
7	合计	2,802,970,375.38	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	66,357,115.44	2.38
C	制造业	797,621,082.61	28.55
C0	食品、饮料	233,589,138.70	8.36
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	17,243,982.00	0.62
C4	石油、化学、塑胶、塑料	–	–
C5	电子	236,656,530.13	8.47
C6	金属、非金属	63,157,459.75	2.26
C7	机械、设备、仪表	140,053,287.76	5.01
C8	医药、生物制品	106,920,684.27	3.83
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	130,214,386.05	4.66
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	215,390,171.16	7.71
H	批发和零售贸易	270,746,627.28	9.69
I	金融、保险业	635,989,065.25	22.77
J	房地产业	121,548,801.37	4.35
K	社会服务业	70,852,658.04	2.54
L	传播与文化产业	94,644,557.96	3.39
M	综合类	57,471,963.17	2.06
	合计	2,460,836,428.33	88.09

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	600036	招商银行	11,628,648	151,404,996.96	5.42
2	000001	深发展A	6,846,822	116,875,251.54	4.18
3	600015	华夏银行	10,675,785	116,045,782.95	4.15
4	002236	大华股份	2,519,434	114,105,165.86	4.08
5	600535	天士力	2,599,579	106,920,684.27	3.83
6	002024	苏宁电器	8,336,564	106,791,384.84	3.82
7	601601	中国太保	4,388,641	98,261,671.99	3.52
8	600335	*ST盛工	5,640,653	86,301,990.90	3.09
9	002415	海康威视	2,182,402	85,746,574.58	3.07
10	300134	大富科技	1,596,516	82,140,748.20	2.94

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	19,900,000.00	0.71
2	央行票据	28,977,000.00	1.04
3	金融债券	29,845,000.00	1.07
	其中：政策性金融债	29,845,000.00	1.07
4	企业债券	40,220,000.00	1.44
5	企业短期融资券	29,928,000.00	1.07
6	中期票据	–	–
7	可转债	7,164,899.50	0.26
8	其他	–	–
9	合计	156,034,899.50	5.59

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	1101018	11央行票据18	300,000	28,977,000.00	1.04
2	1180110	11大同建投债	200,000	20,026,000.00	0.72
3	1181234	11山煤CP01	200,000	19,934,000.00	0.71
4	110409	11农发09	200,000	19,908,000.00	0.71
5	019036	10国债36	200,000	19,900,000.00	0.71

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	2,845,974.78
2	应收证券清算款	6,797,555.24
3	应收股利	–
4	应收利息	1,312,733.63
5	应收申购款	424,471.50
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	11,380,735.15

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	2,902,529,397.99
本报告期基金总申购份额	42,198,362.66
减：本报告期基金总赎回份额	137,832,379.62
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	2,806,895,381.03

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、关于同意国泰金牛创新成长股票型证券投资基金募集的批复
2、国泰金牛创新成长股票型证券投资基金基金合同
3、国泰金牛创新成长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

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
二〇一一年七月十九日