

国泰美国房地产开发股票型证券投资基金

2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 月 31 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：二〇一五年四月二十日

§ 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 2015 年 4 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 国泰美国房地产开发股票（QDII） |
| 基金主代码 | 000193 |
| 交易代码 | 000193 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2013 年 8 月 7 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 20,296,490.62 份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资于美国房地产开发相关的股票，在有效控制投资风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。 |
| 投资策略 | 1、大类资产配置 本基金通过深入研究全球宏观经济和区域经济环境，把握全球资本市场的变化趋势，结合量化模型及宏观策略分析确定固定收益类资产、权益类资 |

| | |
|---------------|---|
| | <p>产、现金及货币市场工具等大类资产的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金投资在美国上市的美囯房地产开发相关行业股票的比例不低于基金非现金资产的 80%。采用基本面分析、相对价值分析为主的策略。基金管理人将利用多种基本面分析指标对企业的竞争力和股票定价水平进行详尽的考察和评价，并通过对市场变动趋势的把握，选择适当的投资时机，进行股票组合的投资。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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各行业的动态跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化预测，动态的对投资组合进行调整。</p> <p>4、衍生品投资策略</p> <p>本基金在金融衍生品的投资中主要遵循避险和有效管理两项策略和原则。在进行金融衍生品投资时，将在对这些金融衍生品对应的标的证券进行基本面研究及估值的基础上，结合数量化定价模型，确定其合理内在价值，从而构建避险、套利或其它适当目的交易组合，并严格监控这些金融衍生品的风险。</p> |
| <p>业绩比较基准</p> | <p>本基金业绩比较基准为（经估值日汇率调整后的）标普房地产开发商总收益指数（S&P Homebuilders Select Industry Total Return Index, ）。Bloomberg 代码为“SPSIHOTR Index”。</p> |

| | |
|--------|---|
| 风险收益特征 | 本基金属于股票型基金，风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为境外证券投资的基金，主要投资于美国证券市场中具有良好流动性的金融工具。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、美国市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。 |
| 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 (2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益 | 2,249,892.14 |
| 2. 本期利润 | 2,793,885.72 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0799 |
| 4. 期末基金资产净值 | 23,181,832.89 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.142 |

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 | 9.60% | 1.20% | 8.88% | 1.29% | 0.72% | -0.09% |

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

国泰美国房地产开发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
 (2013年8月7日至2015年3月31日)



注：(1) 本基金的合同生效日为2013年8月7日。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。

§ 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 | | |
| 吴向军 | 本基金基金经理、国泰中国企业境外高收益债券的基金经理 | 2013-08-07 | - | 11 年 | 硕士研究生。2004 年 6 月至 2007 年 6 月在美国 Avera Global Partners 工作，担任股票分析师；2007 年 6 月至 2011 年 4 月美国 Security Global Investors 工作，担任高级分析师。2011 年 5 月加入国泰基金管理有限公司，2013 年 4 月起任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理，2013 年 8 月起兼任国泰美国房地产开发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

2014 年一至三季度美国房地产市场表现弱于预期，相关上市公司的股票也成为整个股票市场表现最弱的板块之一。我们当时超配弹性较大的房地产开发企业，对基金净值有一定负面影响。进入 2014 年四季度以后，美国住宅地产开工、销售量、价格等均超过预期。即使一季度美国东北部遭受数次大雪的影响，新屋销售也持续上涨。新房库存量已经制约销售的增长。美国房地产市场经过大半年的蛰伏期之后，又开始进入原有上行通道。

继去年四季度大幅反弹之后，一季度美国房地产股票板块继续大幅上涨。本基金的净值表现在过去 3 个月和过去 6 个月所有 QDII 基金中均位居前列。

本基金近期投资策略：继续接近满仓操作。增加各类不同类型与房地产产业链相关股票。不忌讳前期波动大的房地产开发企业，避免较大的个股仓位，尽量避免业绩基准中没有的股票。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2015 年第一季度的净值增长率为 9.6%，同期业绩比较基准收益率

为 8.88%（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

美国经济基本面稳健，内生增长动力强劲。美国投资信心指数回升、经济景气先行指数走高，2015 年工业生产提速，固定资产投资稳健增长，住房信贷市场也将回暖。随着劳动力市场持续改善以及消费者信心指数的回升，消费能力和意愿都得到增强，将推动美国经济增长提速。2015 年美国将呈现“高增速、低通胀、低失业”的一高两低特点，预计经济增速达到 3.6%。

美国经济增长带动政府财政收入增加，2015 年财政赤字将大幅下降，占 GDP 比例有望下降至 2.6%。美国国会参议院通过了 1.1 万亿美元的 2015 财年综合拨款法案，美国联邦政府可以正常运转至 2015 年三季度末。

美联储加息将会在今年提上议事日程。美国失业率已降至 5.5%，处于典型经济周期的中段水平。但通胀水平处于低位，美联储对加息时点的选择比较谨慎。预计物价水平将在二季度后逐渐趋稳，年中可能迎来首次加息，但会较为温和，不会对经济复苏进程构成负面影响。

经济高速增长，失业率大幅下降，贷款利率处于低位。复苏最晚的住宅房地产行业必将有一轮补涨行情。预计进入春夏，房地产开工率将明显提升，利好弹性较大的房地产开发商、建材供应商等股票。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内出现过超过连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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 | 21,716,603.66 | 84.15 |
| | 其中：普通股 | 21,716,603.66 | 84.15 |

| | | | |
|---|-------------------|---------------|--------|
| | 存托凭证 | - | - |
| | 优先股 | - | - |
| | 房地产信托 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 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 | 3,336,282.46 | 12.93 |
| 8 | 其他资产 | 754,083.61 | 2.92 |
| 9 | 合计 | 25,806,969.73 | 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

| 国家（地区） | 公允价值(人民币元) | 占基金资产净值比例（%） |
|--------|---------------|--------------|
| 美国 | 21,716,603.66 | 93.68 |
| 合计 | 21,716,603.66 | 93.68 |

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

| 行业类别 | 公允价值（人民币元） | 占基金资产净值比例（%） |
|--------|---------------|--------------|
| 非必需消费品 | 14,703,723.77 | 63.43 |
| 工业 | 7,012,879.89 | 30.25 |

| | | |
|----|---------------|-------|
| 合计 | 21,716,603.66 | 93.68 |
|----|---------------|-------|

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

| 序号 | 公司名称（英文） | 公司名称（中文） | 证券代码 | 所在证券市场 | 所属国家（地区） | 数量（股） | 公允价值（人民币元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------------------|-----------|---------|--------|----------|-------|--------------|--------------|
| 1 | HOME DEPOT INC | 家得宝 | HD US | 纽约 | 美国 | 1,523 | 1,062,772.77 | 4.58 |
| 2 | RESTORATION HARDWARE HOLDING | - | RH US | 纽约 | 美国 | 1,716 | 1,045,464.11 | 4.51 |
| 3 | BED BATH & BEYOND INC | - | BBBY US | 纽约 | 美国 | 2,138 | 1,008,211.11 | 4.35 |
| 4 | FORTUNE BRANDS HOME & SECURI | - | FBHS US | 纽约 | 美国 | 3,413 | 995,338.84 | 4.29 |
| 5 | WILLIAMS-SONOMA INC | 威廉斯-索纳玛公司 | WSM US | 纽约 | 美国 | 2,004 | 981,147.90 | 4.23 |
| 6 | LEGGETT PLATT INC | - | LEG US | 纽约 | 美国 | 3,400 | 962,519.59 | 4.15 |
| 7 | LENNOX INTL INC | - | LII US | 纽约 | 美国 | 1,400 | 960,431.25 | 4.14 |
| 8 | SMITH (A.O.) CORP | AO 史密斯 | AOS US | 纽约 | 美国 | 2,361 | 952,183.87 | 4.11 |

| | | | | | | | | |
|--------|---------------------|------------------|-----------|--------|--------|-------|------------|------|
| | | 公 司 | | | | | | |
| 9 | DR HORTON INC | 霍 顿 公 司 | DHI US | 纽 约 | 美 国 | 5,374 | 940,073.05 | 4.06 |
| 1 0 | MDC HOLDINGS INC | - | MDC US | 纽 约 | 美 国 | 5,305 | 928,654.57 | 4.01 |

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

本基金本报告期末未持有基金。

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 | 603,616.90 |
| 3 | 应收股利 | 18,561.91 |
| 4 | 应收利息 | 2,483.01 |
| 5 | 应收申购款 | 129,421.79 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 754,083.61 |

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

| | |
|--------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 39,910,189.75 |
| 报告期基金总申购份额 | 21,313,847.96 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 40,927,547.09 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 20,296,490.62 |

§ 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，本基金的基金管理人未运用固有资金交易本基金。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、国泰美国房地产开发股票型证券投资基金基金合同
- 2、国泰美国房地产开发股票型证券投资基金托管协议
- 3、国泰美国房地产开发股票型证券投资基金募集的批复
- 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。

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

二〇一五年四月二十日