国泰货币市场证券投资基金

2013年6月30日

【2013】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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一三年七月十八日

§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2013年7月16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2013年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰货币
基金主代码	020007
交易代码	020007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年6月21日
报告期末基金份额总额	929,830,262.21份
投资目标	在保证本金安全和资产流动性最大化的前提下,追求超过业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金主要为投资者提供流动性现金管理工具,主要结合短期利率变动,合理安排债券组合期限和类属比例,在保证本金安全性、流动性的前提下,获得超过基准的较高收益。根据对宏观经济指标长期趋势的判断、市场预期相对于趋势偏离的程度和各类金融工具的流动性特征,决定组合中债券与其他资产的比例分布。考虑法律法规的相关规定、各类属资产的到期收益率、税收、相对收益差额及不同类属资产的流动性指标等因素决定债券组合的类属配置。通过期限配置和收益率曲线配置来建立债券组合。
业绩比较基准	同期7天通知存款利率(税后)。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种,其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合型基金。
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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	17,009,213.83
2.本期利润	17,009,213.83
3.期末基金资产净值	929,830,262.21

注: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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8842%	0.0027%	0.3366%	0.0000%	0.5476%	0.0027%

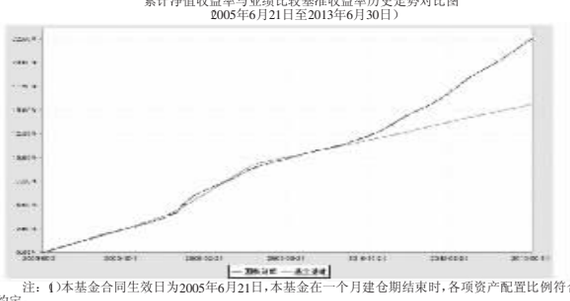
注:本基金收益分配按月结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰货币市场证券投资基金

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2005年6月21日至2013年6月30日)



注:(1)本基金合同生效日为2005年6月21日,本基金在一个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

(2)自2009年1月1日起,本基金的业绩比较基准变更为:同期7天通知存款利率(税后)。详见2008年12月29日在《中国证券报》刊登的《关于变更国泰货币市场证券投资基金业绩比较基准和修改基金合同的公告》。

§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		
胡永青	本基金的基金经理、国泰双利债券、国泰信用债券的基金经理	2011-12-5	-	10	硕士研究生,2003年2月至2008年8月在天安保险担任固定收益组合经理;2008年8月至2011年8月在信诚基金担任投资经理;2011年8月加入国泰基金管理有限公司,自2011年12月起担任国泰双利债券证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金的基金经理,2012年7月起兼任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理。
姜南林	本基金的基金经理、国泰基金管理货币、国泰6个月短期理财债券的基金经理	2012-12-3	-	5	硕士研究生,2008年6月至2009年6月在天相投资顾问有限公司担任宏观经济和债券分析师,2009年6月至2012年8月在农银人寿保险股份有限公司(原嘉禾人寿保险股份有限公司)工作,先后担任宏观及债券研究员、固定收益投资经理,2012年8月加入国泰基金管理有限公司,2012年12月起任国泰现金管理货币市场基金及国泰货币市场证券投资基金的基金经理,2013年3月起兼任国泰6个月短期理财债券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

在经济结构转型的大背景下,经济增长弱势复苏,通胀预期整体回落,今年二季度基本面环境相对有利于债券市场。但是,二季度下半段,资金面的波动对债券市场的冲击较大。进入5月份,贷款增长仍然较快,广义货币供应量余额(M2)在4月份的增速达到16.1%,显著超过2013年政府工作报告中提出的目标值(13%),央行于5月9日重启暂停16个月的央票发行,暗示货币政策立场从稳健偏松转向稳健偏紧,再加上金融外汇市场流动性紧张、外汇市场变化、5月份新增外汇占款从1-4月份月度增量在2300亿元以上迅速回落至668.6亿元)、补缴法定准备金、端午节假期现金需求等多种因素的叠加影响,从5月下旬开始资金价格开始持续走高,至6月中下旬资金面出现前所未有的紧张,其中隔夜回购利率单笔最高达到30%,7天质押式回购利率单笔最高达到28%,6月份债券市场也出现了较大幅度的调整。

总而言之,2013年二季度,基本面因素对债券市场走势的影响相对弱化,流动性层面的未预期因素左右了债券市场的走势,尤其是对货币市场的影响更大。

对于主要投资货币市场工具的货币基金来讲,2013年二季度经历了两次较大的赎回冲击:第一次是起于4月16日的监管风暴,部分债券市场从业人员通过非法养券赚取灰色利益被监管部门查处,触发部分机构投资人的风控底线,引致其大规模、清空式的赎回货币基金,直到4月24日央行召开内部整顿会议才使冲击告一段落;第二次是端午节后由于资金面的持续紧张,资金价格高企,基金持有人开始全面赎回货币市场基金去银行间和交易所市场放逆回购,引致货币市场基金的系统性流动性危机。

就本基金操作而言,流动性层面的冲击均由未预期因素干扰所致,2013年二季度货币基金的流动性管理面临较大压力,但是本基金基于今年下半年货币政策基调可能转向偏紧的前瞻性分析,在二季度上半段即适度降低了组合久期,调整信用债配置结构,提高AA级以上短融的比重,且协议存款集中于6月份到期,保持组合资产较高的流动性,顺利经受住上述两次较大的赎回冲击的考验。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第二季度的净值增长率为0.8842%,同期业绩比较基准收益率为0.3366%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

海外方面,美国经济复苏好于预期,美联储或择机逐步退出量化宽松货币政策,美元回流的趋势还将延续。国内方面,新一届政府更加关注经济增长质量和民生问题,围绕新型城镇化加快经济结构调整,三季度出台刺激政策的可能性不大,预计经济增长保持窄幅震荡;美元回流对美元指数的支撑有利于压制大宗商品价格,输入型通胀压力不大。2013年三季度基本面因素仍然有利于债券市场。

货币政策方面,由于今年1-5月份广义货币供应量余额(M2)同比增速均超过2013年的目标值,隐含的潜在通胀压力不可轻视,另外为防范同业业务期限错配风险,我们预计今年三季度央行将保持稳健偏紧的货币政策立场,旨在通过维持相对偏紧的资金面迫使商业银行调整同业业务期限结构,保持社会融资总量的稳定增长,以达到"利好增量、盘活存量"的目的。

在此过程中,如果月度新增外汇占款持续低于1000亿元甚至负增长,或者M2增速回落至13%以下,不排除央行下调法定存款准备金率和公开市场操作回收流动性相结合的方式管理流动性;如果遇未预期因素的冲击,央行将通过逆回购、短期流动性调节工具等释放流动性,再次出现6月中下旬资金面异常紧张的概率降低。

本基金投资操作方面,在跟踪经济增长、通胀、公开市场操作和资金价格的基础上,保持组合较高的流动性,优选中高等级短期融资券,夯实基金资产底仓收益,同时择机配置高收益协议存款,合理安排存款到期日在月末、节假日前、季末和年末等时点,在提高收益的同时降低组合波动性。

未来,本基金将秉持绝对收益的理念,力争在复杂多变的市场中理清大类资产配置的思路,将积极依托公司内外部研究力量,密切跟踪国内外经济形势的发展,研究分析各方面因素对市场的影响和变化,完善优化投资策略,奉行国泰基金"长期投资、价值投资、责任投资"的投资理念,规范运作,审慎投资,勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

§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	固定收益投资	510,164,055.29	54.60
	其中:债券	510,164,055.29	54.60
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	79,300,429.65	8.49
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	303,173,882.26	32.45
4	其他各项资产	41,738,182.14	4.47
5	合计	934,376,549.34	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额		4.10
	其中:买断式回购融资		-
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例取报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	144
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	171
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	107

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本报告期内本货币市场基金投资组合平均剩余期限未超过180天。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	30.38	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	32.27	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	33.35	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	96.00	-

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	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	109,989,627.61	11.83
	其中:政策性金融债	109,989,627.61	11.83
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	400,174,427.68	43.04
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	510,164,055.29	54.87
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

注:上表中,附息债券的成本包括债券面值和折溢价,贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	130201	13国开01	600,000	59,974,535.78	6.45
2	120419	12农发19	500,000	50,015,091.83	5.38
3	041254068	12亿利集CP001	300,000	30,064,787.18	3.23
4	041369008	13绿地能源CP001	300,000	30,033,126.46	3.23
5	041354023	13玉皇化工CP001	300,000	30,028,486.92	3.23
6	041354021	13华地CP001	300,000	30,026,168.17	3.23
7	041354011	13亿利CP001	300,000	30,001,415.83	3.23
8	041259069	12巨力CP002	300,000	30,000,273.08	3.23
9	041365008	13国中医药CP001	300,000	30,000,140.28	3.23
10	041256039	12春华水务CP001	200,000	20,005,755.04	2.15

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	4次
报告期内偏离度的最高值	0.2337%
报告期内偏离度的最低值	-0.3609%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1795%

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 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金采用摊余成本法计价,即计价对象以买入成本列示,按实际利率或商定利率每日计提利息,并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。

本基金通过每日分红使基金份额资产净值维持在1.000元。

5.8.2 本报告期内本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本未超过基金资产净值的20%。

5.8.3 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。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,761.78
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	9,910,716.86
4	应收申购款	31,555,019.70
5	其他应收款	268,683.80
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	41,738,182.14

§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	1,951,571,709.18
本报告期基金总申购份额	3,631,676,408.15
减:本报告期基金总赎回份额	4,653,417,855.12
本报告期期末基金份额总额	929,830,262.21

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、关于同意国泰货币市场证券投资基金募集的批复

2、国泰货币市场证券投资基金基金合同

3、国泰货币市场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
二〇一三年七月十八日

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

2013年6月30日

【2013】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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一三年七月十八日

§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2013年7月16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2013年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金鹿保本混合
基金主代码	020018
交易代码	020018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年6月12日
报告期末基金份额总额	684,201,920.12份
投资目标	在保证本金安全的前提下,力争在本基金保本期结束时,实现基金财产的增值。
投资策略	本基金采用固定比例组合保险(CPPI,Constant Proportion Portfolio Insurance)技术和基于期权的组合保险(OBPI,Option-Based Portfolio Insurance)技术相结合的投资策略。通过定量化的资产类属配置达到本金安全。用投资于固定收益类证券的现金净流入来冲抵风险资产组合潜在的最大亏损,并通过投资可转债及股票等风险资产来获得资本利得。
业绩比较基准	本基金以2年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的低风险品种。
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
基金保证人	重庆市三峡担保集团有限公司

§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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	-3,127,293.07
2.本期利润	-6,745,423.09
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0093
4.期末基金资产净值	688,215,694.79
5.期末基金份额净值	1.006

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)对期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当期发生数)。

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	-0.98%	0.25%	0.93%	0.00%	-1.91%	0.25%

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

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

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

(2008年6月12日至2013年6月30日)

注:本基金的合同生效日为2008年6月12日,本基金在三个月建仓期结束时,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		
沙骏	本基金的基金经理、国泰保本混合的基金经理、公司投资总监	2011-6-15	-	15	硕士研究生。曾任职于国泰君安证券、平安保险集团、宝盈基金管理有限公司。2008年2月加入国泰基金管理有限公司,2008年2月至2009年8月任交易部总监;2009年9月至2011年6月任研究部总监;2011年1月至2012年2月兼任公司投资副总监,2012年2月起兼任公司投资总监。2011年4月起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。
邱晓华	本基金的基金经理、国泰保本混合的基金经理	2011-6-15	-	12	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月起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。
徐佳	本基金的基金经理、国泰保本混合的基金经理	2012-6-13	-	6	学士。曾任职于中诚信国际信用评级有限责任公司公司评级部、中诚信证券评估有限公司。2009年3月加盟国泰基金,任固定收益部高级信用分析师。2011年4月至2012年6月担任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理助理,2011年6月至2012年6月担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理助理。2012年6月起担任国泰保本混合型证券投资基金和国泰金鹿保本增值混合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

股市在经历了一季度的上扬后,进入二季度后快速回落,沪深300指数单季度跌幅达11.8%。证券市场的下跌有多方面的因素,主要可以归结为经济复苏乏力,政策没有如投资者预期的放松,以及流动性由松至紧。

二季度经济数据持续走低,年初时投资者预期的复苏并没有出现。而在经济不断走弱的情况下,政府亦未如部分投资者所预期的那样出台更多、更强有力的经济扶持政策。而超出预期的是,央行在执行稳健货币政策上态度坚决,以至在六月中旬时市场资金面相当紧张。投资者对整体经济从金融部门降杠杆开始,传导到实体经济降杠杆十分担忧,因此引起权益市场大幅走低。

抛开短期扰动因素,从深层次的原因看,通胀、劳动力不足等情况是由人口老龄化引起的结构性问题,在短期(三年左右)无解决。人口红利的结束引起的GDP潜在增速下降,正在经济当中体现。而另一方面,高房价所带来的压力也使政策空间变小。

同时,上半年超出市场预期的事件亦不断发生,包括六月出入意料的资金紧张局面。在六月的深幅下跌中,本基金净值受到一定影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第二季度的净值增长率为-0.98%,同期业绩比较基准收益率为0.93%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2013年下半年我们将面临更为复杂艰难的环境。

首先就是美联储发出了收缩流动性的信号。如果美国经济持续目前的复苏势头,那么三季度美国有可能开始收紧流动性,到明年年中时退出QE。美联储收紧流动性,引起热钱从全球新兴市场回流美国。而回顾美国在1994、1999以及第二轮量化宽松结束时,对进出口依赖度高,并且外债占比高的国家受影响最严重。而中国每次都处于受影响最严重的国家之列。

其次,我国目前所面临的很多问题都是深层次、中长期存在的问题。这就使政策空间受到压缩。从目前看,依靠财政流动性、依靠投资拉动经济增长的老路确实走不通了。短期释放大量流动性是会有明显的短期效果,比如说经济可以平稳复苏以及缓解金融危机的爆发等。但是这同样可能会引发严重的长期问题,例如推动房价继续上涨,以及抬高通胀等。

在这种情况下,股市整体将会缺乏机会,市场的风险将会大于机遇。偏紧的流动性以及经济弱衰退的环境,使周期类股票面临较大压力。这类股票将会面临中期业绩的压力。

相对的,经济转型类股票,包括环保、医疗、传媒、安防等高成长的个股中依然存在机会。它们共同的特点是经济转型的受益对象,行业景气程度高,不受经济增速下滑的影响。在下半年,市场将会呈现强者恒强的局面,有坚实业绩支持、已经通过业绩证明自己的成长类个股依旧会有不错表现。

三季度本基金将会保持较低的权益仓位,同时发挥国泰基金自下而上的传统优势,利用市场下跌的时机优选个股,捕捉权益市场的机会。

债券市场上,随着流动性进入紧平衡的阶段,对收益的预期将会有所下调,整体机会不大。而随着经济增速的下降,信用风险正在积累,有可能会有超出预期的信用违约事件发生。

在债券市场上,本基金将保持稳健,降低持仓久期,以控制风险,并捕捉市场波动带来的机会。

§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	39,060,158.69	5.09
	其中:股票	39,060,158.69	5.09
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	513,413,033.75	66.87
	其中:债券	513,413,033.75	66.87
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	188,500,740.25	24.55
	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	6,139,144.15	0.80
7	其他各项资产	20,614,082.24	2.69
8	合计	767,727,159.08	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	1,037.40	0.00
C	制造业	15,373,652.40	2.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,616.00	0.00
E	建筑业	15,517,806.51	2.25
F	批发和零售业	-	-
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	4,687,249.54	0.68
J	金融业	-	-
K	房地产业	6,895.00	0.00
L	租赁和商务服务业	768,339.60	0.11
M	科学研究和技术服务业	15,373.20	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	2,674,189.04	0.39
S	综合	-	-
	合计	39,060,158.69	5.68

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	300197	铁汉生态	328,475	8,307,132.75	1.21
2	002051	中工国际	227,695	5,419,141.00	0.79
3	600597	光明乳业	400,000	4,964,000.00	0.72
4	600728	佳都新太	389,362	4,676,237.62	0.68
5	601989	中国重工	899,954	4,067,792.08	0.59
6	002583	海能达	161,260	3,144,570.00	0.46
7	600880	博瑞传播	150,578	2,654,690.14	0.39
8	002325	洪涛股份	149,911	1,783,940.90	0.26
9	002364	中恒电气	107,309	1,373,555.20	0.20
10	300128	锦富新材	57,847	1,156,940.00	0.17

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	19,980,000.00	2.90
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,894,000.00	2.89
	其中:政策性金融债	19,894,000.00	2.89
4	企业债券	360,315,453.75	52.36
5	企业短期融资券	75,238,500.00	10.93
6	中期票据	30,442,000.00	4.42
7	可转债	7,543,080.00	1.10
8	其他	-	-
9	合计	513,413,033.75	74.60

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	098055	09豫投债	500,000	49,755,000.00	7.23
2	122932	09宜城债	300,000	31,572,000.00	4.59
3	122958	09长经开	299,990	31,189,960.30	4.53
4	122991	08海航债	301,650	30,916,108.50	4.49
5	098035	09闽交控债	300,000	29,991,000.00	4.36

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1报告期末本基金投资的股指期货持仓和拟益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.8.2 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体(除"中国平安"公告其子公司情况外)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。

根据2013年5月21日中国平安发布的相关公告,该公司控股子公司平安证券有限责任公司(以下简称"平安证券")收到中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")《行政处罚和市场禁入事先告知书》。中国证监会决定对平安证券给予警告并没收其在方福生科、朝南)农业开发股份有限公司发行上市项目中的业务收入人民币2,555万元,并处以人民币5,110万元的罚款,暂停其保荐机构资格3个月。

本基金管理人此前投资中国平安股票时,严格执行了公司的投资决策流程,在充分调研的基础上,按规定将该股票纳入本基金股票池,而后进行了投资,并进行了持续的跟踪研究。

该情况发生后,本基金管理人就中国平安子公司受处罚事件进行了及时分析和研究,认为平安证券存在的违规问题对公司经营成果和现金流量本产生重大的实质影响,对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.9.2 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。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	146,333.70
2	应收证券清算款	52,080,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	1,791,431.54
5	应收申购款	164,636.52
6	其他应收款