国泰6个月短期理财债券型证券投资基金

2014 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:二〇一四年七月十八日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014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2014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6个月短期理财债	
基金主代码	020029	
交易代码	020029	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年9月25日	
报告期末基金份额总额	131,410,075.31份	
投资目标	本基金在力求本金安全的基础上,追求稳健的当期收益。	
投资策略	在封闭期内,本基金采用买入并持有到期策略,对所投资固定收益品种的剩余期限与基金的剩余封闭期进行期限匹配,主要投资于剩余期限(或回售期限)不超过基金剩余封闭期的固定收益类金融工具。一般情况下,本基金持有的固定收益品种和结构在封闭期内不会发生变化。本基金主要投资于银行定期存款、协议存款及大额存单、债券回购和短期债券(包括短期融资券、即将到期的中期票据等)三类利率市场化程度较高的金融工具。在封闭期,根据市场情况和可投资品种的容量,在深入研究分析基础上,综合考量市场资金面走向、信用债券的信用评级、协议存款交易对手的信用资质以及各类资产的收益率水平等,确定各类金融工具的配置比例,并在封闭期内执行持有到期的投资策略。 1.资产配置策略 每个封闭期初,本基金首先对回购利率与短债收益率、协议存款利率进行比较,并在对封闭期资金面进行判断的基础上,判断是否存在利差套利空间,以确定是否进行杠杆操作;其次对各类金融工具在封闭期内的持有期收益进行比较,确定优先配置的资产类别,并结合各类金融工具的市场容量,确定配置比例。 2.银行定期存款、协议存款及大额存单投资策略 封闭期初,本基金在向交易对手银行进行询价的基础上,选取利率报价较高的几家银行进行协议存款投资,注重分散投资,降低交易对手风险。 3.债券回购投资策略 首先,基于对封闭期内资金面走势的判断,确定回购期限的选择。在组合进行杠杆操作时,若判断资金面趋于宽松,则在封闭期初进行短期限正回购操作;反之,则进行长期限正回购操作,锁定融资成本。若期初资产配置有逆回购比例,则在判断资金面趋于宽松的情况下,优先进行长期限逆回购配置;反之,则进行短期限逆回购操作。 其次,本基金在封闭期内,根据资金头寸,安排相应期限的回购操作。 4.短期信用债券投资策略 本基金管理人将利用内部评级系统对市场公开发行的所有短期融资券、中期票据等信用债券的相对信用水平、违约风险及理论信用利差进行全面的分析。该系统包含定性评级、定量打分以及条款分析等多个不同层面来评估信用债券。在封闭期,基金管理人根据各短期信用债的信用评级、到期收益率、剩余期限与封闭期的匹配程度,挑选适当的短期债券进行配置,并持有到期。 5.持有到期策略 本基金合同生效后,在每一封闭期的建仓期内将根据基金合同的规定,买入剩余期限(或回售期限)不超过基金剩余封闭期的固定收益类工具。一般情况下,本基金将在封闭期内持有这些品种到期,持有的固定收益品种和结构在封闭期内不会发生变化。极端情况下,如遇到债券违约、信用评级下降等信用事件,本基金可以提前卖出相应的固定收益品种。 6.开放期投资安排 在开放期,本基金原则上将使基金资产保持现金状态。	
业绩比较基准	在每个封闭期,本基金的业绩比较基准为该封闭期起始日的银行6个月定期存款利率(税后)。如果今后法律法规发生变化,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出时,本基金管理人经与基金托管人协商一致,在履行适当程序后可以变更业绩比较基准并及时公告。	
风险收益特征	本基金为采用固定组合策略的短期理财债券型基金,属于证券投资基金中较低风险,预期收益较为稳定的品种,其预期的风险水平低于股票基金、混合基金和普通债券基金。	
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	
下属两级基金的基金简称	国泰6个月短期理财债券A	国泰6个月短期理财债券B
下属两级基金的交易代码	020029	020030
报告期末下属两级基金的份额总额	13,777,928.03份	117,632,147.28份

§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(2014年4月1日-2014年6月30日)	
	国泰6个月短期理财债券A	国泰6个月短期理财债券B
1.本期已实现收益	112,448.80	1,068,956.67
2.本期利润	112,448.80	1,068,956.67
3.期末基金资产净值	13,777,928.03	117,632,147.28

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

1、国泰6个月短期理财债券A:

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	0.9430%	0.0030%	0.6981%	0.0000%	0.2449%	0.0030%

注:本基金收益分配按月结转份额。

2、国泰6个月短期理财债券B:

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	1.0107%	0.0032%	0.6981%	0.0000%	0.3126%	0.0032%

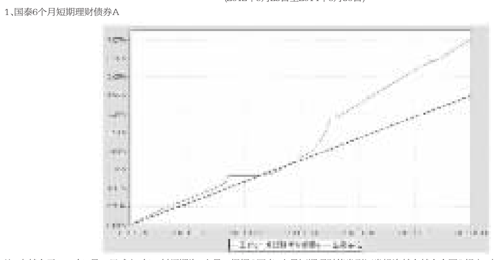
注:本基金收益分配按月结转份额。

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6个月短期理财债券型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

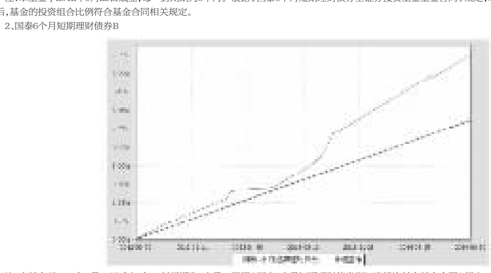
(2012年9月25日至2014年6月30日)

1、国泰6个月短期理财债券A



注:本基金于2012年9月25日成立,每一封闭期为6个月。根据《国泰6个月短期理财债券型证券投资基金基金合同》规定,本基金第四个运作期建仓结束后,基金的投资组合比例符合基金合同相关规定。

2、国泰6个月短期理财债券B



注:本基金于2012年9月25日成立,每一封闭期为6个月。根据《国泰6个月短期理财债券型证券投资基金基金合同》规定,本基金第四个运作期建仓结束后,基金的投资组合比例符合基金合同相关规定。

§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		
姜南林	本基金的基金经理、国泰现金管理货币、国泰货币市场基金、国泰保本混合、国泰金鹿保本混合、国泰目标收益保本混合、国泰淘金互联网的基金经理	2013-03-29	-	6	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月起担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29日起兼任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金基金经理,2013年9月25日起兼任国泰保本混合型证券投资基金、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金、国泰目标收益保本混合型证券投资基金基金经理,2013年11月19日起兼任国泰淘金互联网债券型证券投资基金的基金经理。
王鹏	本基金的基金经理、国泰现金管理货币的基金经理	2014-02-21	-	7	学士。2004年8月至2005年5月在上海诺华贸易有限公司从事财务工作,2005年5月至2007年7月在新加坡星展银行从事银行财务报表编制与分析工作,2007年8月至2013年5月在上海国际货币经纪有限公司工作,历任资金拆借部经纪人、固定收益部助理经理,并于2011年3月起担任固定收益部经理,2013年5月加入国泰基金管理有限公司,任基金经理助理,2014年2月起任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金和国泰现金管理货币市场基金的基金经理。

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

2014年第二季度,汇丰和中采PMI都已经从低位开始逐步回升,工业产出总体平稳运行,外需复苏迹象明显,产业结构调整显现积极信号,第三产业权重提高,服务业支撑经济趋稳。通胀预期来看,厄尔尼诺现象发生概率在逐步加大,气候异常容易对食品价格产生影响,四季度到明年上半年通胀压力有所增加。

货币政策方面,央行在4月及6月两次定向下调存款准备金,并于6月底调整存贷比结构,多项政策调整都在不断显示央行对于逐步、定向放松货币政策的意图。五月份财政支出规模也较去年同期明显增加,体现中央各部委及地方政府响应盘活财政存量资金的号召。

二季度由于金融机构风险偏好降低,信贷投放速度低于市场预期,银行体系资金面延续一季度宽松环境,从央行公开市场操作来看,5、6月份主动净投放量有所加大。

本基金机构持有人相对集中,资产配置类别中协议存款占比较高,考虑到剩余期限的要求,本基金资产配置更加偏重于流动性好的高评级信用产品,基金静态收益稳定,为持有人获取稳定回报。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰6个月短期理财债券A类在2014年第二季度的净值增长率为0.9430%,同期业绩比较基准收益率为0.6981%。

国泰6个月短期理财债券B类在2014年第二季度的净值增长率为1.0107%,同期业绩比较基准收益率为0.6981%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为下半年货币政策依然维持中性偏松的状态,从2季度公开市场正回购发行利率并未下调看出,央行短期内并没有意图大幅引导货币市场利率再下台阶,但跨过半年末时点后,银行间7天回购价格会逐步走低。另一方面,鉴于一二季度债券市场走了一波较强的牛市行情,下半年收益率上下波动性会大于上半年。货币市场基金受到资金面偏宽松的影响,下半年再投资收益走低,会带动收益率逐步下行。

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	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	51,805,317.71	39.24
	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	79,026,631.37	59.85
4	其他资产	1,204,651.27	0.91
5	合计	132,036,600.35	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	-	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值比例(%)
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的比例为报告期内每日融资余额占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40%的说明

在本报告期内本理财基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的40%。

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

不适用。

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

不适用。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

不适用。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	0次
报告期内偏离度的最高值	0.0000%
报告期内偏离度的最低值	0.0000%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0000%

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

本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。

本基金通过每日计算收益的方式,使基金份额净值保持在1.00元。

5.8.2本报告期内本基金不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值20%的情况。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	1,204,651.27
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	1,204,651.27

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	国泰6个月短期理财债券A	国泰6个月短期理财债券B
报告期期初基金份额总额	3,459,359.65	53,151,196.62
报告期期间基金总申购份额	13,890,346.62	86,191,359.18
报告期期间基金总赎回份额	3,571,778.24	21,710,408.52
报告期期末基金份额总额	13,777,928.03	117,632,147.28

注:总申购份额含红利再投、转换入份额。总赎回份额含转换出份额。

§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、关于同意设立6个月短期理财债券证券投资基金的批复

2、国泰6个月短期理财债券证券投资基金基金合同

3、国泰6个月短期理财债券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

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
二〇一四年七月十八日

国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)

2014 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:二〇一四年七月十八日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014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2014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(QDII-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	24,760,419.31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(2014年4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	-160,341.36
2.本期利润	310,907.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0118
4.期末基金资产净值	21,309,438.08
5.期末基金份额净值	0.861

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

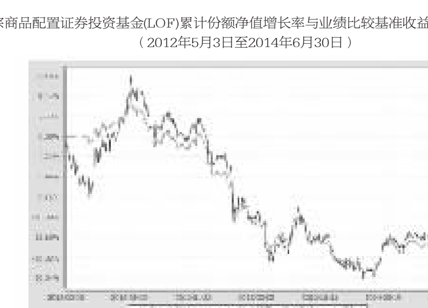
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.41%	0.34%	2.11%	0.45%	-0.70%	-0.11%

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)累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2012年5月3日至2014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		
崔涛	本基金的基金经理、国泰纳斯达克100指数基金、国泰纳斯达克100ETF基金的基金经理、国际业务部总监助理	2012-05-03	-	10	硕士研究生。曾任职于Paloma Partners资产管理公司、富通银行(纽约)。2009年6月加入国泰基金管理有限公司,任高级经理(量化研究方向),从事量化及衍生品投资、指数基金和ETF的投资研究以及境外市场投资研究。2011年5月起任国泰纳斯达克100指数证券投资基金的基金经理,2011年5月起任国际业务部总监助理,2012年5月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)的基金经理,2013年4月起兼任纳斯达克100交易型开放式指数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

在截止2014年6月30日的本报告期内,基金单位净值从0.849元上涨到0.861元,基金在报告期内的净值增长率为1.41%。

本报告期内,大宗商品大部分品种呈现小幅度上涨。从货币政策角度来看,美联储仍延续宽松的态势,尽管量化宽松规模按计划逐步缩减,但离加息尚有很长一段距离。欧洲则终于步入了负利率时代,向更为宽松的方向迈进。整体宽松的货币政策对大宗商品尤其是贵重金属有一定提振,黄金二季度继续上扬1.80%。二季度全球经济整体延续双速复苏格局,新兴市场也有企稳迹象,周期性商品有所反弹,原油受地缘政治影响,大涨超过4%。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2014年第二季度的净值增长率为1.41%,同期业绩比较基准收益率为2.11%(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2014年第三季度,大宗商品市场的整体前景并未发生实质性改变,在相对低迷的全球经济格局和宽松的货币政策互相影响下,有望维持箱体震荡的走势。目前全球经济除美国复苏强劲外,其它经济体尤其是新兴市场仍呈现放缓态势,全面复苏还需假以时日,大宗商品尤其是周期性商品需求仍将持续低迷。同时全球货币宽松仍在延续,主要经济体仍在继续推行数十年来所罕见的超宽松货币政策,其后果也尚未完全显现。在这样的环境下,大宗商品等真实资产仍是值得投资者所持有的投资品种。

§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	17,665,390.22	80.02
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	4,410,696.78	19.98
8	其他各项资产	849.88	0.00
9	合计	22,076,936.88	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

注: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名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	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX TRACKING	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	3,581,557.19	16.81
2	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEXED TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	3,109,674.34	14.59
3	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	2,906,041.27	13.64
4	POWERSHARES DB BASE METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	2,695,443.24	12.65
5	POWERSHARES DB ENERGY FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	2,270,383.20	10.65
6	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	1,299,711.32	6.10
7	ISHARES GOLD TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,291,743.44	6.06
8	ISHARES SILVER TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund	510,836.22	2.40

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	352.87
5	应收申购款	497.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	849.88

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	29,022,581.31
本报告期基金总申购份额	109,326.22
减:本报告期基金总赎回份额	4,371,488.22
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	24,760,419.31

§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、关于同意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。

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
二〇一四年七月十八日

国泰信用债券型证券投资基金

2014 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:二〇一四年七月十八日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014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2014年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰信用债券	
基金主代码	020027	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年7月31日	
报告期末基金份额总额	82,373,539.85份	
投资目标	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,追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金根据对宏观经济运行周期和国内外经济形势的分析和判断,综合考察货币财政政策、证券市场走势、资金面状况、各类资产流动性等多方面因素,自上而下确定本基金的大类资产配置比例。 2、债券投资策略 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宏观经济的持续跟踪,灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略,构建债券资产组合,并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测,动态的对债券投资组合进行调整。 3、股票投资策略 本基金的股票投资包括新股申购、增发等一级市场投资以及二级市场的股票投资。 (1)一级市场申购策略 在参与股票一级市场投资的过程中,本基金管理人将全面深入地把握上市公司基本面,运用基金管理人的研究平台和股票估值体系,深入发掘新股内在价值,结合市场估值水平和股市投资环境,充分考虑中签率、锁定期等因素,有效识别并防范风险,以获取较好收益。 (2)二级市场股票投资策略 本基金适当投资于股票二级市场,以强化组合获利能力,提高预期收益水平。本基金股票投资以价值选股、组合投资为原则,通过选择高流动性股票,保证组合的高流动性;通过选择具有高安全边际的股票,保证组合的收益性;通过分散投资、组合投资,降低个股风险与集中性风险。 本基金采用定量分析与定性分析相结合的方法,选取主业清晰,具有持续的核心竞争力,管理透明度较高,流动性好且估值具有高安全边际的个股构建股票组合。 4、权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具,其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面将以价值分析为基础,在采用数量化模型分析其合理定价的基础上,立足于无风险套利,尽力减少组合净值波动率,力求稳健的超额收益。	
业绩比较基准	中证企业债指数收益率×60%+中证国债指数收益率×30%+沪深300 指数收益率×10%	
风险收益特征	从基金资产整体运作来看,本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的中低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	国泰信用债券A类	国泰信用债券C类
下属两级基金的交易代码	020027	020028
报告期末下属两级基金的份额总额	19,941,764.25份	62,431,775.60份

§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(2014年4月1日-2014年6月30日)	
	国泰信用债券A类	国泰信用债券C类
1.本期已实现收益	248,430.02	285,438.96
2.本期利润	1,647,771.38	2,203,906.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0411	0.0402
4.期末基金资产净值	21,428,037.44	66,543,093.10
5.期末基金份额净值	1.075	1.066

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

1、国泰信用债券A类:

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	4.27%	0.19%	2.72%	0.09%	1.55%	0.10%

2、国泰信用债券C类:

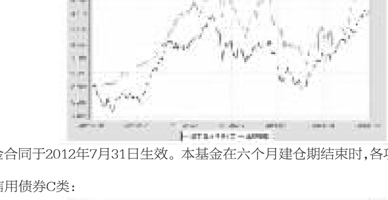
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.10%	0.19%	2.72%	0.09%	1.38%	0.10%

3.2.2 自基金合同生效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

国泰信用债券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

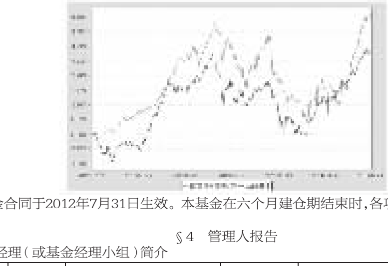
(2012年7月31日至2014年6月30日)

1. 国泰信用债券A类:



注:本基金合同于2012年7月31日生效。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。

2. 国泰信用债券C类:



注:本基金合同于2012年7月31日生效。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		
张一格	本基金的基金经理、国泰民安增利债券基金、国泰上证5年期国债ETF、国债ETF联接基金、国泰民益灵活配置混合(原淘新混合基金)、国泰浓益灵活配置混合、国泰安康养老定期支付混合的基金经理	2013-10-25	-	8	硕士研究生,2006年6月至2012年8月在兴业银行资金运营中心任投资经理,2012年8月起加入国泰基金管理有限公司,2012年12月起任国泰民安增利债券型发起式证券投资基金的基金经理,2013年3月起兼任上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金的基金经理,2013年10月起兼任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理,2013年12月起兼任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金)的基金经理,2014年3月兼任国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2014年4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。

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

二季度经济增长相比一季度略有好转,在补库存的驱动下,PMI指数有所回升,工业增加值企稳,尽管房地产投资下滑较快,但基建投资增速有所弥补。外贸形势在欧美的稳步复苏带动下,继续好转,成为拉动经济增长的重要力量。贷款和社会融资水平有所恢复,CPI、PPI依然维持低位。总体看,短期经济企稳,但基础并不牢固。

市场流动性在二季度大部分时候处于宽松的状态,银行间市场七天回购利率维持在3%-4%之间,资金利率维持低位对债券市场起到了极强的支撑作用。6月下旬的新股重启,由于规则变化,给市场资金面造成了较强的冲击。

受宏观经济数据稍有起色的影响,股票市场在二季度初呈现冲高走势,但随后由于市场信心不足,股指回落,呈现区间震荡走势,沪深300指数整体上涨0.85%。受货币政策定向刺激的影响,市场资金面宽裕,债券市场在二季度表现出牛市行情,城投债、利率债以及中高评级产业债均有不俗表现。

本基金二季度在债券方面适当拉长了久期,由于持续赎回导致个别券比例较高,进行了部分卖出的操作。权益方面,考虑到仍然没有出现大的趋势性机会,本基金对权益市场的操作采取了较为保守的态度。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰信用债券A 在报告期内的净值增长率为4.27%,同期业绩比较基准收益率为2.72%。

国泰信用债券C 在报告期内的净值增长率为4.10%,同期业绩比较基准收益率为2.72%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

二季度在稳增长的一系列措施下,经济托底成功。展望下半年,在欧美经济的稳步复苏带动下,出口有望进一步好转,成为支撑今年中国经济的主要支柱。投资方面,预计地产投资很难有起色,基建投资的对冲作用很难比二季度表现更好。受内需疲弱的影响,短期内经济很难走出强劲走势,中长期看,经济重回上行周期需要成功的调结构。未来依然要重点关注地产风险和政府债务风险,防范风险的积聚对经济造成重创。

权益市场方面,经济的短期企稳以及财政政策、货币政策的定点刺激,可能会对市场情绪有所提振,加之上证指数绝对水平处于较低位置,有一定支撑,三季度可以考虑采取较为灵活的操作策略,获取波段收益。

从机构行为以及经济走势看,债券市场在三季度可能会面临一定的短期调整,上下震荡可能明显要多于二季度,在这个过程中,对波段的把握将决定三季度债券投资的收益。不过从更长的时间段看,我们依然看好高评级债券的走势,对低评级债券,我们认为托底式的调控不会显著提升资质较弱公司的抗风险能力,投资这些债券依然有触碰地雷的可能。

三季度,本基金在债券配置方面,将采用高信用评级、灵活久期的操作策略,力争抓住市场波动机会获取收益。在权益方面,我们将坚守绝对价值的投资理念,选择有业绩支撑、符合债券基金低风险特点的优秀公司进行投资。

§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	222,450.00	0.13
	其中:股票	222,450.00	0.13
2	固定收益投资	129,658,796.40	75.30
	其中:债券	129,658,796.40	75.30
	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	18,768,982.10	10.90
7	其他各项资产	23,532,774.56	13.67
8	合计	172,183,003.06	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	222,450.00	0.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	222,450.00	0.25

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	600267	海正药业	15,000	222,450.00	0.25

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,023,000.00	22.76
	其中:政策性金融债	20,023,000.00	22.76
4	企业债券	104,135,246.40	118.37
5	企业短期融资券	5,500,550.00	6.25
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	129,658,796.40	147.39

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

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	112177	13国海债	300,000	29,613,468.50	33.66
2	124043	12深立业	200,000	19,800,000.00	22.51
3	124007	12西电梯	160,000	16,064,000.00	18.26
4	1380254	13铁道04	100,000	10,135,000.00	11.52
5	124358	13蚌城投	100,000	10,030,000.00	11.40

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

本基金本报告期未投资股指期货。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

5.10.1 本期国债期货投资政策

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	8,273.42
2	应收证券清算款	5,763,671.36
3	应收股利	-
4	应收利息	3,256,547.10
5	应收申购款	14,504,282.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,532,774.56

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处于转股期的可转换债券。

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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

项目	国泰信用债券A类	国泰信用债券C类
本报告期期初基金份额总额	52,346,105.51	60,758,352.35
本报告期基金总申购份额	1,241,970.04	24,319,931.91
减:本报告期基金总赎回份额	33,646,311.30	22,646,508.66
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	19,941,764.25	62,431,775.60

§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

8.2存放地点

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
二〇一四年七月十八日