国泰信用互利分级债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十二日

§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1月20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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰信用互利分级债券(场内简称:国泰互利)		
基金主代码	160217		
交易代码	160217		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2011年12月29日		
报告期末基金份额总额	487,795,384.52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。		
投资策略	1.大类资产配置 本基金将主要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,结合国家财政货币政策、证券市场走势、资金面状况、各类资产流动性等其他多方面因素,自上而下确定本基金的大类资产配置策略,并通过严格的风险评估,在充分分析市场环境和流动性的基础上,对投资组合进行动态的优化调整,力求保持基金的总体风险水平相对稳定。 2. 债券投资策略 本基金债券投资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变、息差变化的预测,动态的对债券投资组合进行调整。 3.新股投资策略 本基金的股票投资包括新股申购、增发等一级市场投资。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研究企业的基本面,发掘新股内在价值,结合市场估值水平,并充分考虑中签率、锁定期等因素,有效识别并防范风险,以获取较好收益。		
业绩比较基准	中证全债指数收益率		
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。 从本基金的两类基金份额来看, 由于本基金资产及收益的分配安排,优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征;进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。		
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		
下属三级基金的基金简称	互利A	互利B	国泰互利
下属三级基金的交易代码	150066	150067	160217
报告期末下属三级基金的份额总额	4,968,421.00份	2,129,324.00份	480,697,639.52份
下属三级基金的风险收益特征	优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。	进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。	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。

§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10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	8,050,163.58
2.本期利润	-3,737,781.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0073
4.期末基金资产净值	521,845,983.11
5.期末基金份额净值	1.070

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。

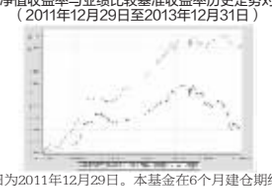
3.2 基金净值表现

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	-0.65%	0.08%	-2.31%	0.12%	1.66%	-0.04%

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

国泰信用互利分级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
(2011年12月29日至2013年12月31日)



注:本基金的合同生效日为2011年12月29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。

§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		
吴晨	本基金的基金经理、国泰金龙债券、国泰双利债券的基金经理	2011-12-29	-	11	硕士研究生,CFA,FRM,11年证券基金从业经历。2001年6月至2004年9月在国泰基金管理有限公司任交易员,2004年9月至2005年10月在英国城市大学卡斯商学院金融系学习,2005年10月至2008年4月在国泰基金管理公司任基金经理助理,2008年4月至2009年3月在长信基金管理有限公司从事债券研究工作,2009年4月至今在国泰基金管理有限公司工作,2010年4月起任国泰金龙债券证券投资基金基金经理,2010年9月至2011年11月兼任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金基金经理, 2011年12月起兼任国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金经理,2012年9月至2013年11月兼任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金基金经理,2013年10月起兼任国泰双利债券证券投资基金的基金经理。

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,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异常交易。

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

2013年四季度国内宏观经济形势仍然处于弱复苏态势,复苏速度基本符合市场前期预期。12月汇丰中国制造业PMI终值为50.5,为三个月以来的最低值,接近荣枯线水平,其中新出口订单终值 49.1,创四个月最低水平。与此同时,CPI指数虽然略有抬升但依然维持在3左右的较低水平。但为了控风险、促使市场去杠杆,加速利率市场化进程,央行仍然维持中性略紧的货币政策。受资金面紧张影响,债券市场继续大幅调整,10年国债在三季度上行50个bp的基础上继续大幅上行50个bp,达到4.6%的水平,创出近几年来的新高。信用债市场呈现补跌状态,城投债收益率上行超过1%,达到11年底的水平,信用利差有所恢复。部分交易所两年左右的公司债券年化收益率达到百分之十几的水平,为历年来最高。转债市场受资金面以及正股影响同样表现不佳,整个固定收益市场四季度一片惨淡。

本基金在四季度初即继续大幅下调组合杠杆水平,维持较短的组合久期,同时对持仓品种进一步进行排查、梳理,在市场大幅波动中维持了净值的相对平稳。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2013年第四季度的净值增长率为-0.65%,同期业绩比较基准收益率为-2.31%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

预计2014年宏观经济将有望继续探底回升,但回升幅度能否达到市场预期依然值得商榷。政府对GDP下线的容忍度在不断提高,出台大规模刺激政策推动经济增长的可能性不大。通胀方面,在实体经济需求较弱的背景下,食品价格尤其是猪肉价格引起的结构性通胀压力不大,另外,美元指数的上行预期也有利于压制大宗商品价格,减轻输入性通胀压力,一度通胀大幅反弹的概率较低。从基本面的角度来看,目前的债券收益率尤其是利率债以及高等级信用债的收益率水平已经反映了非常乐观的对于经济增长的预期,但目前债券市场的主导因素是资金面情况,预计一季度仍然难以看见货币政策实质性放松,在利率市场化的初期阶段我们仍然需要承受资金价格的高企。同时在结构转型的大背景下,部分高收益债发行主体或面临融资渠道受限的窘境,导致流动性紧张,进而诱发信用风险。信用利差可能维持高位甚至进一步扩大。

2014年一季度我们将适当调整组合结构,增加高等级债券的投资力度,维持略低的杠杆水平,进行一定波段操作;权益类资产维持谨慎的投资策略,积极降低组合波动率,继续寻求基金净值的平稳增长。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	646,574,876.16	96.07
	其中:债券	646,574,876.16	96.07
	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	6,852,787.45	1.02
6	其他各项资产	19,587,031.34	2.91
7	合计	673,014,694.95	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	26,429,950.00	5.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	436,354,458.96	83.62
5	企业短期融资券	179,883,000.00	34.47
6	中期票据	-	-
7	可转债	3,907,467.20	0.75
8	其他	-	-
9	合计	646,574,876.16	123.90

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	041354011	13亿利CP001	300,000	30,057,000.00	5.76
2	041364011	13众品CP001	300,000	30,015,000.00	5.75
3	041358030	13华映科技CP002	200,000	20,018,000.00	3.84
4	122849	11新余债	200,000	18,880,000.00	3.62
5	122874	10红投01	170,040	16,918,980.00	3.24

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损益明细

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报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.10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(元)
1	存出保证金	8,480.60
2	应收证券清算款	1,923,546.00
3	应收股利	-
4	应收利息	17,654,706.65
5	应收申购款	298.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,587,031.34

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	互利A	互利B	国泰互利
本报告期期初基金份额总额	6,449,733.00	2,764,172.00	518,094,595.00
本报告期基金总申购份额	-	-	106,903.59
减:本报告期基金总赎回份额	-	-	39,620,019.07
本报告期基金拆分变动份额	-1,481,312.00	-634,848.00	2,116,160.00
本报告期期末基金份额总额	4,968,421.00	2,129,324.00	480,697,639.52

§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。

§8备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同

2、国泰信用互利分级债券型证券投资基金托管协议

3、关于同意国泰信用互利分级债券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。

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)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
二〇一四年一月二十二日

国泰信用债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十二日

§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1月20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10月1日起至12月31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	
交易代码	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	166,934,103.25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	70,606,256.02份	96,327,847.23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 (2013年10月1日-2013年12月31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	-246,022.56	-413,018.52
2.本期利润	-2,370,724.11	-3,428,323.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0284	-0.0268
4.期末基金资产净值	72,358,952.70	98,139,284.62
5.期末基金份额净值	1.025	1.019

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	-2.57%	0.21%	-2.00%	0.15%	-0.57%	0.06%

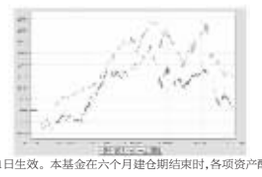
2.国泰信用债券C类:

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	-2.67%	0.21%	-2.00%	0.15%	-0.67%	0.06%

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

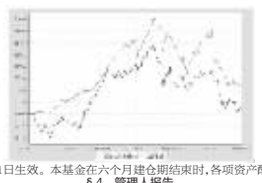
国泰信用债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2012年7月31日至2013年12月31日)

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		
胡永青	本基金的基金经理、国泰双利债券、国泰货币市场的基金经理。固定收益部总监助理。	2012-07-31	2013-10-25	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月起至2013年10月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月至2013年10月兼任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理, 2013年6月至2013年10月任固定收益部总监助理。
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、国泰淘新灵活配置的基金经理	2013-10-25	-	7	硕士研究生,CFA ,7年证券从业经历, 2006年6月至2012年8月就职于兴业银行股份有限公司资金营运中心,任投资经理;2012年8月加入国泰基金管理有限公司,2012年12月起担任国泰民安增利债券型发起式证券投资基金基金经理,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月起兼任国泰淘新灵活配置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异常交易,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

四季度海外经济继续保持复苏态势,为我国经济增长提供了向好的外部环境。国内三中全会召开后,改革的序幕也逐步拉开,各项政策也围绕更好地促进改革所展开。PMI指数有所下行,显示经济仍处于弱势阶段,工业增加值增长平稳,固定资产投资回落符合季节性特点。CPI同比处于3%附近,PPI同比稳定,通胀水平温和。

市场流动性仍维持偏紧状态,银行间市场回购利率中枢相比三季度整体抬升,央行坚定的态度一以贯之,使市场一度出现的流动性宽松局面都无法长期维持。在金融脱媒趋势下,商业银行更大力度的负债吸收以及其他金融机构维持自身杠杆水平使货币市场利率下行成为空想。

受宏观经济回升乏力的影响,加之成长股较大幅度上涨,透支了对未来的预期,股票市场在四季度呈现震荡下行走势,沪深300指数整体下跌3.28%。债券市场表现持续疲弱,市场结构的变化在深刻影响中国债市,投资者信心低迷,纷纷离场。

本基金四季度减持了部分信用评级较低的债券,维持中等久期,提升了组合整体的流动性水平与信用水平,但受市场整体下跌的影响,基金全季度表现出负收益。权益方面,考虑到没有出现大的趋势性机会,本基金对此前持有的权益资产进行了减持处理。

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-2.57%,同期业绩比较基准收益率为-2.00%。

国泰信用债券C 在报告期内的净值增长率为-2.67%,同期业绩比较基准收益率为-2.00%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

预计2014年海外经济持续改善,尤其是欧美发达经济体的改善会促进我国外需提升,净出口将对GDP形成支撑。但内需情况不容乐观,高资金成本将压制投资增速,而居民收入增速的放缓也将抑制消费增速的反弹,综合考虑预计GDP增速仍将保持在7%左右。政策层面,防控系统性风险将是重点,各项政策会把握好增长与防风险之间的平衡,从而注定市场期盼的放松政策可能很难见到。通胀方面,本轮猪周期并不明显,翘尾因素也是近年来较低水平,综合看全年CPI水平维持较低水平,不会对货币政策形成大的约束。从12月PMI看,去库存再度开始,短期经济走势也不会太乐观。

权益市场方面,高利率仍将是制约大盘指数走势的关键因素,创业板股票在经历了2013年的大涨之后,需要看到真实的业绩释放,才有进一步上涨的动力。2014年的市场需要更加注重自下而上的选股,应选择符合未来发展方向,有实际业绩支撑的公司进行投资。

债券市场在经历了2013年的调整后,大部分债券收益率水平已经处于历史最高位。即使考虑利率市场化因素导致的利率中枢长期抬升,当前的收益率水平也已经处于较高位置,与基本面的背离是毋庸置疑的,这对未来经济复苏也会起到负面作用。考虑到高利率带来的企业财务成本上行以及融资难度的增加,我们将更谨慎地对待低评级债券。

一季度,本基金在债券配置方面,将采用高信用评级、中等久期的操作策略,同时寻找交易性操作的机会。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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	195,809,280.37	83.96
	其中:债券	195,809,280.37	83.96
	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	30,118,099.78	12.91
6	其他各项资产	7,284,897.48	3.12
7	合计	233,212,277.63	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	19,317,000.00	11.33
	其中:政策性金融债	19,317,000.00	11.33
4	企业债券	142,461,680.37	83.56
5	企业短期融资券	19,902,000.00	11.67
6	中期票据	10,023,000.00	5.88
7	可转债	4,105,600.00	2.41
8	其他	-	-
9	合计	195,809,280.37	114.85

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	124043	12深立业	332,150	32,052,475.00	18.80
2	112177	13围海债	300,000	30,000,000.00	17.60
3	1380254	13铁道04	200,000	19,138,000.00	11.22
4	124007	12西电梯	164,990	16,400,006.00	9.62
5	124112	13豫盛润	129,940	12,584,689.00	7.38

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损益明细

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报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.10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(元)
1	存出保证金	114,411.31
2	应收证券清算款	3,400,196.41
3	应收股利	-
4	应收利息	3,766,099.07
5	应收申购款	4,190.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,284,897.48

5.10.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	3,861,200.00	2.26

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

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	98,397,259.70	181,004,830.16
本报告期基金总申购份额	455,745.10	613,150.53
减:本报告期基金总赎回份额	28,246,748.78	85,290,133.46
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	70,606,256.02	96,327,847.23

§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。

§8备查文件目录

8.1备查文件目录

1、关于同意国泰信用债券型证券投资基金募集的批复

2、国泰信用债券型证券投资基金基金合同

3、国泰信用债券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

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——上海市世纪大道100号上海环球金融中心39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)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
二〇一四年一月二十二日

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十二日

§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2014年1月20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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰中国企业境外高收益债券(QDII)
基金主代码	000103