国泰目标收益保本混合型证券投资基金

【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	国泰目标收益保本混合
基金主代码	000199
交易代码	000199
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年8月12日
报告期末基金份额总额	193,442,198.61份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，为投资人提供投资金额安全的保证，并在此基础上力争基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用恒定比例组合保险(CPPI,Constant Proportion Portfolio Insurance)策略动态调整基金资产在股票、债券及货币市场工具等投资品种间的配置比例，以实现保本和增值的目标。 1、采用CPPI策略进行资产配置 本基金以恒定比例组合保险策略为依据，动态调整风险资产和无风险资产的配置比例，即风险资产部分所能承受的损失最大不能超过无风险资产部分所产生的收益。无风险资产一般是指固定收益类资产，风险资产一般是指股票等权益类资产。 2、股票投资策略 本基金注重对股市趋势的研究，根据CPPI策略，控制股票市场下跌风险，分享股票市场成长收益。 3、债券投资策略 1)基本持有久期与保本期相匹配的债券，主要按买入并持有方式操作以保证债券组合收益的稳定性，尽可能地控制利率、收益率曲线等各种风险。 2)综合考虑收益性、流动性和风险性，进行积极投资。积极性策略主要包括根据利率预测调整组合久期，选择低估值债券进行投资，把握市场上的无风险套利机会，利用杠杆原理以及各种衍生工具，增加盈利性，控制风险等等，以争取获得适当的超额收益，提高整体组合收益率。 4、权证投资策略 本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，结合权证定价模型寻求其合理估值水平，并积极利用正股和权证之间的不同组合来套取无风险收益。本基金管理人将充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，谨慎进行投资，追求较稳定的当期收益。 5、股指期货投资策略 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。
业绩比较基准	各保本期开始时3年期银行定期存款税后收益率。
风险收益特征	本基金为保本基金，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	中国建设银行股份有限公司
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10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	2,275,285.31
2.本期利润	1,995,706.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0100
4.期末基金资产净值	195,867,168.28
5.期末基金份额净值	1.013

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	1.10%	0.05%	1.07%	0.00%	0.03%	0.05%

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

国泰目标收益保本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历史走势对比图
(2013年8月12日至2013年12月31日)

注：(1)本基金的合同生效日为2013年8月12日，截止至2013年12月31日不满一年。

(2)本基金的建仓期为6个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓期结束时，确保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		
邱晓华	本基金基金经理，国泰保本混合、国泰金鹿保本混合的基金经理	2013-08-13	-	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，2013年8月起兼任国泰目标收益保本混合型证券投资基金的基金经理。
娄南林	本基金的基金经理，国泰货币市场、国泰6个月短期理财债券、国泰保本混合、国泰现金管理货币、国泰金鹿保本混合、国泰金互联网的基金经理	2013-09-27	-	5	硕士研究生，5年证券基金从业经历。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月起担任国泰理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的基金经理，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。

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，严格遵守基合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业绩表现说明

四季度美国正式开始退出QE，对全球经济环境产生重要影响。国内的经济复苏进程同样受此影响，投资者的预期出现反复。与此同时，货币政策成为投资者关注的焦点。四季度特别是十二月资金利率持续高企，再度引发股债双杀行情。在权益投资方面，本基金始终保持低仓位，在四季度股市震荡下行的过程中，权益受影响不大。

2013年第四季度，宏观经济相对平稳，通胀水平中性徘徊，货币政策保持紧平衡操作，财政存款投放低于预期，银行间资金面受到多轮冲击，在12月中旬钱下资金价格再次高企，债券收益率加速上行。银行间7天质押式回购加权利率在12月23日达到8.94%的高位，银行间10年期国开债到期收益率也创出5.8%的年内新高，国债到期收益率曲线继续维持倒挂状态。

本基金自2013年8月份成立以来，鉴于当时的市场环境以及保本基金对净值不能跌破发行价的要求，投资策略以逆回购和协议存款投资为主，积累了一定金额的已实现收益之后，试探性地配置部分权益类资产，逐步选择优质企业债进行配置，在防御的同时缓慢提高组合弹性。

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1.10%，同期业绩比较基准收益率为1.07%。

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年一季度的投资环境，首先要面对的就是实际利率高企。这是由多方面原因造成的，但问题的根源是出在实体经济。地方政府和房地产是吸纳资金的两大领域，无论是地方债还是房地产，基于自身的性质都愿意承担高昂的利率，甚至可以超过10%。

地方债和房地产的高利率，通过信托、影子银行的渠道，最终传递到投资者这里，所以我们会看到银行理财等产品高企的收益率。在目前市场环境下，很多投资者会认为银行理财产品等同于无风险利率，会愿意在此配置资金。这样制造业等需要资金的部门，就不得不相应承担更高的资金成本。

问题在于，我们的经济难以长期承担5%甚至是更高的无风险利率。当实体经济运行受到影响时，银行体系的资产质量也会相应受到影响。只不过这种影响要反应在报表上，会有一个滞后的过程。

通过107号文，央行对待银行表外业务的态度非常明显，坚决要降低金融业的杠杆。在这种大背景下，货币政策难以真正宽松。金融体系去杠杆的过程，无论实体经济还是资本市场都会受到影响。因此一季度的股票市场表现不容乐观，存在风险。在此情况下，本基金将保持谨慎态度，适时使用股指期货作为风险对冲工具。

主导2013年债市的主要因素在2014年上半年预计不会有大的变化，新一届政府的执政理念是所谓的底线思维，经济增长容忍度提高，通胀可控，经济工作重点是促进经济结构调整，包括去产能和去杠杆，对应的货币政策立场是控制增量、盘活存量金融资源，我们预计各类机构争夺有限的资金资源仍是2014年市场的主要特征，这也是利率市场化的要义之一。在这样的背景下，资金面易紧难松，资金价格易上难下，债券收益率大概率保持高位。

期望债券市场迎来转机，需要增量资金资源的投放。而触发增量资金资源投放的催化剂可能表现在如下几个方面：一是信用风险事件集中爆发；二是高利率严重抑制经济增长突破政府控制的下限；三是高利率影响系统重要性银行的正常经营，比如国开行融资成本显著超过其资产收益引起国开行融资链危机等。

投资操作方面，股票投资方面，固定收益投资方面，本基金自成立以来，净值稳步增长，在积累了部分已实现收益的安全垫之后，运用杠铃式投资策略，短端以高等级短融和协议存款为主，长端以优质跨市场城投为主，结合对未来市场演变的预期，灵活调整组合久期，在防御的同时提高组合的进攻性。

§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	5,291,939.51	2.51
	其中：股票	5,291,939.51	2.51
2	固定收益投资	101,412,893.70	48.16
	其中：债券	101,412,893.70	48.16
	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	100,090,197.22	47.54
6	其他各项资产	3,763,846.04	1.79
7	合计	210,558,876.47	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	4,040,984.26	2.06
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	519,600.00	0.27
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	731,355.25	0.37
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	5,291,939.51	2.70

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	600872	中炬高新	99,970	1,136,658.90	0.58
2	600196	复星医药	40,000	783,600.00	0.40
3	600118	中国卫星	40,000	741,200.00	0.38
4	000671	阳光城	78,725	731,355.25	0.37
5	002334	英威腾	50,000	689,000.00	0.35
6	000726	鲁泰A	50,000	526,500.00	0.27
7	600335	国机汽车	40,000	519,600.00	0.27
8	002475	立讯精密	4,908	164,025.36	0.08

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	9,951,000.00	5.08
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	90,031,493.70	45.97
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	1,430,400.00	0.73
8	其他	-	-
9	合计	101,412,893.70	51.78

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	124417	13江高新	200,000	20,000,000.00	10.21
2	124427	13临河债	200,000	20,000,000.00	10.21
3	124467	13锦州01	200,000	20,000,000.00	10.21
4	124387	13湛基投	150,000	15,000,000.00	7.66
5	122873	10通经开	121,130	12,120,267.80	6.19

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 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	3,566.69
2	应收证券清算款	2,713,777.82
3	应收股利	-
4	应收利息	1,028,411.52
5	应收申购款	18,090.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,763,846.04

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	110015	石化转债	1,430,400.00	0.73

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

本报告期期初基金份额总额	201,854,322.96
本报告期基金总申购份额	1,550,571.28
减：本报告期基金总赎回份额	9,962,695.63
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	193,442,198.61

§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、国泰目标收益保本混合型证券投资基金基金合同

2、国泰目标收益保本混合型证券投资基金托管协议

3、国泰目标收益保本混合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

国泰上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金联接基金

【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

2.1基金产品概况

基金简称	国泰上证5年期国债ETF联接
基金主代码	020035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年3月7日
报告期末基金份额总额	249,275,149.10份
投资目标	通过主要投资于目标ETF，紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金为目标ETF的联接基金，以目标ETF作为其主要投资标的，方便特定的客户群通过本基金投资目标ETF。本基金并不参与目标ETF的管理。 在投资运作过程中，本基金将在综合考虑各规、风险、效率、成本等因素的基础上，决定采用一级市场申购赎回的方式或二级市场买卖的方式投资于目标ETF。本基金投资于目标ETF的方式以申购和赎回为主，但在目标ETF二级市场流动性较好的情况下，为了更好地实现本基金的投资目标，减小与业绩比较基准的跟踪偏离度和跟踪误差，也可以通过二级市场交易买卖目标ETF。在正常市场情况下，本基金与业绩比较基准的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.3%，年跟踪误差不超过4%。如因指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：上证5年期国债指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5% 如果目标ETF变更其标的指数，或者中证指数有限公司变更或停止上证5年期国债指数的编制及发布，或者上证5年期国债指数被其他指数所替代，或者由于指数编制方法等重大变更导致上证5年期国债指数不宜继续作为本基金的标的指数，或者证券市场有其他代表性更强、更适合于投资的指数推出，基金管理人依据维护投资人合法权益的原则，经与基金托管人协商一致，在履行适当程序后有权变更本基金的标的指数并相应地变更业绩比较基准，而无须召开基金份额持有人大会。
风险收益特征	本基金属于债券基金，其预期收益及风险水平低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。本基金属于国债指数基金，是债券基金中投资风险较低的品种。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

下属两级基金的基金简称	国泰上证5年期国债ETF联接A	国泰上证5年期国债ETF联接C
下属两级基金的交易代码	020035	020036
报告期末下属两级基金的份额总额	128,581,070.37份	120,694,078.73份

2.1.1目标基金基本情况

基金名称	上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	511010
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2013年3月5日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2013年3月25日
基金管理人名称	国泰基金管理有限公司
基金托管人名称	中国建设银行股份有限公司

2.1.2目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金为指数基金，采用优化抽样复制法。 通过对标的指数中各成份国债的历史数据和流动性分析，选取流动性较好的国债构建组合，对标的指数的久期等指标进行跟踪，达到复制标的指数，降低交易成本的目的。 在正常市场情况下，本基金的风险控制目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%，年化跟踪误差不超过2%。如因标的指数编制规则调整等其他原因，导致基金跟踪偏离度和跟踪误差超过了上述范围，基金管理人应采取合理措施，避免跟踪偏离度和跟踪误差的进一步扩大。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为标的指数收益率，即上证5年期国债指数收益率。
风险收益特征	本基金属于债券基金，其预期收益及风险水平低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金，是债券基金中投资风险较低的品种。 本基金采用优化抽样复制策略，跟踪上证5年期国债指数，其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。

§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)	
	国泰上证5年期国债ETF联接A	国泰上证5年期国债ETF联接C
1.本期已实现收益	-1,146,662.19	-1,274,325.55
2.本期利润	-3,097,100.47	-3,567,338.41
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0218	-0.0240
4.期末基金资产净值	123,659,105.25	115,773,386.27
5.期末基金份额净值	0.962	0.959

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、国泰上证5年期国债ETF联接A：

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	-2.24%	0.17%	-2.65%	0.15%	0.41%	0.02%

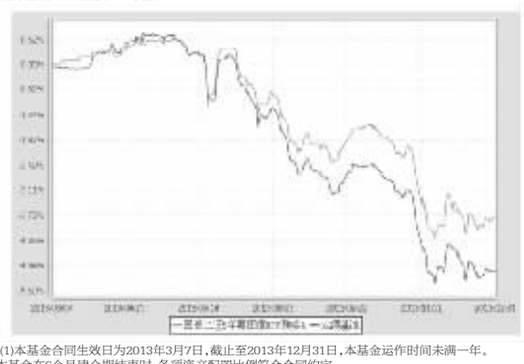
2、国泰上证5年期国债ETF联接C：

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	-2.34%	0.18%	-2.65%	0.15%	0.31%	0.03%

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

国泰上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金联接基金
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3月7日至2013年12月31日)

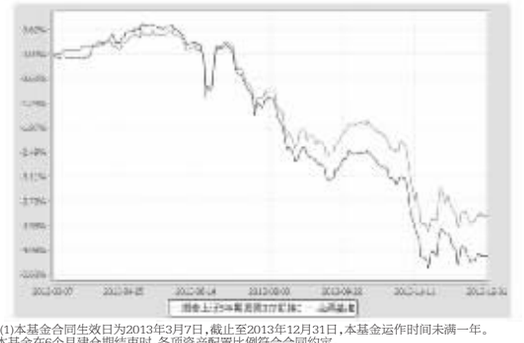
1. 国泰上证5年期国债ETF联接A：



注：(1)本基金合同生效日为2013年3月7日，截止至2013年12月31日，本基金运作时间未满一年。

(2)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. 国泰上证5年期国债ETF联接C：



注：(1)本基金合同生效日为2013年3月7日，截止至2013年12月31日，本基金运作时间未满一年。

(2)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

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，各项改革也围绕更好地促进改革开展开。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旦身杠杆水平使货币市场利率下行成为空想。

作为跟踪标的指数的被动型基金，本基金采用优化抽样复制法，选取市场流动性较好的国债构建组合。

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-2.16%，同期业绩比较基准收益率为-2.79%。

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7.5%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，去库存周期开始，短期经济走势也不会太乐观。

随着四季度债券市场的进一步走弱，目前国债收益率已处于历史高位，经济基本面已经不是主导国债走势的主要因素，市场的流动性、货币政策导向成为决定收益率走势的关键。但从中长期看，基本面仍然是最关键的因素，在疲弱的经济、不高的通胀状态下，当前的国债收益率已经具有良好的配置价值。

本基金主要投资于4-7年期国债，符合目前国债期货的交割券规则，可作为替代现货的工具。投资者可以积极利用本基金与国债期货进行套利、套保交易。

§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	835,982,438.65	93.70
	其中：债券	835,982,438.65	93.70
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	32,300,000.00	3.62
	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	5,871,478.53	0.66
6	其他各项资产	17,989,166.99	2.02
7	合计	892,143,084.17	100.00

注：上述债券投资包括可退替代款估值增值。

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	835,982,438.65	93.76
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	835,982,438.65	93.76

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	011342008	13中航空SCP008	200,000	20,000,000.00	8.35
2	011317007	13华电SCP007	200,000	19,952,000.00	8.33
3	130007	13附息国债07	100,000	9,944,000.00	4.15
4	019307	13国债07	23,000	2,287,120.00	0.96
5	019313	13国债13	1,418,370	134,050,148.70	15.03
6	019315	13国债15	1,399,280	131,056,564.80	14.70
7	019303	13国债03	1,054,830	98,710,991.40	11.07
8	019320	13国债20	807,450	78,379,171.50	8.79
9	130015	13附息国债15	800,000	74,928,000.00	8.40

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	4,694.17
2	应收证券清算款	1,503,544.94
3	应收股利	-
4	应收利息	16,480,927.88
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,989,166.99

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

本报告期期初基金份额总额	13,806,287.00
本报告期基金总申购份额	3,430,000.00
减：本报告期基金总赎回份额	7,980,000.00
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	9,256,287.00

§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、关于同意上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金募集的批复

2、上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金基金合同

3、上证5年期国债交易型开放式指数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

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