国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

2014 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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年一月二十一日

§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1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2014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	418,177,441.03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(2014年10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	7,214,706.71
2.本期利润	7,513,755.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0162
4.期末基金资产净值	427,809,702.42
5.期末基金份额净值	1.023

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。

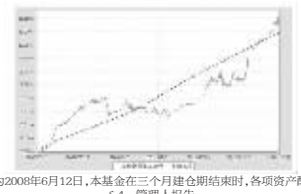
3.2 基金净值表现

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	1.59%	0.32%	0.90%	0.00%	0.69%	0.32%

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2014年12月31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		
邱晓华	本基金的基金经理、国泰目标收益保本混合、国泰安康养老定期支付混合、国泰大宗商品的基金经理	2011-06-15	-	13年	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月至2014年6月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基金的基金经理;2014年5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;2014年11月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)的基金经理。
娄南林	本基金的基金经理、国泰货币市场、国泰创利债券(原国泰6个月短期理财债券)、国泰保本混合、国泰现金管理货币、国泰目标收益保本混合、国泰淘金互联网的基金经理	2013-09-25	-	6年	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月起担任国泰货币市场证券投资基金及国泰现金管理货币市场基金的基金经理。2013年3月至2014年12月30日兼任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金的基金经理,2013年9月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月起任国泰淘金互联网债券型证券投资基金的基金经理,2014年12月30日起兼任国泰创利债券型证券投资基金(原国泰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 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“新常态”的背景下,宏观经济政策以促进经济结构调整为主要任务,经济领先指标震荡反复,同步指标屡创新低。

四季度,货币政策通过MLF等新设货币政策工具加强定向宽松,同时进一步下调正回购利率,刺激以银行理财资金为代表的债券配置需求,加上债券供给相对放缓,10月份债券收益率加速下行,至11月21日央行不对称降息,债市继续上演三季度的牛市行情。但12月8日中证登关于受易所企业债质押回购新规使得投资人担心去杠杆的流动性风险,部分机构投资人清仓赎回债券型基金引发信用债市场剧烈调整,叠加新股申购和年底资金面相对紧张的市场环境,短短2周时间可吐债券价格全年的大部分涨幅。

四季度A股市场强势上行,以金融、建筑等大盘蓝筹表现抢眼,以创业板为代表的中小市值成长股则有所调整。

就本基金操作而言,由于本基金进入第五个保本期后,整个债券市场各类品种收益率加速下行,再加上基金契约对组合久期的限制,固定收益组合以持有短融为主,并择机买入小比例交易所高等级信用债,为杠杆申购新股提供质押券;权益投资方面,本基金仓位保持在策略区间上限,配置以券商及精选成长股为主,为持有人获取持续稳定的投资回报。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2014年第四季度的净值增长率为1.59%,同期业绩比较基准收益率为0.90%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

预计中国政府将下调2015年经济增长目标至7%左右,后续影响国内经济形势的因素集中于房地产市场,我们坚持认为稳定房地产市场的政策工具储备较多,经济快速下跌的概率很小。海外市场波动是国内经济政策制定面临的最大不确定性因素。在经济“新常态”的背景下,货币政策边际坚持松紧适度,按照调控“短端利率走廊、中期政策利率”的传导机制,实现金融支持实体经济脆弱部门的政策目标;财政政策方面较为积极,并推进财税体制改革。

一季度,考虑经济同步指标暂未企稳,通胀水平低位震荡,为基准债券收益率下行提供基本面支撑;但是,新股申购、春节前资金需求较大等因素使得资金面处于相对紧平衡的状态,较大的资金面波动预期,以及市场风险偏好的上升使得固定收益类资产相对吸引力下降。信用债市场方面关注信用债到期高峰偿还,产能过剩行业资金链断裂引起的违约担忧对信用利差的冲击,规避低等级债券;在规范管理地方政府性债务的背景下,城投债市场将出现分化。

2015年将是A股市场充满机会的一年。在经历过前期大幅上涨后,市场乐观情绪得到宣泄,一些利好因素被过度放大解读,同时一季度资金面有可能因新股申购、春节等因素出现阶段性的偏紧,因此股市有较大概率转入震荡上行,以结构性行情为主。一批过度炒作的主题性个股将会回归理性,而基本面扎实、业绩增长稳定、符合改革方向的行业将会在估值修复和业绩增长的双轮驱动下,继续有良好表现。

在进入第五个保本期后,权益策略将继续保持积极风格,维持较高仓位的同时,精选个股,积极把握阶段性和结构性机会。

固定收益投资操作方面,在跟踪经济增长、通胀、货币政策操作和资金价格的基础上,保持现有投资组合,债券类资产比例不超过基金资产净值的100%,组合久期控制在2年以内,通过交易所杠杆管理新股申购和可转债新债申购所需的流动性,争取基金资产净值稳定增长。

§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	62,459,453.81	12.47
	其中:股票	62,459,453.81	12.47
2	固定收益投资	406,411,335.24	81.16
	其中:债券	406,411,335.24	81.16
	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	2,569,417.58	0.51
7	其他资产	29,284,391.24	5.85
8	合计	500,724,597.87	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	500,241.54	0.12
C	制造业	6,427,849.09	1.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,890,532.82	2.08
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,138,157.40	2.14
G	交通运输、仓储和邮政业	1,765,105.72	0.41
H	住宿和餐饮业	1,658,615.94	0.39
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,100,821.93	2.13
J	金融业	11,133,183.47	2.60
K	房地产业	6,146,074.00	1.44
L	租赁和商务服务业	4,716,269.20	1.10
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,982,602.70	0.70
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	62,459,453.81	14.60

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	601688	华泰证券	400,000	9,788,000.00	2.29
2	000685	中山公用	399,934	8,890,532.82	2.08
3	600655	豫园商城	700,000	8,274,000.00	1.93
4	600037	歌华有线	395,808	5,735,257.92	1.34
5	002400	省广股份	200,000	4,334,000.00	1.01
6	600067	冠城大通	500,000	4,050,000.00	0.95
7	002672	东江环保	85,855	2,982,602.70	0.70
8	002475	立讯精密	100,842	2,791,306.56	0.65
9	300033	同花顺	43,648	1,979,873.28	0.46
10	600115	东方航空	340,754	1,765,105.72	0.41

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	20,140,000.00	4.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,006,000.00	2.34
	其中:政策性金融债	10,006,000.00	2.34
4	企业债券	133,593,171.00	31.23
5	企业短期融资券	210,287,000.00	49.15
6	中期票据	20,264,000.00	4.74
7	可转债	12,121,164.24	2.83
8	其他	-	-
9	合计	406,411,335.24	95.00

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	124961	14苏望海	400,000	40,000,000.00	9.35
2	122932	09宜城债	200,000	20,770,000.00	4.85
3	019407	14国债07	200,000	20,140,000.00	4.71
4	041455016	14金凯CP003	200,000	20,130,000.00	4.71
5	041464043	14兵团建工CP001	200,000	20,082,000.00	4.69

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。
5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
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	97,449.26
2	应收证券清算款	21,643,338.87
3	应收股利	-
4	应收利息	7,520,341.38
5	应收申购款	23,261.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,284,391.24

5.11.4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	110011	歌华转债	5,306,800.00	1.24

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

报告期期初基金份额总额	480,146,033.87
报告期基金总申购份额	2,702,620.74
减:报告期基金总赎回份额	64,671,213.58
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	418,177,441.03

§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。
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、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金合同
2、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金托管协议
3、关于同意国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)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
二〇一五年一月二十一日

国泰双利债券证券投资基金

2014 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:二〇一五年一月二十一日

§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2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰双利债券	
基金主代码	020019	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2009年3月11日	
报告期末基金份额总额	145,968,775.50份	
投资目标	通过主要投资于债券等固定收益类品种,在严格控制风险和保持基金资产流动性的前提下,力争为基金份额持有人谋求较高的当期收入和投资总回报。	
投资策略	本基金大类资产配置通过对未来一段时间股票、债券市场相对收益率的评价,主动调整股票、债券类资产在给定区间内的动态配置,以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上,优化投资组合。 本基金将主要通过久期调整、收益率曲线、债券类属配置、骑乘策略、息差策略、利差策略、信用策略等构建固定收益类资产组合。 本基金将通过新股申购策略,以及精选高分红能力和良好盈利增长能力的上市公司来构建股票投资组合。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率×90%+上证红利指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。	
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	
下属分级基金的基金简称	国泰双利债券A	国泰双利债券C
下属分级基金的交易代码	020019	020020
报告期末下属分级基金的份额总额	86,823,778.21份	59,144,997.29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10月1日-2014年12月31日)	
	国泰双利债券A	国泰双利债券C
1.本期已实现收益	14,555,819.85	5,714,151.95
2.本期利润	10,896,693.05	2,854,584.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.0364	0.0395
4.期末基金资产净值	96,990,563.68	65,241,294.98
5.期末基金份额净值	1.117	1.103

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

国泰双利债券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	-3.12%	0.91%	6.46%	0.23%	-9.58%	0.68%

国泰双利债券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	-3.25%	0.92%	6.46%	0.23%	-9.71%	0.69%

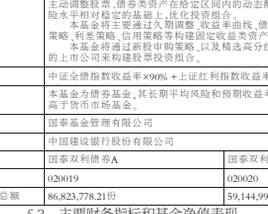
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰双利债券证券投资基金
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
(2009年3月11日至2014年12月31日)

国泰双利债券A

注:本基金的合同生效日为2009年3月11日。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。

国泰双利债券C



注:本基金的合同生效日为2009年3月11日。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		
吴晓	本基金的基金经理、国泰信用互利分级债券、国泰金龙债券的基金经理、绝对收益投资(事业)部总监助理	2013-10-25	-	12年	硕士研究生,CFA,FRM。2001年6月加入国泰基金管理有限公司,历任股票交易员、债券交易员;2004年9月至2005年10月,英国城市大学卡斯商学院金融系学习;2005年10月至2008年3月在国泰基金管理有限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,2009年4月至2010年3月在国泰基金管理有限公司任投资经理。2010年4月起担任国泰金龙债券证券投资基金的基金经理;2010年9月至2011年11月担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理;2011年12月起任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理;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的基金经理,2013年10月起兼任国泰双利债券证券投资基金的基金经理。2014年3月起任绝对收益投资(事业)部总监助理。

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

四季度全球主要经济体的经济增长前景依然不明朗,虽然三季度美国经济增速年化达到了5%,创十一年来的新高,推动美元指数创出近年来的新高,但是最新公布的十二月ISM制造业PMI降至近半年的新低55.5%,其中新订单指数及物价支付指数分别降至近七个月和一年半以来新低,这表明其经济复苏的基础依然不够稳固,而欧洲十二月的综合PMI指标仅仅为51.4%,是十七个月来的新低,其经济增长依然任重而道远。而我国四季度的经济增长也是差强人意,前期公布的十二月中采PMI为50.1%,创下近十八个月的新低,中采PMI的持续回落表明经济继续环比回落,其中制造业生产指数下降0.3%至52.2%,表明工业增长大概率继续回落,而新订单回落0.5%至50.4%,表明内需非常疲弱,虽然新出口订单回升0.7%至49.1%,但是也表明外需虽有回升但对总体需求的边际贡献有限。面对经济增长的现况,国家出台了一系列稳增长的举措,包括非对称降息,保证市场的流动性,放松房地产市场调控措施,加大铁路等基础设施建设力度等等。四季度A股市场呈现出井喷行情,上证综指大幅上涨36.84%,为2008年以来的最大单季涨幅,同时市场结构分化显著,非银金融、建筑和银行的行业涨幅超过50%,而电子、计算机、医药和传媒等行业则小幅下跌。

四季度组合的结构进行了较大幅度的调整,增持了非银金融、建筑和机械等行业,减持了食品饮料、计算机和医药等行业。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2014年第四季度的净值增长率为3.09%,同期业绩比较基准收益率为34.58%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

虽然经济数据显示目前的经济复苏依然不明显,但是随着国家稳增长措施的不断落实,预计未来逐步转好是大概率事件,我们将密切关注实体经济的复苏情况,关注“一路一带”国家战略的实施、经济结构的转型所带来的经济运行效率和质量的提升、铁路和核电等行业建设的推进等等。经过前期的大幅上涨,市场累积的风险也在增加,波动会加大,但是随着市场被有效激活,财富效应开始显现,我们对于一季度的市场持相对乐观的态度,将在注重控制风险的情况下,在投资策略方面努力做到自上而下和自下而上相结合,用积极的心态把握投资机会。本基金下一阶段将重点关注以下几个方面的投资机会:(1)行业地位突出,估值低的优质蓝筹股;(2)符合国家产业结构调整规划,在未来产业升级过程中受益的优势装备制造业;(3)未来市场空间广阔,成长性好的新兴产业龙头企业;(4)具有核心竞争力,估值水平合理的优质消费品行业龙头;(5)业绩弹性大,与固定资产投资密切相关的周期性行业龙头;(6)在国企改革和兼并重组过程中受益的龙头企业;(7)符合国家区域经济振兴规划,在未来区域振兴过程中受益的优质企业。

本基金将一如既往的恪守基金契约,在价值投资理念的指导下,精选个股,注重组合的流动性,力争在有效控制风险的情况下为投资者创造最大的价值。

§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	9,433,600.00	5.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	265,814,282.30	92.89
5	企业短期融资券	49,980,000.00	30.81
6	中期票据	-	-
7	可转债	6,047,606.60	3.73
8	其他	-	-
9	合计	265,814,282.30	163.85

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	8,433,600.00	5.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	201,353,075.70	124.11
5	企业短期融资券	49,980,000.00	30.81
6	中期票据	-	-
7	可转债	6,047,606.60	3.73
8	其他	-	-
9	合计	265,814,282.30	163.85

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	122776	11新光债	330,000	33,227,700.00	20.48
2	122575	12肥城债	299,900	30,439,850.00	18.76
3	124043	12深立业	219,000	21,691,950.00	13.37
4	122752	11大丰港	179,850	18,524,550.00	11.42
5	122833	11赣城债	170,000	17,035,700.00	10.50

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。
5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
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	671.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,683,060.07
5	应收申购款	1,252,678.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,941,409.99

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
本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	国泰双利债券A	国泰双利债券C
报告期期初基金份额总额	374,420,838.16	79,453,999.43
报告期基金总申购份额	10,523,843.28	10,592,913.55
减:报告期基金总赎回份额	298,120,903.23	30,901,915.69
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	86,823,778.21	59,144,997.29

§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

单位:份

项目	国泰双利债券A	国泰双利债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	18,655,783.58	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	18,655,783.58	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	12.78	-

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,本基金的基金管理人未运用固有资金交易本基金。

§8影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年11月03日发布公告,聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§9备查文件目录

9.1备查文件目录
1、关于同意国泰双利债券证券投资基金募集的批复
2、国泰双利债券证券投资基金合同
3、国泰双利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
9.2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