富国城镇发展股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

基金管理人:富国基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2014年04月21日

§1 重要提示

富国基金管理有限公司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4月17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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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1月28日起至2014年3月31日。

§2 基金产品概况

基金简称	富国城镇发展股票
基金主代码	000471
交易代码	000471
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年01月28日
报告期末基金份额总额(单位:份)	437,530,052.94
投资目标	本基金主要投资于城镇发展相关股票,通过精选个股和风险控制,力求为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金采取"自上而下"的方式进行大类资产配置,根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是一只主动投资的股票型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	富国基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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01月28日-2014年03月31日)
1.本期已实现收益	14,168,193.11
2.本期利润	6,451,851.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.0147
4.期末基金资产净值	443,981,904.71
5.期末基金份额净值	1.015

注:本基金合同于2014年1月28日生效,自合同生效日起至本报告期末不足一个季度。

上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(例如,开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。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。

3.2 基金净值表现

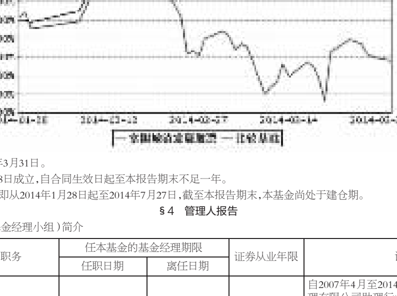
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
自基金合同生效日起至今	1.50%	1.26%	-2.18%	0.98%	3.68%	0.28%

注:本基金合同于2014年1月28日生效,自合同生效日起至本报告期末不足一个季度。

自基金合同生效日起至今指2014年1月28日-2014年3月31日

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



注:截止日期为2014年3月31日。

本基金于2014年1月28日成立,自合同生效日起至本报告期末不足一年。

本基金建仓期6个月,即从2014年1月28日起至2014年7月27日,截至本报告期末,本基金尚处于建仓期。

§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		
汪鸣	本基金基金经理	2014-01-28	—	8年	自2007年4月至2014年1月历任富国基金管理有限公司助理行业研究员、行业研究员、高级行业研究员。2014年1月起任富国城镇发展股票型证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期,富国基金管理有限公司作为富国城镇发展股票型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国城镇发展股票型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,以尽可能减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,无损害基金持有人利益的行为,基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据相关法规要求,结合实际情况,制定了内部的《公平交易管理办法》,对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节,实行事前控制、事中监控、事后评估及反馈的流程化管理。在制度、操作层面确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会,并保持各组合的独立投资决策权。

事前控制主要包括:1、一级市场,通过标准化的办公流程,对关联方审核、价格公允性判断及证券公平分配等相关环节进行控制;2、二级市场,通过交易系统的投资备选库、交易对手库及授权管理,对投资标的、交易对手和操作权限进行自动化控制。

事中监控主要包括组合间相同投资标的的交易方向、市场冲击的控制,银行间市场交易价格的公允性评估等。1、将主动投资组合的同日反向交易列为限制行为,非经特别控制流程审核同意,不得进行;对于同日同向交易,通过交易系统对组合间的交易公平性进行自动化处理。2、同一基金经理管理的不同组合,对同一投资标的采用相同投资策略的,必须通过交易系统采取同时、同价下达投资指令,确保公平对待其所管理的组合。

事后评估及反馈主要包括组合间同一投资标的的临近交易日的同向交易和反向交易的合理性分析评估,以及不同时间窗口下(1日、3日、5日)的季度公平性交易分析评估等。1、通过公平性交易的事后分析评估系统,对涉及公平性交易的投资行为进行分析评估,分析对象涵盖公募、年金、社保及专户产品,并重点分析同类组合(股票型、混合型、债券型)间、不同产品间以及同一基金经理管理不同组合间的交易行为,若发现异常交易行为,监察稽核部视情况要求相关当事人做出合理性解释,并按法规要求上报辖区监管机构。2、季度公平性交易分析报告按规定经基金经理或投资经理签字,并经督察长、总经理审阅签字后,归档保存,以备后查。

本报告期内公司旗下基金严格遵守公司的相关公平交易制度,未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面,报告期内本组合与其他投资组合之间,因组合流动性管理或投资策略调整需要,出现2次同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

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1季度,宏观经济增速回落,市场对未来经济增长预期经历了悲观寻底到政策托底的变化。近期房地产市场基本面走弱给后期投资增加了不确定性。市场风格经历了3月的风格转换,低估值蓝筹股涨幅超越市场。

本基金1季度成立加仓较快,配置风格整体平衡。力争摆脱由市场预期变化带动风格切换以获取研究的超额受益,个股选择上获得了一定的超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期,本基金净值增长率1.50%,同期业绩比较基准收益率-2.18%。

§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	377,915,989.04	83.05
	其中:股票	377,915,989.04	83.05
2	固定收益投资	—	—
	其中:债券	—	—
	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	68,543,109.95	15.06
6	其他资产	8,603,235.75	1.89
7	合计	455,062,334.74	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	154,918,594.28	34.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	42,259,831.92	9.52
E	建筑业	5,260,352.42	1.18
F	批发和零售业	38,864,069.40	8.75
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	23,714,189.14	5.34
J	金融业	—	—
K	房地产业	56,457,597.20	12.72
L	租赁和商务服务业	22,515,750.00	5.07
M	科学研究和技术服务业	5,650,000.00	1.27
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	28,275,604.68	6.37
S	综合	—	—
	合计	377,915,989.04	85.12

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	000712	锦龙股份	1,577,448	42,259,831.92	9.52
2	000963	华东医药	864,030	38,864,069.40	8.75
3	000671	阳光城	4,000,000	37,800,000.00	8.51
4	300133	华策影视	1,200,153	28,275,604.68	6.37
5	600894	广日股份	1,963,099	25,186,560.17	5.67
6	002176	江特电机	2,000,836	23,009,614.00	5.18
7	300058	蓝色光标	450,315	22,515,750.00	5.07
8	000748	长城信息	1,000,850	19,646,685.50	4.43
9	600208	新湖中宝	6,000,000	17,760,000.00	4.00
10	600446	金证股份	450,000	12,370,500.00	2.79

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注:本基金本报告期末未持有债券资产。

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

注:本基金本报告期末未持有债券资产。

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

注: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

注: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

注:本基金本报告期末未投资股指期货。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则,主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,降低股票仓位频繁调整的交易成本。

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

本基金根据基金合同的约定,不允许投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本基金持有的华策影视于2013年11月8日公告其重大资产重组相关方因涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查,导致其本次重大资产重组被暂停,并可能存在被终止的风险。

基金管理人将密切跟踪相关进展,遵循价值投资的理念进行投资决策。

本基金持有的其余九名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

5.10.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	117,887.96
2	应收证券清算款	8,469,416.62
3	应收股利	—
4	应收利息	15,931.17
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	8,603,235.75

5.10.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000712	锦龙股份	42,259,831.92	9.52	问题核查
2	600446	金证股份	12,370,500.00	2.79	筹划重大事项

5.10.6投资组合报告附注的其他文字描述部分。

因四舍五入原因,投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

基金合同生效日(2014年01月28日)基金份额总额	437,530,052.94
本报告期(2014年1月28日(基金合同生效日)至2014年3月31日)基金总申购份额	—
减:本报告期(2014年1月28日(基金合同生效日)至2014年3月31日)基金总赎回份额	—
本报告期(2014年1月28日(基金合同生效日)至2014年3月31日)基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	—
报告期期末基金份额总额	437,530,052.94

§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

基金合同生效日(2014年01月28日)基金份额总额	—
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	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	—

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年2月7日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立富国城镇发展股票型证券投资基金的文件
2、富国城镇发展股票型证券投资基金基金合同
3、富国城镇发展股票型证券投资基金托管协议
4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
5、富国城镇发展股票型证券投资基金财务报表及报表附注
6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心二期16-17层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。

咨询电话:95105686、4008880688(全国统一,免长途话费)

公司网址:http://www.fullgoal.com.cn

富国基金管理有限公司
2014年04月21日

富国恒利分级债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

基金管理人:富国基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2014年04月21日

§1 重要提示

富国基金管理有限公司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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月17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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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1月1日起至2014年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	富国恒利分级债券	
基金主代码	000382	
基金运作方式	契约型。 本基金以"运作周年滚动"的方式运作。恒利A自基金合同生效日起运作每3个月开放一次申购赎回,该开放日的日期应为基金合同生效日的季度对日。恒利B在任一运作周年内封闭运作,仅在每个运作周年到期日开放申购和赎回一次。每次开放仅开放一个工作日。	
基金合同生效日	2013年12月09日	
报告期末基金份额总额	273,105,905.78	
投资目标	本基金在追求基金资产长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金将采用自上而下的方法对基金资产进行动态的整体资产配置和类属资产配置。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,根据整体资产配置策略动态调整大类金融资产的比例;在充分分析债券市场环境及市场流动性的基础上,根据类属资产配置策略对投资组合类属资产进行最优化配置和调整。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为中央国债登记结算有限责任公司编制并发布的中债综合财富指数。	
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较低风险品种,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	富国基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	恒利A	恒利B
下属两级基金的交易代码	000383	000384
报告期末下属两级基金的份额总额(单位:份)	146,652,451.46	126,453,454.32
下属两级基金的风险收益特征	恒利A份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。	恒利B份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。

§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01月01日-2014年03月31日)
1.本期已实现收益	4,012,077.89
2.本期利润	2,722,471.78
3.加权平均基金份额本期利润	0.0071
4.期末基金资产净值	273,225,678.15
5.期末基金份额净值	1.000

注:上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(例如,开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。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。

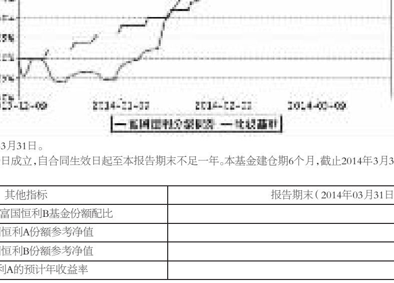
3.2 基金净值表现

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%	0.05%	2.46%	0.08%	-1.81%	-0.03%

注:过去三个月指2014年1月1日—2014年3月31日

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



注:截止日期为2014年3月31日。

本基金于2013年12月9日成立,自合同生效日起至本报告期末不足一年。本基金建仓期6个月,截止2014年3月31日本基金仍处于建仓期。

3.3 其他指标

其他指标	报告期末(2014年03月31日)
富国恒利A与富国恒利B基金份额配比	1.159734641:1
期末富国恒利A份额参考净值	1.003
期末富国恒利B份额参考净值	0.997
富国恒利A的预计年收益率	5%

§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		
邹卉	本基金基金经理兼任富国天时货币市场基金基金经理、富国新天锋定期开放债券型证券投资基金基金经理、富国纯债债券型发起式证券投资基金基金经理、富国信用债债券型证券投资基金基金经理、富国强收益定期开放债券型证券投资基金基金经理	2014-03-26	—	9年	硕士,曾任上海国泰人寿保险有限公司投资部投资助理,东方基金管理有限公司债券研究员,自2008年9月至2011年7月任富国基金管理有限公司债券研究员,自2011年8月起任富国天时货币市场基金基金经理,2012年5月起任富国新天锋定期开放债券型证券投资基金基金经理,2012年11月起任富国纯债债券型发起式证券投资基金基金经理,2013年6月起任富国信用债债券型证券投资基金基金经理,2013年12月起任富国强收益定期开放债券型证券投资基金基金经理,2014年3月起任富国恒利分级债券型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格,中国国籍。
刁羽	本基金前任基金经理	2013-12-09	2014-03-26	8年	博士,曾任国泰君安证券股份有限公司固定收益部研究员、交易员,浦银安盛基金管理有限公司基金经理助理,2009年6月至2010年6月任富国基金管理有限公司富国天时货币市场基金基金经理助理,2010年6月至2013年3月任富国天时货币市场基金基金经理,2010年11月至2013年9月兼任富国汇利分级债券型证券投资基金基金经理,2013年9月至2014年3月任富国汇利回报分级债券型证券投资基金基金经理,2011年5月至2014年3月任富国天盈分级债券型证券投资基金基金经理,2013年6月至2014年3月任富国目标收益一年期纯债债券型证券投资基金基金经理,2013年9月至2014年3月任富国目标收益两年期纯债债券型证券投资基金基金经理,2013年12月至2014年3月任富国恒利分级债券型证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期,富国基金管理有限公司作为富国恒利分级债券型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国恒利分级债券型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,以尽可能减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,无损害基金持有人利益的行为,基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据相关法规要求,结合实际情况,制定了内部的《公平交易管理办法》,对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节,实行事前控制、事中监控、事后评估及反馈的流程化管理。在制度、操作层面确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会,并保持各组合的独立投资决策权。

事前控制主要包括:1、一级市场,通过标准化的办公流程,对关联方审核、价格公允性判断及证券公平分配等相关环节进行控制;2、二级市场,通过交易系统的投资备选库、交易对手库及授权管理,对投资标的、交易对手和操作权限进行自动化控制。

事中监控主要包括组合间相同投资标的的交易方向、市场冲击的控制,银行间市场交易价格的公允性评估等。1、将主动投资组合的同日反向交易列为限制行为,非经特别控制流程审核同意,不得进行;对于同日同向交易,通过交易系统对组合间的交易公平性进行自动化处理。2、同一基金经理管理的不同组合,对同一投资标的采用相同投资策略的,必须通过交易系统采取同时、同价下达投资指令,确保公平对待其所管理的组合。

事后评估及反馈主要包括组合间同一投资标的的临近交易日的同向交易和反向交易的合理性分析评估,以及不同时间窗口下(1日、3日、5日)的季度公平性交易分析评估等。1、通过公平性交易的事后分析评估系统,对涉及公平性交易的投资行为进行分析评估,分析对象涵盖公募、年金、社保及专户产品,并重点分析同类组合(股票型、混合型、债券型)间、不同产品间以及同一基金经理管理不同组合间的交易行为,若发现异常交易行为,监察稽核部视情况要求相关当事人做出合理性解释,并按法规要求上报辖区监管机构。2、季度公平性交易分析报告按规定经基金经理或投资经理签字,并经督察长、总经理审阅签字后,归档保存,以备后查。

本报告期内公司旗下基金严格遵守公司的相关公平交易制度,未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面,报告期内本组合与其他投资组合之间未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况,亦未受到监管机构的相关调查。

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年一季度实体经济下行压力加大,通胀压力也跟随下行。央行在货币政策上同时继续利用公开市场操作进行货币市场流动性调控,同时在季度末时启用汇率政策,以缓解热钱流入压力。一季度由于热钱因素,再加上经济下行趋势下货币政策转向宽松,节后银行间资金面较为宽裕,回购利率大幅下行。短期类债券收益率也跟随下行,中高等级长期类债券亦跟随上涨。但由于受到个别信用事件冲击影响,信用风险呈扩大趋势,低等级城投债和大部分公司债走势较弱。

本季度,基金管理人坚持严格按照基金合同进行投资管理,在配置策略上,根据债市总体机会大于风险和信用利差将扩大的判断,在建仓期采取了快速建仓策略,配置主体以1到2年左右中高等级城投债和部门期限较短公司债为主。

未来一个季度,预计债券市场走势将趋于平稳,投资上仍以精选个券,保持组合流动性同时,获取较高票息收益为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期,本基金净值增长率0.65%,同期业绩比较基准收益率2.46%。

§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	233,715,676.22	83.88
	其中:债券	233,715,676.22	83.88
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	20,000,000.00	7.18
	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	12,890,457.51	4.63
6	其他资产	12,021,543.33	4.31
7	合计	278,627,677.06	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有股票资产。

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

注:本基金本报告期末未持有股票资产。

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	—	—
	其中:政策性金融债	—	—
4	企业债券	233,715,676.22	85.54
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	—	—
8	其他	—	—
9	合计	233,715,676.22	85.54

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	112028	11冀能债	270,000	26,962,200.00	9.87
2	122819	11常城建	255,200	25,392,400.00	9.29
3	122033	09富力债	206,570	20,818,124.60	7.62
4	122975	09济城建	200,000	19,540,000.00	7.15
5	122954	09武进债	179,750	17,705,375.00	6.48

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

注: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

注: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

注:本基金本报告期末未投资股指期货。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金根据基金合同的约定,不允许投资股指期货。

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

本基金根据基金合同的约定,不允许投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

报告期内本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本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

本基金本报告期末未持有股票资产。

5.10.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	869.38
2	应收证券清算款	5,531,443.22
3	应收股利	—
4	应收利息	6,489,230.73
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	12,021,543.33

5.10.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

注:本基金本报告期末未持有股票资产。

5.10.6投资组合报告附注的其他文字描述部分。

因四舍五入原因,投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	A级	B级
报告期期初基金份额总额	295,242,257.15	126,453,454.32
报告期期间基金总申购份额	37,392,463.11	—
减:报告期期间基金总赎回份额	185,982,268.80	—
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	—	—
报告期期末基金份额总额	146,652,451.46	126,453,454.32

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	—
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	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	—

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立富国恒利分级债券型证券投资基金的文件
2、富国恒利分级债券型证券投资基金基金合同
3、富国恒利分级债券型证券投资基金托管协议
4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
5、富国恒利分级债券型证券投资基金财务报表及报表附注
6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心二期16-17层

8.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。

咨询电话:95105686、4008880688(全国统一,免长途话费)

公司网址:http://www.fullgoal.com.cn

富国基金管理有限公司
2014年04月21日

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:宁波银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月二十一日

§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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月17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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰民益灵活配置混合(LOF)
基金主代码	160220
交易代码	160220
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2013年12月30日
报告期末基金份额总额	1,154,589,774.75份
投资目标	前瞻性把握不同时期股票市场、债券市场、银行间市场的收益率,在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析,预测宏观经济的发展趋势,并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率,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。 2、股票投资策略 在新股投资方面,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。 3、固定收益品种投资策略 本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括:久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。 4、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,旨在通过股指期货实现基金的套期保值。 5、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	五年期银行定期存款利率(税后)+1%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	宁波银行股份有限公司

§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 (2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	19,691,176.05
2.本期利润	26,588,984.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0190
4.期末基金资产净值	1,173,987,833.31
5.期末基金份额净值	1.017

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	1.70%	0.10%	1.42%	0.02%	0.28%	0.08%

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

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)
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12月30日至2014年3月31日)

注:(1)本基金合同生效日为2013年12月30日,截止至2014年3月31日,本基金运作时间未满一年。
(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		
张一格	本基金的基金经理、国泰民安增利债券、国泰上证5年期国债ETF、国泰上证5年期国债ETF联接、国泰信用债券、国泰浓益灵活配置混合的基金经理	2013-12-30	-	-	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。

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

一季度经济增长弱于预期,PMI指数在1-2月份持续下行,即使在3月份也仅环比增加0.1%,低于历史同期水平。1-2月工业增加值同比增长8.6%,大幅低于市场预期的9.5%。固定资产投资下滑迅速,制造业投资不见起色,消费增速放缓。贷款和社会融资总额处于低位,CPI、PPI走势也印证着经济数据。总体看,经济下行压力较大。

市场流动性在一季度持续处于偏宽松的状态,尤其是春节过后,资金宽松愈发明显,银行间市场七天回购利率维持在3%-4%之间,相比去年四季度4%-5%的水平有不小的下行。春节后的现金回流以及央行在外汇市场的操作对流动性都产生了正面的影响,但市场依然对中长期流动性持谨慎态度。

受宏观经济疲弱的影响,股票市场在一季度呈现震荡下行走势,沪深300指数整体下跌7.89%。受资金面表现宽裕的影响,债券市场在1、2月份出现反弹行情,城投债和利率债收益率下行幅度较大,但进入3月份以后,市场对后市悲观的预期逐渐占据上风,收益率有所上行。

本基金一季度以同业存款配置为主,在3月份开始逐步加配以短融为主的债券,组合久期保持在低位,取得了一定的绝对收益。权益方面,积极参与新股申购,并少量介入了定向增发和二级市场交易,取得了不错的业绩。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2014年第一季度的净值增长率为1.70%,同期业绩比较基准收益率为1.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从一季度数据看,经济面临较大的下行压力,尤其是内需放缓比较严重,这一方面是去年以来高资金成本和各项风险防控措施带来的影响,另一方面是在促改革、调结构过程中,淘汰落后产能的结果。二季度,政策重点可能会向稳增长倾斜,财政政策将是发力点,货币政策可能会有创新的方式配合相应的资金需求,对债券市场影响应该是中性的。短期内,有稳增长政策的支持,经济增长跌出下限的风险不大,但房地产形势、政府债务等仍需要密切关注。

权益市场方面,经济疲弱且伴随高利率将继续制约大盘指数走势,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、估值合理的公司进行投资。

债券市场将在纠结中前行,一方面基本面、资金面都支持债券市场的向好,但另一方面,市场对去年以来利率市场化、脱媒趋势等因素记忆犹新,预期仍然较为悲观。在这样的条件下,市场极大可能表现为大幅震荡的特点,震荡方向将取决于哪种因素短期内占据上风。不过从中长期看,我们仍然认为高评级债券具有较高的配置价值。

二季度,考虑到本基金的绝对收益特征,在债券配置方面,将采用中高信用评级、短久期的操作策略,等待拐点的明确到来。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、估值合理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	20,529,377.50	1.72
	其中:股票	20,529,377.50	1.72
2	固定收益投资	587,903,644.80	49.32
	其中:债券	587,903,644.80	49.32
	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	124,000,000.00	10.40
	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	304,977,677.60	25.58
7	其他各项资产	154,618,728.08	12.97
8	合计	1,192,029,427.98	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	16,826,277.50	1.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,320,000.00	0.28
E	建筑业	101,100.00	0.01
F	批发和零售业	282,000.00	0.02
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	20,529,377.50	1.75

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	002721	金一文化	836,250	16,616,287.50	1.42
2	600617	联华合纤	200,000	3,320,000.00	0.28
3	600993	马应龙	10,000	159,600.00	0.01
4	002614	蒙发利	5,000	136,000.00	0.01
5	600175	美都控股	20,000	122,400.00	0.01
6	600284	浦东建设	10,000	101,100.00	0.01
7	002648	卫星石化	2,000	55,500.00	0.00
8	002317	众生药业	1,000	18,490.00	0.00

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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	13,606,000.00	1.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	90,095,000.00	7.67
	其中:政策性金融债	90,095,000.00	7.67
4	企业债券	83,082,729.80	7.08
5	企业短期融资券	400,607,000.00	34.12
6	中期票据	-	-
7	可转债	512,915.00	0.04
8	其他	-	-
9	合计	587,903,644.80	50.08

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	126013	08青啤债	565,020	56,456,798.40	4.81
2	011414001	14中粮SCP001	500,000	50,160,000.00	4.27
3	011419002	14国电SCP002	500,000	50,005,000.00	4.26
4	041451008	14北车CP001	400,000	40,132,000.00	3.42
5	011312004	13华能SCP004	300,000	30,153,000.00	2.57

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,旨在通过股指期货实现基金的套期保值。
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	14,081.96
2	应收证券清算款	150,099,727.68
3	应收股利	–
4	应收利息	4,351,038.97
5	应收申购款	83,566.83
6	其他应收款	–
7	待摊费用	70,312.64
8	其他	–
9	合计	154,618,728.08

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	128004	久立转债	512,915.00	0.04

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600617	联华合纤	3,320,000.00	0.28	非公开发行

§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	1,488,545,266.53
本报告期基金总申购份额	256,487,573.27
减:本报告期基金总赎回份额	590,443,065.05
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,154,589,774.75

§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、关于同意国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)募集的批复
2、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)基金合同
3、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)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。
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
二〇一四年四月二十一日