国泰大宗商品配置证券投资基金（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：中国建设银行股份有限公司
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。

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	29,022,581.31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1月1日-2014年3月31日）
1.本期已实现收益	-1,806,411.55
2.本期利润	633,546.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0203
4.期末基金资产净值	24,644,460.44
5.期末基金份额净值	0.849

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

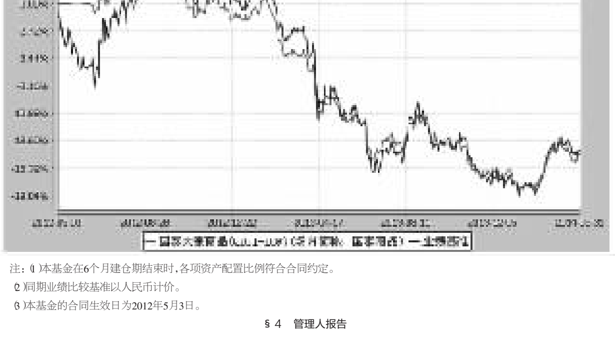
3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.54%	0.49%	4.23%	0.53%	-1.69%	-0.04%

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3月31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3月31日的本报告期内，基金单位净值从0.828元上涨到0.849元，基金在报告期内的净值增长率为2.54%。

本报告期内，大宗商品整体上行，但具体品种分化仍然较大。美联储新任主席耶伦就职后，表现出明显的"鸽派"态度，倾向于持续宽松的货币政策，对大宗商品整体较为有利，其中贵重金属受益最甚，黄金一季度上涨逾7%；美国经济持续良好，复苏势头明确，WTI原油价格上涨超过3%，但更加反映全球其它地区原油需求的布伦特原油价格下滑近3%；中国经济增速放缓势头明显，带动工业金属价格整体下行，铜价下跌逾10%。

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2.54%，同期业绩比较基准收益率为4.23%（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年第二季度，大宗商品市场整体走势仍将维持震荡格局。目前全球经济"双速复苏"的格局明显，美国强劲复苏、欧洲触底回升、新兴市场增速放缓，主要经济体通胀温和甚至有通缩的风险。在全球经济整体缓慢回升的环境下，短期内除能源以外的其它大宗商品品种需求仍将维持低迷，价格上行空间不大。但需要注意的是，过去几年来各经济体超级宽松的货币政策的后遗症尚未完全显现。长期来看，一旦全球经济走出低谷，复苏提速，通胀上行的速度将会超出市场想象，届时大宗商品价格有望出现强烈反弹。

§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	17,194,141.31	68.36
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	3,256,951.94	12.95
8	其他各项资产	4,699,746.77	18.69
9	合计	25,150,840.02	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

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 FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	3,519,173.46	14.28
2	ISHARES S&P GSCI COMMODITY INDEXED TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	3,022,237.58	12.26
3	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	2,997,770.68	12.16
4	POWERSHARES DB BASE METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	2,518,952.74	10.22
5	POWERSHARES DB ENERGY FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	2,160,863.60	8.77
6	ISHARES GOLD TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,247,473.62	5.06
7	POWERSHARES DB PRECIOUS METALS FUND	ETF基金	开放式	DB Commodity Services LLC	1,247,412.10	5.06
8	ISHARES SILVER TRUST	ETF基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	480,257.53	1.95

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	4,698,511.22
3	应收股利	-
4	应收利息	642.08
5	应收申购款	593.47
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,699,746.77

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	34,018,471.24
本报告期基金总申购份额	252,101.90
减：本报告期基金总赎回份额	5,247,991.83
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	29,022,581.31

§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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动披露如下：

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、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

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。

9.3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

国投瑞银中高等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：国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2014年4月21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2014年4月18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	国投瑞银中高等级债券	
基金主代码	000069	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年5月14日	
报告期末基金份额总额	200,865,505.82份	
投资目标	主要投资于中高等级非国家信用债券，通过积极主动的投资管理，力争实现战胜业绩基准的收益。	
投资策略	本基金投资具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的国债、央行票据等国家信用债券，金融债、企业债、公司债、可转债、可分离债存债、次级债、短期融资券、中期票据、资产支持证券、地方政府债、中小企业私募债券等非国家信用债券，债券回购、银行存款等固定收益金融工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种。本基金不参与股票一级市场投资，也不主动从二级市场买入股票、权证。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。 本基金投资于信用等级为AA级或以上的中高等级非国家信用债券的比例不低于基金资产的80%；持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。此外，本基金投资于可转债的比例不高于基金资产净值的10%。	
业绩比较基准	中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的较低风险品种，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	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	国投瑞银中高等级债券A	国投瑞银中高等级债券C
下属两级基金的交易代码	000069	000070
报告期末下属两级基金的份额总额	181,785,472.34	19,080,033.48

§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）	
	国投瑞银中高等级债券A	国投瑞银中高等级债券C
1.本期已实现收益	-551,839.61	-89,919.43
2.本期利润	9,134,600.26	998,361.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.0344	0.0338
4.期末基金资产净值	186,285,248.42	19,499,537.80
5.期末基金份额净值	1.025	1.022

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、以上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（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际利润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

国投瑞银中高等级债券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	3.64%	0.16%	2.34%	0.08%	1.30%	0.08%

国投瑞银中高等级债券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	3.55%	0.16%	2.34%	0.08%	1.21%	0.08%

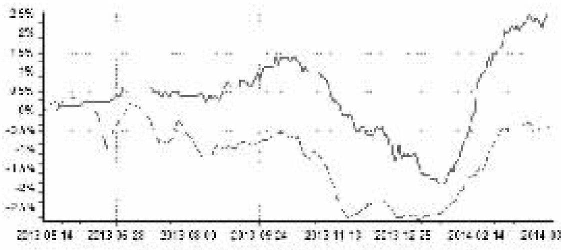
注：1、本基金为债券型基金，主要投资于中高等级非国家信用债券。根据本基金在市场中性预期下的资产配置比例，本基金选取中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%作为本基金的业绩比较基准。

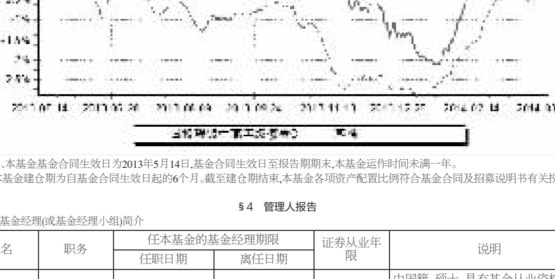
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3、本基金基金合同生效日为2013年5月14日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。

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

国投瑞银中高等级债券A





注：1、本基金基金合同生效日为2013年5月14日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。

2、本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
陈翔凯	本基金基金经理、固定收益部总监	2013年5月14日		17	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2008年5月加入国投瑞银。先后任职于基金投资部、专户投资部。现兼任国投瑞银货币市场基金、国投瑞银双债增利债券基金、国投瑞银稳定增利债券基金、国投瑞银中高等级债券基金、瑞易货币市场基金基金经理。
刘兴旺	本基金基金经理	2013年5月16日		9	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2012年11月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银纯债基金、国投瑞银岁添利一年期定期开放基金和国投瑞银中高等级债券基金基金经理。

注：任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日。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

在报告期内，本基金管理人遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其系列法规和《国投瑞银中高等级债券型证券投资基金基金合同》等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作合法合规，没有损害基金份额持有人利益的行为。

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，本基金管理人严格执行了公平交易相关的系列制度，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待，通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督，形成了有效的公平交易体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

春节前信用产品延续调整走势，利率产品企稳；春节后受流动性宽松支撑，债市收益率整体下行，信用利差收窄。央行节后依照往年惯例开展了正回购操作，但资金回笼力度较为温和，加之外汇占款仍然较高，资金成本一路下行，带动债券收益率曲线陡峭化下行。3月初央行增加28天正回购品种后曾短暂打击了流动性预期，获利了结卖盘增多，债市有所承压，收益率一度回调。随着一季度经济数据的陆续公布，预计市场对经济下行的预期有望进一步巩固，有望修正目前过于陡峭的收益率曲线。

一季度本基金根据规模变化调整仓位，保持适度杠杆水平，同时配置了较多的信用债。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，本基金A类份额净值为1.025元，C类份额净值为1.022元，本报告期A类份额净值增长率为3.64%，C类份额净值增长率为3.55%，同期业绩基准增长率为2.34%，基金净值增长率高于业绩基准收益率，主要是受益市场利率下行，信用利差缩窄，，基金杠杆较高，配置了比较多信用债。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，我们认为今年债市风险整体较去年要小，债市回暖行情可期。随着财政政策向稳增长倾斜，预计货币政策有望维持中性偏松，因此央行有望在现阶段将资金利率维持在相对低水平。因此我们认为利率产品有阶段性的交易机会，信用产品有望获得可预期的票息收益。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	361,539,735.21	94.34
	其中：债券	361,539,735.21	94.34
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	8,065,346.03	2.10
8	其他各项资产	13,613,433.21	3.55
9	合计	383,218,514.45	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投资。

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投资。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	6,355,640.00	3.09
2	央行票据	-	-
3	金融债券	68,953,000.00	33.51
	其中：政策性金融债	68,953,000.00	33.51
4	企业债券	261,204,303.21	126.93
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	9,870,000.00	4.80
7	可转债	15,156,792.00	7.37
8	其他	-	-
9	合计	361,539,735.21	175.69

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	122874	10红投01	379,980	37,998,000.00	18.46
2	124313	13苏家屯	354,120	33,386,433.60	16.22
3	130245	13国开45	300,000	29,439,000.00	14.31
4	122542	12阿信诚	257,860	25,463,675.00	12.37
5	122507	12玉交投	214,360	20,874,376.80	10.14

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投资。

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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证资产。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	131,754.11
2	应收证券清算款	4,221,744.58
3	应收股利	-
4	应收利息	9,234,082.15
5	应收申购款	25,852.37
6	其他应收款	-
8	待摊费用	-
9	其他	-
10	合计	13,613,433.21

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	110017	中海转债	15,156,792.00	7.37

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投资。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金本期未投资托管行股票、未投资控股股东主承销的证券，未从二级市场主动投资分离交易可转债附送的权证，投资流通受限证券未违反相关法规或本基金管理公司的规定。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	国投瑞银中高等级债券A	国投瑞银中高等级债券C
本报告期期初基金份额总额	338,378,729.85	35,487,441.03
本报告期基金总申购份额	6,933,157.99	2,009,248.94
减：本报告期基金总赎回份额	163,526,415.50	18,416,656.49
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	181,785,472.34	19,080,033.48

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内本基金无其他重大事项。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于核准国投瑞银中高等级债券型证券投资基金募集的批复》（证监基金[2013]217号）
《关于国投瑞银中高等级债券型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2013]343号）
《国投瑞银中高等级债券型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银中高等级债券型证券投资基金托管协议》
国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件
本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文
国投瑞银中高等级债券型证券投资基金 2014年第一季度报告原文

9.2 存放地点

中国广东省深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层
存放网址：http://www.ubssdic.com

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
咨询电话：400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司
二〇一四年四月二十一日

国泰信用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：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。

基金托管人中国工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。

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	113,104,457.86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	52,346,105.51份	60,758,352.35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1月1日-2014年3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	111,459.57	60,707.50
2.本期利润	316,503.69	449,967.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0052	0.0056
4.期末基金资产净值	53,967,578.79	62,211,897.80
5.期末基金份额净值	1.031	1.024

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	0.59%	0.38%	1.56%	0.14%	-0.97%	0.24%

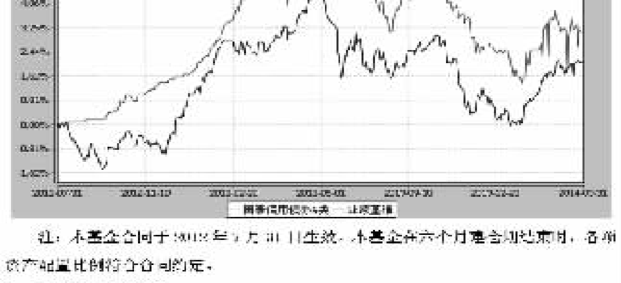
2、国泰信用债券C类：

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	0.49%	0.37%	1.56%	0.14%	-1.07%	0.23%

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

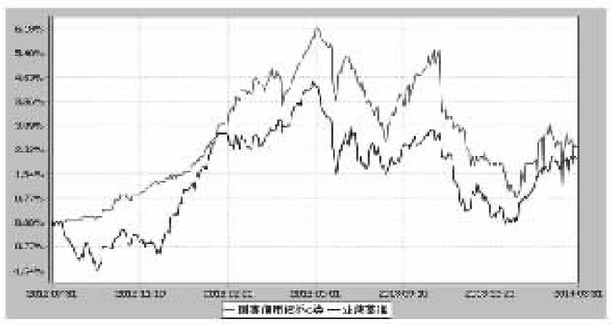
国泰信用债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2012年7月31日至2014年3月31日）

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		
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。

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息输送的异常交易。

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。

本基金一季度适当拉长了久期、提升了杠杆水平，取得了一定的效果，但受公司债市场价格大幅波动的影响，基金净值表现出较大的波动性。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0.59%，同期业绩比较基准收益率为1.56%。

国泰信用债券C 在报告期内的净值增长率为0.49%，同期业绩比较基准收益率为1.56%。

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，本基金在债券配置方面，将采用高信用评级、中长久期的操作策略，并积极调整持仓结构。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	181,908,706.33	94.43
	其中：债券	181,908,706.33	94.43
	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	2,348,994.63	1.22
7	其他各项资产	8,391,070.27	4.36
8	合计	192,648,771.23	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	810,000.00	0.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	14,508,500.00	12.49
	其中：政策性金融债	14,508,500.00	12.49
4	企业债券	119,518,006.33	102.87
5	企业短期融资券	35,189,000.00	30.29
6	中期票据	10,113,000.00	8.70
7	可转债	1,770,200.00	1.52
8	其他	-	-
9	合计	181,908,706.33	156.58

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	124043	12深立业	327,070	31,235,185.00	26.89
2	112177	13国海债	300,000	30,000,000.00	25.82
3	124007	12西电梯	164,990	16,457,752.50	14.17
4	041461003	14金元CP001	150,000	15,054,000.00	12.96
5	112116	12中桥债	114,070	10,198,884.63	8.78

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

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	25,521.95
2	应收证券清算款	3,397,433.33
3	应收股利	-
4	应收利息	4,966,314.99
5	应收申购款	1,800.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,391,070.27

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	110023	民生转债	1,770,200.00	1.52

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	70,606,256.02	96,327,847.23
本报告期基金总申购份额	183,927.99	443,874.64
减：本报告期基金总赎回份额	18,444,078.50	36,013,369.52
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	52,346,105.51	60,758,352.35

§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

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