

国泰信用债券型证券投资基金

2013 年第 3 季度报告

2013 年 9 月 30 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：二〇一三年十月二十三日

§ 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 2013 年 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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
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	279,402,089.86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	$\text{中证企业债指数收益率} \times 60\% + \text{中证国债指数收益率} \times 30\% + \text{沪深300 指数收益率} \times 10\%$
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	98,397,259.70份	181,004,830.16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7月1日-2013年9月30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	2,129,893.10	4,934,158.45
2. 本期利润	-254,977.52	-1,302,051.75
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0026	-0.0060
4. 期末基金资产净值	103,557,118.60	189,563,786.93
5. 期末基金份额净值	1.052	1.047

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	0.00%	0.19%	0.26%	0.17%	-0.26%	0.02%

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	-0.10%	0.20%	0.26%	0.17%	-0.36%	0.03%
-------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

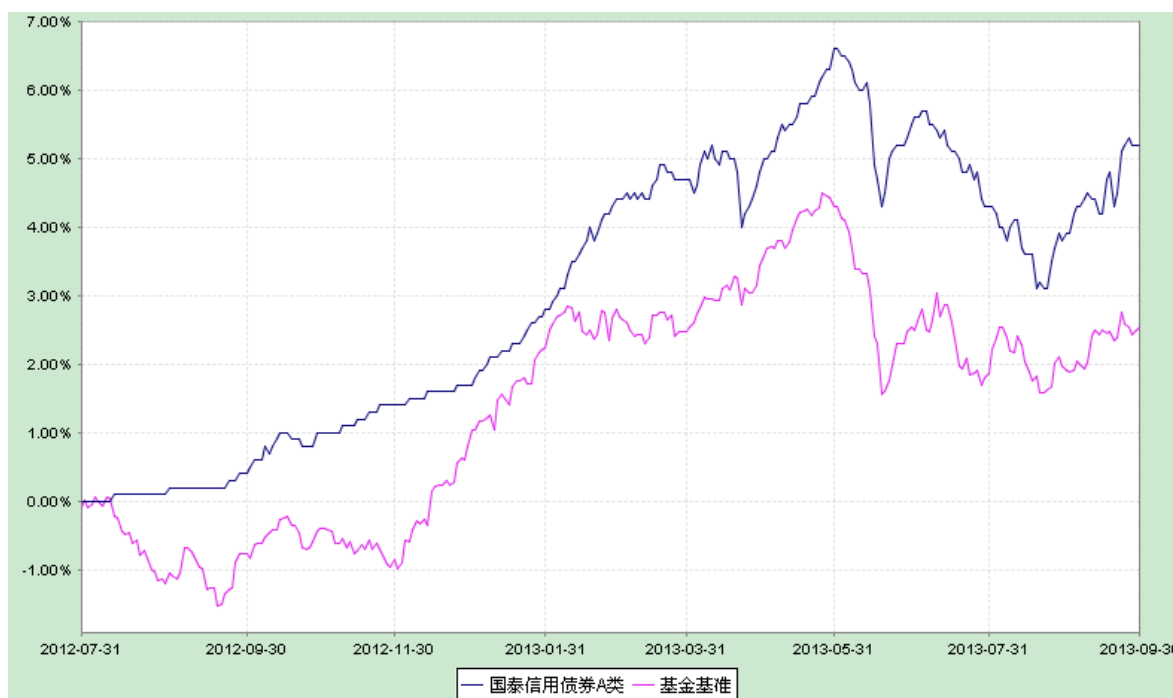
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰信用债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

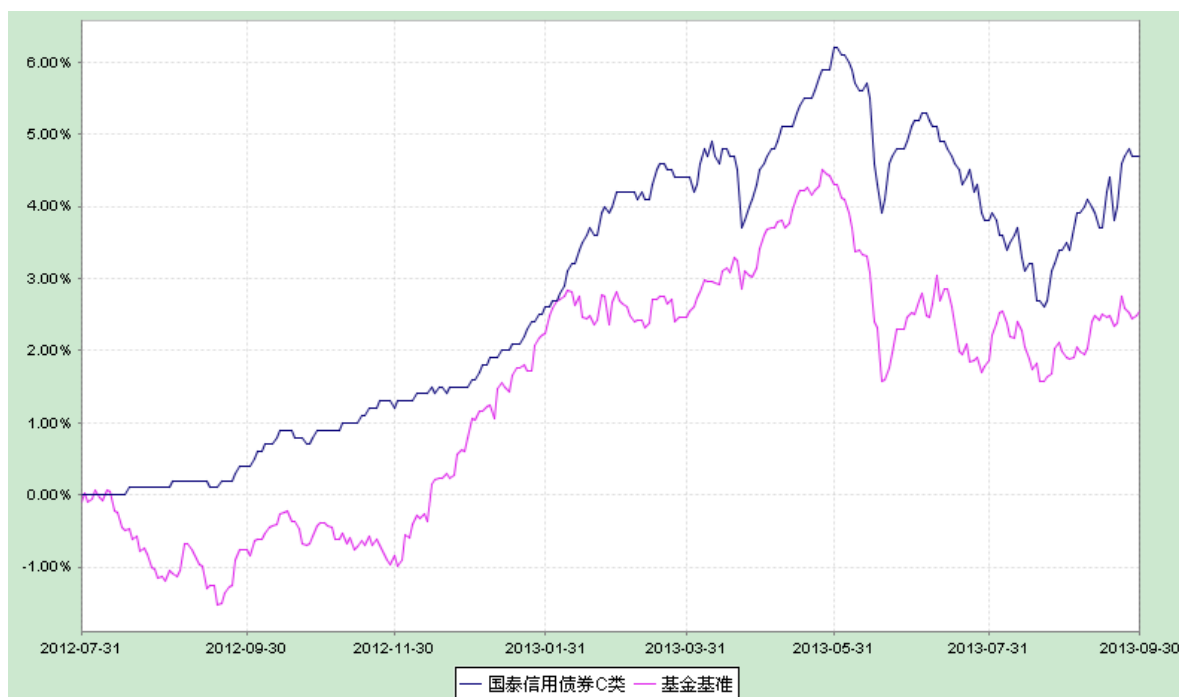
(2012 年 7 月 31 日至 2013 年 9 月 30 日)

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。	2012-7-31	-	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月起兼任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理。2013年6月起任固定收益部总监助理。

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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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

在上半年经济下滑接近政府全年预设增长目标 7.5%之际，政府局部稳经济举措出台和房地产市场走暖带动下，三季度经济小幅企稳，明显好于市场的悲观预期，同时通胀低位徘徊，市场焦点集中于改革预期和流动性冲击后遗症。三中全会在四季度召开在即，社会对于各项改革的期望逐步升温，农村土地流转、自贸区、金融体系改革和政府职能转变等层出不穷。资本市场上，股票市场上反映出了强烈的改革和转型预期，创业板指持续走强，但主板市场低位徘徊；债券市场上，6 月“钱荒”所带来的流动性后遗症继续发酵，10 年期国债收益率上行 50BP，AA 信用债收益率平均上行超

过 80BP。

固定收益方面，本基金在三季度重点进行降久期、降杠杆和提升信用等级分布的操作，但由于巨额赎回的冲击，净值还是受到一定的负面影响；权益方面，本基金基于结构性机会的判断，分享了中小成长型公司的收益，并在合理位置兑现盈利。

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%，同期业绩比较基准收益率为 0.26%。

国泰信用债券 C 在报告期内的净值增长率为-0.1%，同期业绩比较基准收益率为 0.26%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

美国经济回升幅度放缓，核心动力房地产和科技回升趋势依旧维持，只是就业市场恢复略低于预期，因此美联储 9 月份并未如市场预期启动 QE 退出，但年底前逐步退出是大概率事件，同时美元走强引发全球资本回流美国有效地支撑了美国经济的复苏；欧洲经济在欧央行全力救助下，在火车头德国经济带领下已经逐步探底，尽管速度缓慢；日本经济则相对低迷，安倍政府的宽松货币政策刺激效果目前看难以奏效，只是市场通胀预期有所抬升。国内经济增长的长期动力从外需和房地产逐步转向结构性的改革驱动力量，但这一过程是漫长而痛苦的，目前来看企业去产能和去杠杆的压力依旧巨大，政府对此问题有较深刻认识，新一轮的刺激已经不太现实。

股票市场展望：经济增长路径已经基本明朗，转型势在必行，但阵痛难免。从行业上来看，短期内金融地产等低估值和部分等周期性行业会有超跌反弹，但长期来看还是需要选择符合经济转型，满足内需发展要求和政策支持的行业，比如医药、节能环保、信息软件等，而盈利增长能持续超预期的公司则享受较高的估值溢价。整体而言，由于周期和成长类公司的估值分化在三季度继续拉大，四季度自下而上的选股难度更为加大。

债券市场展望：影响四季度债券市场的核心驱动力量还将是流动性变化，但基本面的影响比例将比三季度有所提高。四季度外汇占款可能会小幅回升，但银行间市场在央行锁长放短的政策意图引导下，资金面可能维持紧平衡格局，对于债市而言是中性影响，但机构学习效应的后果会导致投资行为谨慎化，加之经济短期企稳和通胀小幅反弹后，机构配置利率债的动力相对偏弱；信用债方面，经过调整后的中高等级具

备一定的配置机会，中低等级信用债则将出现分化，产能过剩和盈利能力剧降的行业信用风险依然值得高度重视。

权益运作方面，本基金将继续以绝对回报为目标，保持适度的权益仓位，精选长期投资具有核心竞争力，能在经济下行周期中保持高成长性的公司，行业上则关注符合经济结构转型思路和改革创新方向的医药、环保和信息软件等行业，关注供给收缩和受益于资源品价格改革的公用事业等；固定收益运作方面，我们将重点配置中高等级信用债，波段运作利率产品，以获取稳定的绝对收益。

未来，本基金将秉持绝对收益的理念，力争在复杂多变的市场中理清大类资产配置的思路，将积极依托公司内外部研究力量，密切跟踪国内外经济形势的发展，研究分析各方面因素对市场的影响和变化，完善优化投资策略，奉行国泰基金“长期投资、价值投资、责任投资”的投资理念，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

§ 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	22,592,192.66	5.92
	其中：股票	22,592,192.66	5.92
2	固定收益投资	252,121,994.33	66.08
	其中：债券	252,121,994.33	66.08
	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	78,139,960.76	20.48
6	其他各项资产	28,672,353.31	7.52
7	合计	381,526,501.06	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	7,562,528.70	2.58
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,361,700.00	0.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,891,672.26	1.67
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	8,776,291.70	2.99
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	22,592,192.66	7.71

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	002400	省广股份	199,870	8,776,291.70	2.99
2	000999	华润三九	305,310	7,562,528.70	2.58
3	002063	远光软件	263,418	4,891,672.26	1.67
4	600009	上海机场	90,000	1,361,700.00	0.46

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	206,401,284.10	70.42
5	企业短期融资券	29,809,000.00	10.17
6	中期票据	10,029,000.00	3.42
7	可转债	5,882,710.23	2.01
8	其他	-	-
9	合计	252,121,994.33	86.01

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	389,100	38,828,289.00	13.25
2	124112	13豫盛润	310,000	32,023,000.00	10.92
3	112177	13围海债	300,000	30,000,000.00	10.23
4	1380254	13铁道04	300,000	29,709,000.00	10.14
5	124007	12西电梯	200,000	20,400,000.00	6.96

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 本基金投资国债期货的投资政策

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	349,277.64
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,575,253.11
5	应收申购款	20,747,822.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,672,353.31

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	5,290,500.00	1.80

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	股票名称	流通受限部分的	占基金资产净	流通受限情况
----	----	------	---------	--------	--------

	代码		公允价值(元)	值比例 (%)	说明
1	002400	省广股份	8,776,291.70	2.99	重大事项停牌

§ 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	156,505,760.61	352,634,948.26
本报告期基金总申购份额	41,498,145.12	102,851,245.75
减：本报告期基金总赎回份额	99,606,646.03	274,481,363.85
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	98,397,259.70	181,004,830.16

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金情况

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。

§ 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

二〇一三年十月二十三日