

国泰双利债券证券投资基金 2011 年第 3 季度报告

2011 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年十月二十六日

§ 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 2011 年 10 月 24 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 2011 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	343,840,819.03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	
下属两级基金的基金简称	国泰双利债券A	国泰双利债券C
下属两级基金的交易代码	020019	020020
报告期末下属两级基金的份额总额	182,849,651.49份	160,991,167.54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(2011年7月1日-2011年9月30日)	
	国泰双利债券A	国泰双利债券C
1. 本期已实现收益	1,509,684.16	1,267,929.99
2. 本期利润	-16,369,156.31	-14,742,713.36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0860	-0.0850
4. 期末基金资产净值	191,157,580.00	166,332,242.16
5. 期末基金份额净值	1.045	1.033

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	-7.85%	0.46%	-1.23%	0.16%	-6.62%	0.30%
-------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

2、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	-7.93%	0.45%	-1.23%	0.16%	-6.70%	0.29%

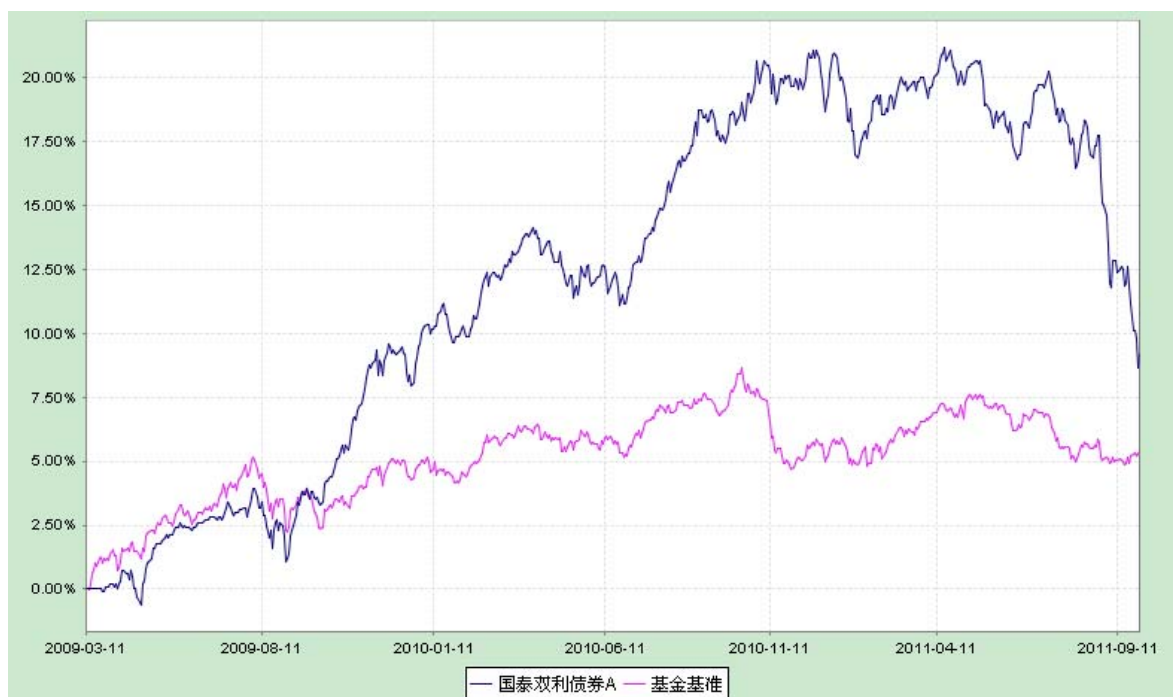
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

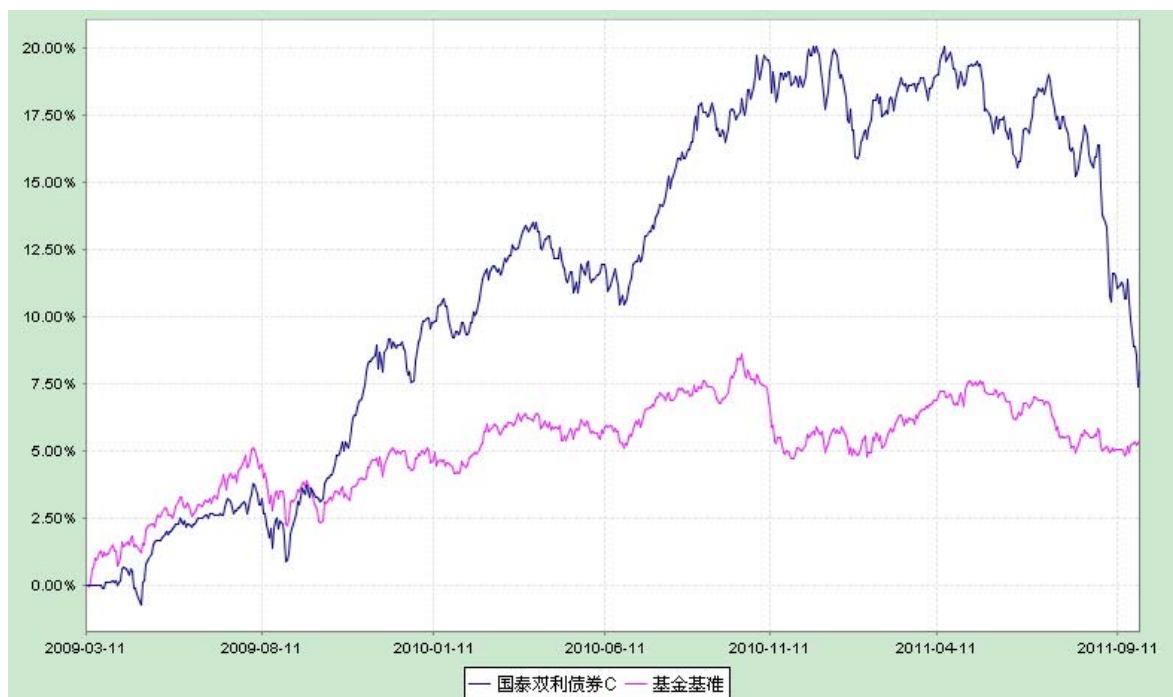
(2009 年 3 月 11 日至 2011 年 9 月 30 日)

1. 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。

2. 国泰双利债券 C:



注：本基金合同生效日为 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		
赵峰	本基金的基金经理、 国泰货币市场基金的基金经理	2009-6-1	-	8	硕士研究生。2003年7月至2004年11月任北方证券公司研究员、交易员；2004年11月至2006年4月任德邦证券公司固定收益部业务主管；2006年4月至2006年10月任申银万国证券公司固定收益部投资经理；2006年10月至2008年11月于兴业银行资金营运中心从事债券投资交易。2008年11月加入国泰基金管理有限公司任投资经理，2009年6月起任国泰双利债券基金的基金经理，2010年9月起担任国泰货币

					市场证券投资基金的基金经理，2011年6月起担任固定收益部总监助理。
范迪钊	本基金的基金经理、国泰金牛创新股票的基金经理	2009-9-10	-	11	学士。曾任职于上海银行、香港百德能控股公司上海代表处、华一银行、法国巴黎百富勤有限公司上海代表处，2005年3月加盟国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、高级行业研究员、社保基金经理助理，2009年5月至2009年9月任国泰金鹏蓝筹混合和国泰金鑫封闭的基金经理助理。2009年9月起任国泰双利债券的基金经理，2009年12月起兼任国泰金牛创新股票的基金经理，2010年6月至2011年6月任国泰金鹿保本混合的基金经理。

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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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

三季度，国际经济表现黯淡，欧债危机进一步深化，海外市场动荡加剧。美国通过扭曲的宽松政策，但经济数据表现低迷；欧债危机愈演愈烈，从希腊蔓延至西班牙、意大利等国家，银行业遭遇严峻考验，救助方案一波三折，欧洲经济数据亦表现不佳；国际基本金属、原油、黄金等商品市场在经济增速担忧之下有所回落。

国内方面，决策层政策取向未发生变化，货币紧缩力度未有增强，新增贷款规模低于预期，M2、M1 增速回落至年初增长目标以下，季调后的 PMI 指数环比趋势回落，出口增速季调后环比回落，投资和消费较为稳定，通胀触顶回落，外汇占款规模较大。

三季度，在通胀见顶、调控放松的预期落空之后，沪深 300 指数破位下行，当季跌幅达到了 15.2%。从行业来看，除食品饮料相对抗跌外，其余行业均出现了较大幅度的下跌，其中尤以建筑建材、交运设备、钢铁、家电、房地产等周期性或可选消费行业的跌幅较大。

在货币政策持续收紧、资金面波动等因素影响下，债券收益率曲线先扬后抑，呈平坦化趋势，短端在流动性冲击下一度上行幅度较大，中长期则在经济增长预期支配下保持相对稳定。受供给以及对信用环境的担忧，信用利差有所扩大。

本基金在三季度保持了相对稳定的股票仓位，延续了此前寻找绝对收益低估值品种的操作风格，主要配置了估值较低的金融、商贸以及 TMT 行业，在风格上偏好自下而上的、盈利确定性较高的个股。债券操作方面，减持了一定比例的信用债。但由于对市场判断失误，保持了相对较高比例的股票和转债仓位，出现一定的亏损，业绩表现不佳，跑输业绩比较基准，在此我们表示诚挚的歉意。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰双利债券 A 在 2011 年三季度的净值增长率为-7.85%，同期业绩比较基准收益率为-1.23%。国泰双利债券 C 在 2011 年三季度的净值增长率为-7.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.23%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对 2011 年四季度宏观经济的判断如下。

国际经济依旧处于比较复杂的环境，不确定性较多，关注美国在扭曲操作之后的就业政策效果，欧债危机的解决，美元汇率，新兴市场国家经济增速等将是焦点所在。国内经济方面，整体保持平稳增长，但较前期有所回落，通胀呈现持续回落态势，货币政策呈观望态势，再度紧缩的概率较低。

股票市场展望。在紧缩政策预期、经济增速预期、盈利增速预期、流动性与供给等因素影响下，投资者对市场已处于不信任状态之中。信心来自于哪里？对于股市投资者而言，信心来自于良好的制度建设、来自于有约束力的市场参与主体、来自于决策者对宏观经济的把握、来自于上市公司的价值创造。这些都有赖于市场参与者的共同努力。作为机构投资者，我们始终致力于寻找最能够为股东创造价值的公司，而正是这些公司为我们的投资带来了信心。我们认为在市场最悲观的时刻，往往能够找到许多能带来超额回报的公司。

债券市场展望。我们认为，整体上而言，四季度市场的供需状况显著好于前三季度，市场利空因素基本得到释放，流动性冲击因素影响甚微，虽然仍有供给因素的影响，但债券资产估值较为合理，能提供一定的回报。

因此，本基金将继续维持较高的股票仓位，重点投资符合契约标准的创新成长型企业。在行业层面，从价值的维度看好明显低估的金融，从成长的维度看好增长确定的安防及新媒体等新兴产业。在债券运作方面，我们将密切关注财政政策、货币政策的动向，适度拉大久期，灵活投资信用产品，增强组合流动性，关注不同类属资产带来的持有期回报，参与各种波段操作机会。

本基金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，勤勉尽责得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	62,370,499.14	14.29
	其中：股票	62,370,499.14	14.29
2	固定收益投资	345,822,621.14	79.25
	其中：债券	345,822,621.14	79.25
	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	9,664,408.97	2.21
6	其他各项资产	18,495,615.79	4.24
7	合计	436,353,145.04	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	采掘业	-	-
C	制造业	33,474,937.88	9.36
C0	食品、饮料	5,731,473.00	1.60
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	19,607,025.48	5.48
C6	金属、非金属	2,405,278.20	0.67
C7	机械、设备、仪表	5,731,161.20	1.60
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-

G	信息技术业	11,485,322.34	3.21
H	批发和零售贸易	4,128,000.00	1.15
I	金融、保险业	2,947,130.34	0.82
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	10,335,108.58	2.89
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	62,370,499.14	17.45

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	002415	海康威视	216,495	8,603,511.30	2.41
2	002400	省广股份	296,290	5,750,988.90	1.61
3	000639	西王食品	174,900	5,731,473.00	1.60
4	600763	通策医疗	249,952	4,584,119.68	1.28
5	002236	大华股份	105,000	4,470,900.00	1.25
6	002230	科大讯飞	150,000	4,470,000.00	1.25
7	002528	英飞拓	179,838	3,925,863.54	1.10
8	600446	金证股份	574,421	3,756,713.34	1.05
9	601628	中国人寿	199,941	2,947,130.34	0.82
10	600637	广电信息	225,108	2,606,750.64	0.73

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	51,932,800.00	14.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	38,742,000.00	10.84
	其中：政策性金融债	38,742,000.00	10.84
4	企业债券	141,445,070.00	39.57
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-

7	可转债	113,702,751.14	31.81
8	其他	-	-
9	合计	345,822,621.14	96.74

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	113001	中行转债	480,200	43,693,398.00	12.22
2	010203	02国债(3)	240,000	24,060,000.00	6.73
3	110015	石化转债	247,750	21,655,827.50	6.06
4	122014	09豫园债	214,530	21,238,470.00	5.94
5	110013	国投转债	220,910	20,526,957.20	5.74

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 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	400,207.21
2	应收证券清算款	14,298,170.69
3	应收股利	-
4	应收利息	3,758,556.50
5	应收申购款	38,681.39
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,495,615.79

5.8.4 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	113001	中行转债	43,693,398.00	12.22
2	110015	石化转债	21,655,827.50	6.06
3	110013	国投转债	20,526,957.20	5.74
4	110011	歌华转债	15,587,460.00	4.36
5	113002	工行转债	10,196,000.00	2.85
6	125887	中鼎转债	748,062.94	0.21
7	110016	川投转债	707,840.00	0.20
8	110078	澄星转债	587,205.50	0.16

5.8.5 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	国泰双利债券 A	国泰双利债券 C
本报告期期初基金份额总额	207,401,668.08	188,153,762.54
本报告期基金总申购份额	1,588,020.52	6,067,118.98
减：本报告期基金总赎回份额	26,140,037.11	33,229,713.98
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	182,849,651.49	160,991,167.54

§ 7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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。

7.3 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

二〇一一年十月二十六日