

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年一月十九日

§ 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 2012 年 1 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 2011 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	1,659,223,185.90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	中国建银投资有限责任公司

§ 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(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-15,195,468.14
2.本期利润	1,450,358.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0008
4.期末基金资产净值	1,650,640,338.70
5.期末基金份额净值	0.995

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

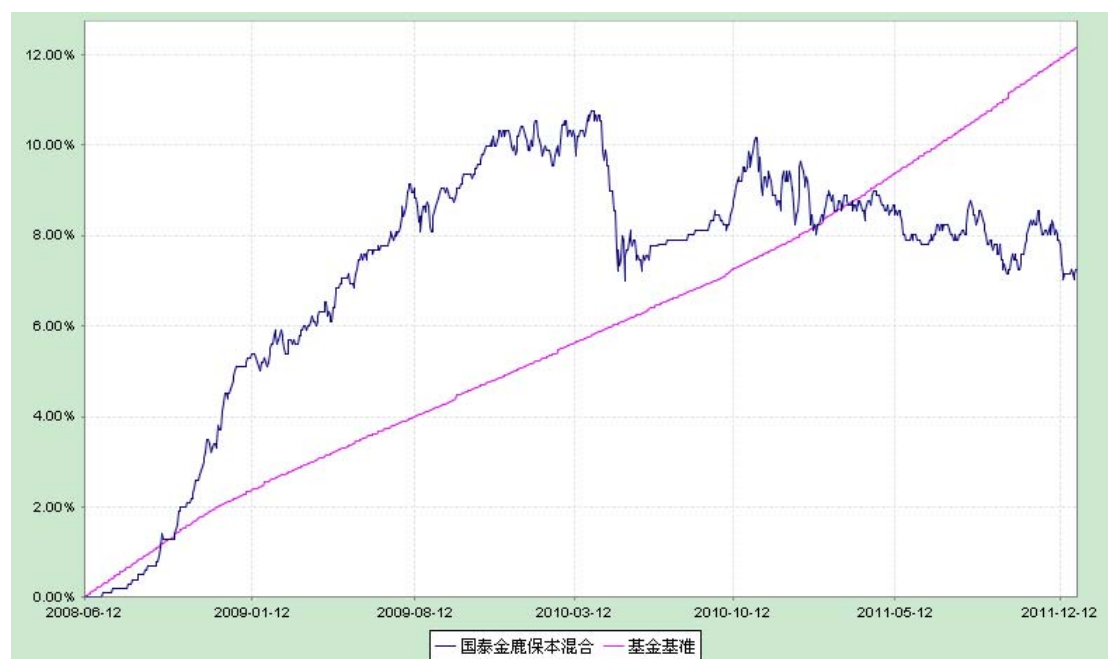
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.10%	0.13%	1.11%	0.02%	-1.01%	0.11%

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 2011 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		
吴晨	本基金的基金经理、 国泰金龙债券的基金经理	2010-9-18	2011-11-30	9	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。
沙骥	本基金的基金经理、 国泰保本混合的基金经理、 投资副总监	2011-6-15	-	13	硕士研究生。曾任职于国泰君安证券、平安保险集团、宝盈基金管理有限公司。2008年2月加入国泰基金管理有限公司；2008年2月至2009年8月任交易部总监；2009年9月至2011年6月任研究部总监；2011年1月起兼任投资副总监。2011年4月起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。
邱晓华	本基金的基金经理、 国泰保本混合的基金经理	2011-6-15	-	10	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月起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。
--	--	--	--	--	------------------------

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

本报告期，本基金和本基金管理人管理的同类型基金的业绩表现差异在 5% 之内。

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

四季度股票市场在小幅反弹后，继续延续下跌趋势，沪深 300 指数自 2588 点跌至 2375 点，跌幅达 9.13%。市场下跌的主要原因在于外围环境没有好转迹象，对经济增长的悲观预期，以及投资者信心的缺失。我们已经在四季度已经看到了政策放松的信号，比如存款准备金率的下调。但是在外需、消费都难以支持经济增长，而政府又不愿重走投资拉动经济老路的情况下，投资者对经济增长的悲观预期正在强化。

作为中国经济长时间增长引擎的房地产行业，因调控的深入持续，可以预期的是销售、新开工及投资的快速下滑。而曾经被寄予厚望的消费却因经济下滑而无力弥补空白。在资本市场上，对于明年一季度的业绩预期开始悲观，对业绩达不到预期的担忧也在增加。

虽然政策从大方向上已经开始转变，但是投资者的信心转变仍然需要时间。政策上预调微调的主基调则低于此前市场的预期。同时重庆啤酒等黑天鹅事件也对市场形成向下的压力。

在此环境下，随着环境的变化本基金的投资策略也进行了微调，控制仓位和风险的同时，耐心等待机会，寻找被市场错杀的具备价值的投资标的。

债券方面，经济增速的下降、央票利率的下调、通胀中枢的下移、以及银行间资金的逐渐宽松，出现了债券“小牛市”，10 年期国债收益率由季度初的 3.86% 下降至季度末的 3.42%，高等级信用债跟随利率走势出现收益率的大幅下降。本基金在十月初完成了免疫策略的调整，分享了收益率下行带来的盈利，目前管理重心已转移至流动性管理。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2011 年四季度的净值增长率为 0.10%，同期业绩比较基准收益率为 1.11%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2012 年一季度大的宏观、政治和资本市场环境是四季度的延续，短期内难有改变市场趋势的因素。影响 A 股市场的因素主要包括信贷投放的额度和速度，

可能的调降存款准备金率以及降息，以及欧债危机的进展。

在短时期内，对股市构成支持的因素包括可能出台新的扶持 A 股市场的政策；信贷的适时适度投放；以及目前接近历史底部的估值水平。而不利因素则包括经济数据的超预期下滑，以及欧债危机开始走入高风险区域。

进入一季度后半期，市场的关注点会逐渐转到上市公司的业绩上。从当前市场预期看，一批中小市值公司的业绩将很难达到预期，届时将会对股价产生压力。而在当前估值水平下，业绩增长确定性强、符合十二五国家政策扶持鼓励方向的公司将会得到支撑。

一季度形势复杂，开始预调微调的政策和下行的经济趋势交织在一起，同时投资者对前景的悲观预期已经达到新的高度。同时，2011 年是黑天鹅频频飞舞的一年，而 2012 年一季度我们仍然可能看到众多飞舞的黑天鹅，比如欧债危机就充满了变数。

因此，在投资策略方面，本基金将在整体谨慎的前提下保持足够灵活性，关注外部环境、国内经济、政策及市场预期的变化，并在必要时做出调整，重点关注指标是工业增加值以及央票发行利率的变化。

§ 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	47,781,132.85	2.87
	其中：股票	47,781,132.85	2.87
2	固定收益投资	1,463,214,671.40	87.89
	其中：债券	1,463,214,671.40	87.89
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	88,550,372.83	5.32

	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	34,163,629.05	2.05
6	其他各项资产	31,123,088.65	1.87
7	合计	1,664,832,894.78	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	47,581,709.33	2.88
C0	食品、饮料	3,866,000.00	0.23
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	6,438,943.84	0.39
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	23,689,022.74	1.44
C8	医药、生物制品	13,587,742.75	0.82
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	-	-
H	批发和零售贸易	4,021.92	0.00
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	12,101.60	0.00
K	社会服务业	183,300.00	0.01
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	47,781,132.85	2.89

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	002099	海翔药业	725,586	13,568,458.20	0.82
2	600967	北方创业	728,946	12,239,003.34	0.74
3	600335	*ST盛工	814,948	11,450,019.40	0.69
4	002025	航天电器	499,918	6,438,943.84	0.39
5	600519	贵州茅台	20,000	3,866,000.00	0.23
6	000888	峨眉山 A	10,000	183,300.00	0.01
7	000423	东阿阿胶	449	19,284.55	0.00
8	000656	金科股份	806	9,510.80	0.00
9	600704	物产中大	513	4,021.92	0.00
10	000671	阳光城	408	2,590.80	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	91,199,000.00	5.53
2	央行票据	96,730,000.00	5.86
3	金融债券	50,095,000.00	3.03
	其中：政策性金融债	50,095,000.00	3.03
4	企业债券	263,662,671.40	15.97
5	企业短期融资券	961,528,000.00	58.25
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,463,214,671.40	88.65

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	0980110	09远洋地产债	1,800,000	178,416,000.00	10.81
2	1181183	11津城建CP01	1,000,000	100,290,000.00	6.08
3	1101030	11央行票据30	1,000,000	96,730,000.00	5.86
4	1181318	11甘电投CP01	700,000	70,273,000.00	4.26
5	1181222	11中金集CP01	600,000	60,162,000.00	3.64

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	514,058.79
2	应收证券清算款	567,669.67
3	应收股利	-
4	应收利息	30,024,056.92
5	应收申购款	17,303.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,123,088.65

5.8.4 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。

5.8.5 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

本报告期期初基金份额总额	1,783,083,318.63
--------------	------------------

本报告期基金总申购份额	915,711.87
减：本报告期基金总赎回份额	124,775,844.60
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,659,223,185.90

§ 7 备查文件目录

7.1 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

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

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

二〇一二年一月十九日