

国泰双利债券证券投资基金 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	1,551,769,362.50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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	451,270,133.71份	1,100,499,228.79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10月1日-2011年12月31日)	
	国泰双利债券A	国泰双利债券C
1. 本期已实现收益	-8,224,359.63	-7,670,253.37
2. 本期利润	9,774,748.94	7,660,701.66
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0341	0.0260
4. 期末基金资产净值	451,351,143.42	1,099,813,551.34
5. 期末基金份额净值	1.000	0.999

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	4.78%	0.25%	3.39%	0.16%	1.39%	0.09%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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	4.64%	0.24%	3.39%	0.16%	1.25%	0.08%

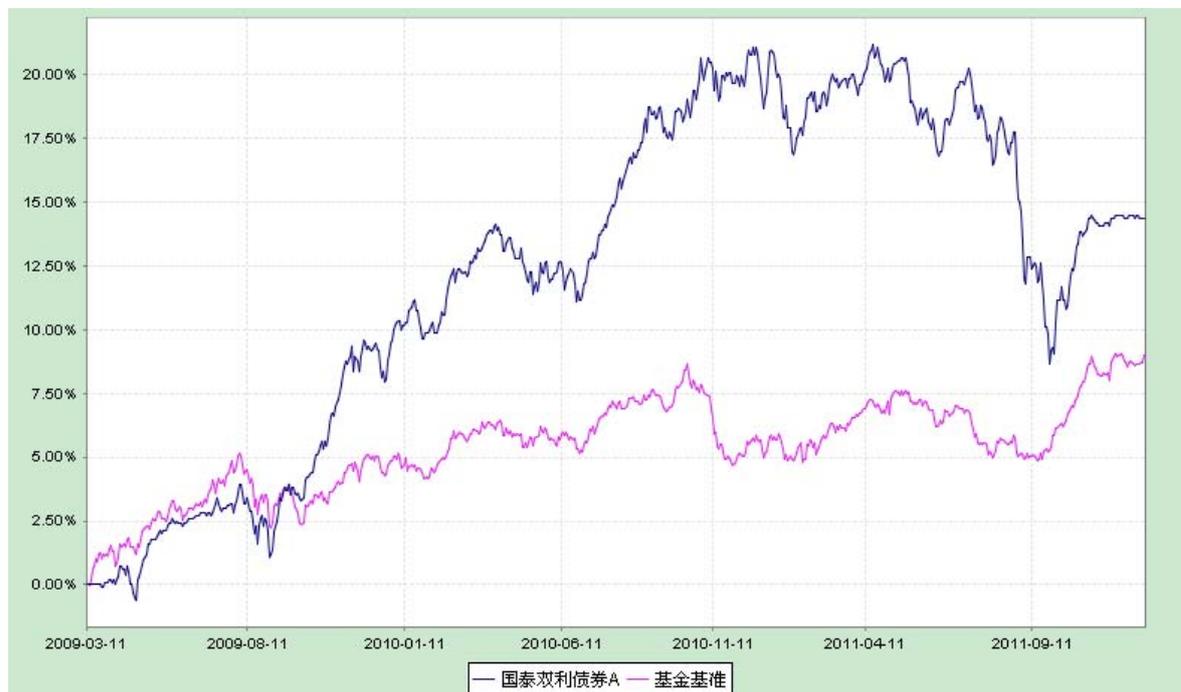
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

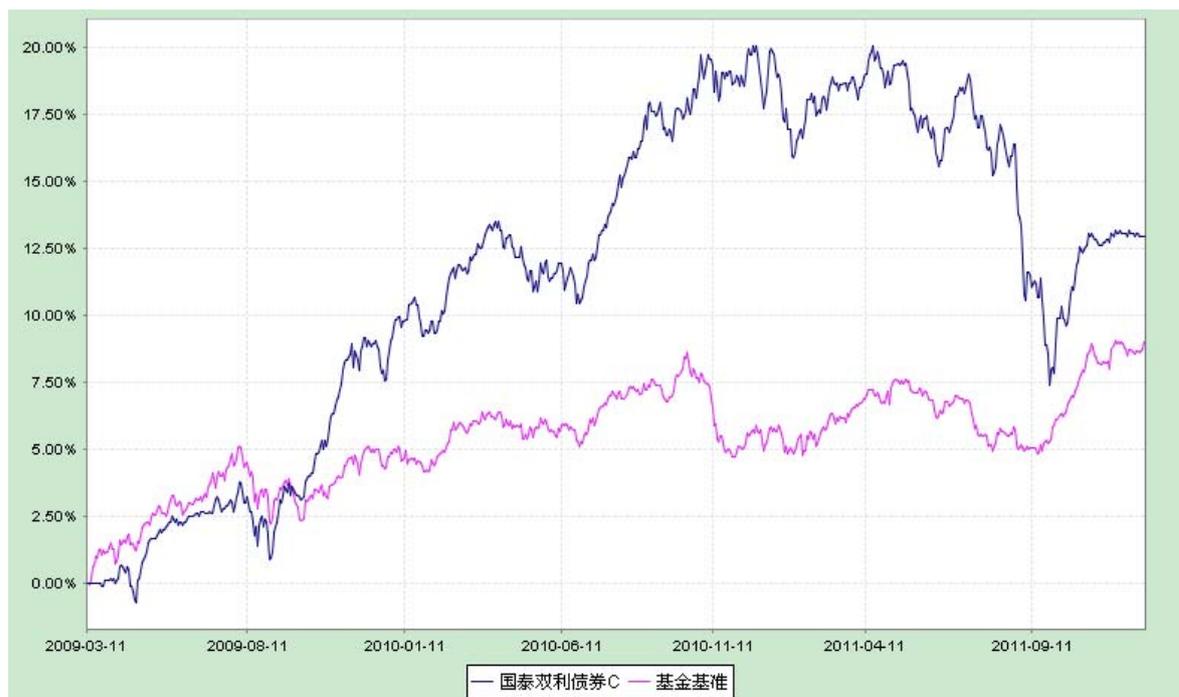
(2009 年 3 月 11 日至 2011 年 12 月 31 日)

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。
胡永青	本基金的基金经理、国泰货币市场的基金经理	2011-12-5	-	8	硕士研究生，2003年2月至2008年8月在天安保险担任组合经理（债券室主任）；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、国泰货币市场证券投资基金的基金经理。

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，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

2011 年四季度，海内外经济环境更趋复杂，各国政府在应对经济滑落和债务危机方面举步维艰。欧债危机继续蔓延，核心国意大利也被卷入，欧元区主要国家主权等级面临被调降的风险，欧洲央行通过连续降息和提供融资安排的手段为市场提供了暂时喘息的机会，但经济陷入衰退边缘，加之明年高企的到期债务高峰压力，使得投资者继续对危机的解决报谨慎态度；美国经济则在美元回流和量化宽松政策效应的支撑下呈现小幅复苏的态势，房地产市场和就业市场开始改善；巴西、俄罗斯、印尼等新兴经济体开始降息应对经济增速下滑，全球主要经济体政策重点均转向保增长，大宗商品震荡中下跌，CRB 综合现货价格在三季度大跌后继续下降 4.28%。

国内经济四季度以来加速下行，月度工业增加值增速回落至 12%左右，领先指标季调后 PMI 指数也滑落至 50 左右，房地产和汽车作为终端消费行业继续调整；外汇占款出现 4 年来首次下降，信贷增速依旧偏低，M2 增速下降至 12.7%；因此，需求下降和流动性偏紧使得企业去库存压力加大，通胀压力迅速缓解，但同时企业盈利状况也趋于恶化。为寻求控通胀和稳增长之间的平衡，央行在 12 月初下调了存款准备

金率，中央经济工作会议也把政策重心从控物价转向稳定经济大局。

9 月底以来，市场对于政策放松预期出现多次反复，沪深 300 指数反弹后继续大幅调整，当季跌幅达到了 9.13%。从行业来看，金融、信息、食品饮料等行业相对抗跌，有色、化工、采掘、建筑建材、交运设备、钢铁等跌幅较大。

在货币政策由紧缩转向中性，银行间市场流动性开始宽松的背景下，债券收益率大幅下行，收益率曲线整体略陡峭化下移，受供给以及对信用环境的担忧，信用利差有所继续扩大，高等级信用品种表现突出，中低等级信用品种相对滞后。

本基金在四季度秉持着绝对收益的理念，在大类资产层面作了较大调整，取得了相对较好的业绩。基于股票市场延续调整的判断，利用 10 月份反弹的机会大幅降低了权益类比例，规避了市场继续调整的风险；出于债券市场乐观表现的判断，增加金融债和信用债的配置比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰双利债券 A 在 2011 年四季度的净值增长率为 4.78%，同期业绩比较基准收益率为 3.39%。国泰双利债券 C 在 2011 年四季度的净值增长率为 4.64%，同期业绩比较基准收益率为 3.39%。

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 2012 年一季度宏观经济的判断如下：

美欧经济呈现较大差异，美国经济复苏确定性好于欧洲，但中期持续性有待观察，欧元区将在债务危机反复中应对衰退，新兴经济体经济下行，普遍采用政策放松对冲，2012 年主要经济体都进入选举年，维持稳定的经济运行格局将是各国面临的主要挑战。中国宏观政策基调已定，稳字当头，适时而动，预计货币政策以保持流动性宽松和增强银行信贷投放能力为目标，财政政策可能扮演更重要的“维稳”角色，结构性减税、产业扶持和加大转移支付力度将成为政策发力点。

股票市场展望：经济走向软着陆，通胀压力放缓，流动性预期有所改善，但实体经济信贷需求难以迅速改观以及银行放贷能力有限，实体经济受益货币投放增加的程度仍需观察，因此市场仍将处于震荡过程中。股市目前已经较大程度上反映了短期悲观的预期，一季度不排除有反弹的可能，但长期经济增长驱动因素不明，房地产市场如何演绎这些不确定因素仍将困扰市场，并制约着反弹的高度。从自上而下和自下而上的角度来看，大消费中的优质医药企业、消费电子企业和中西部开发政策扶持力度较大的区域公司将在反弹中具备一定的获利机会。

债券市场展望：考虑到流动性的持续改善和物价的继续下行，尽管过去一个季度债市涨幅较大，但债券市场一季度正回报依然可期。利率产品和高等级信用债收益率有小幅下降的空间，中低等级信用债收益率可能面临分化，在供给压力和机构风险甄别能力提升情形下，部分资质较好的信用品种较有明显超额收益。但应关注房地产市场加速下滑和欧债危机超预期恶化带来的风险。

权益运作方面，本基金将谨慎投资股票和可转债，保持灵活的权益仓位，以绝对回报为目标，重点投资在调整中被错杀的医药股，以及具有高成长预期的消费类股票，同时在积极财政政策带来的结构性制度红利下，寻找未来明确受益的区域性企业如中西部的水利设施、基建类公司。债券运作方面，我们将重点配置中等级信用债，以持有期高收益为目标，同时波段运作利率产品和高等级信用债，增强组合流动性，适度保持较长久期，密切关注不同类属资产带来的持有期回报。

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	45,000.00	0.00
	其中：股票	45,000.00	0.00
2	固定收益投资	1,246,861,616.00	77.65
	其中：债券	1,246,861,616.00	77.65
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	146,000,459.00	9.09
	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	112,615,658.62	7.01
6	其他各项资产	100,287,375.13	6.25
7	合计	1,605,810,108.75	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	45,000.00	0.00
C0	食品、饮料	45,000.00	0.00
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	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
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	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	45,000.00	0.00

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	002650	加加食品	1,500	45,000.00	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	101,528,311.50	6.55
2	央行票据	338,222,000.00	21.80
3	金融债券	89,407,000.00	5.76
	其中：政策性金融债	89,407,000.00	5.76
4	企业债券	500,347,043.40	32.26
5	企业短期融资券	181,452,000.00	11.70
6	中期票据	-	-
7	可转债	35,905,261.10	2.31
8	其他	-	-
9	合计	1,246,861,616.00	80.38

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	1101094	11央行票据94	1,200,000	115,968,000.00	7.48
2	1101096	11央行票据96	1,000,000	96,640,000.00	6.23
3	010203	02国债(3)	835,410	83,666,311.50	5.39
4	1180170	11新光债	800,000	79,752,000.00	5.14
5	1101088	11央行票据88	800,000	77,304,000.00	4.98

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	304,594.39
2	应收证券清算款	880,827.89
3	应收股利	-
4	应收利息	15,979,904.04
5	应收申购款	83,122,048.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	100,287,375.13

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	110013	国投转债	26,419,240.80	1.70
2	113001	中行转债	4,729,000.00	0.30
3	110011	歌华转债	3,298,338.00	0.21
4	125887	中鼎转债	937,080.80	0.06
5	110078	澄星转债	521,601.50	0.03

5.8.5 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	002650	加加食品	45,000.00	0.00	新股流通受限

§ 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	182,849,651.49	160,991,167.54
本报告期基金总申购份额	317,194,902.60	972,979,683.53
减：本报告期基金总赎回份额	48,774,420.38	33,471,622.28
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	451,270,133.71	1,100,499,228.79

§ 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

二〇一二年一月十九日