

国泰双利债券证券投资基金 2012 年第 1 季度报告

2012 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：二〇一二年四月二十一日

§ 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 2012 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 2012 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	992,704,812.43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	744,919,214.08份	247,785,598.35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(2012年1月1日-2012年3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	8,294,388.59	4,497,130.99
2. 本期利润	14,611,846.90	9,223,305.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0295	0.0271
4. 期末基金资产净值	766,922,686.65	254,727,339.95
5. 期末基金份额净值	1.030	1.028

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	3.00%	0.15%	1.05%	0.14%	1.95%	0.01%

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	2.90%	0.16%	1.05%	0.14%	1.85%	0.02%

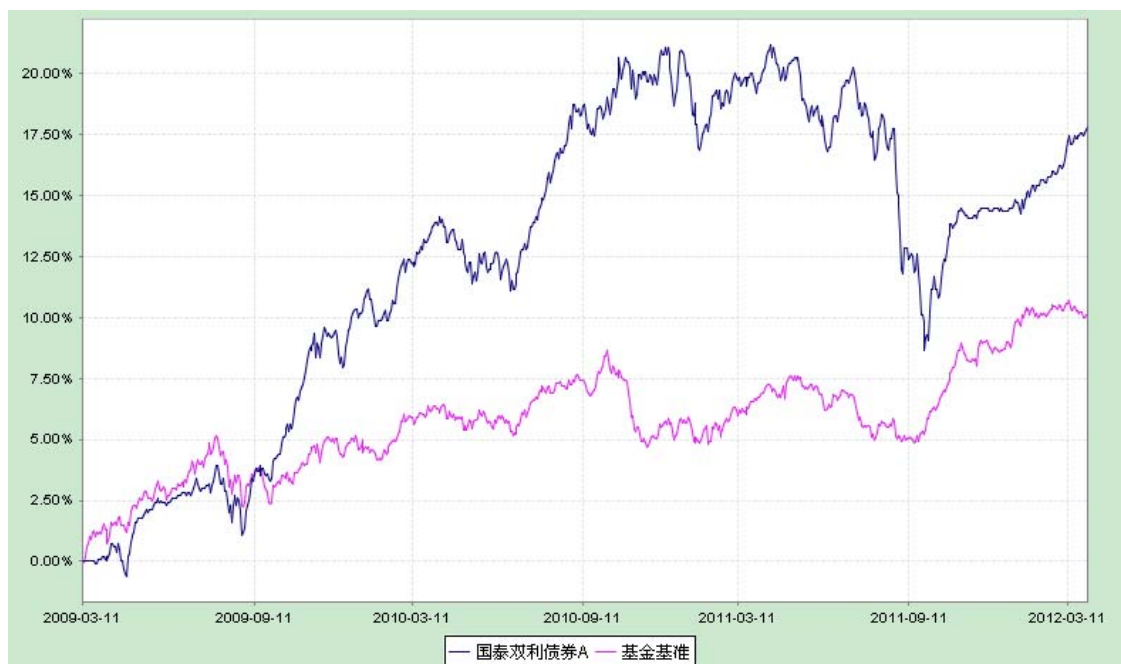
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

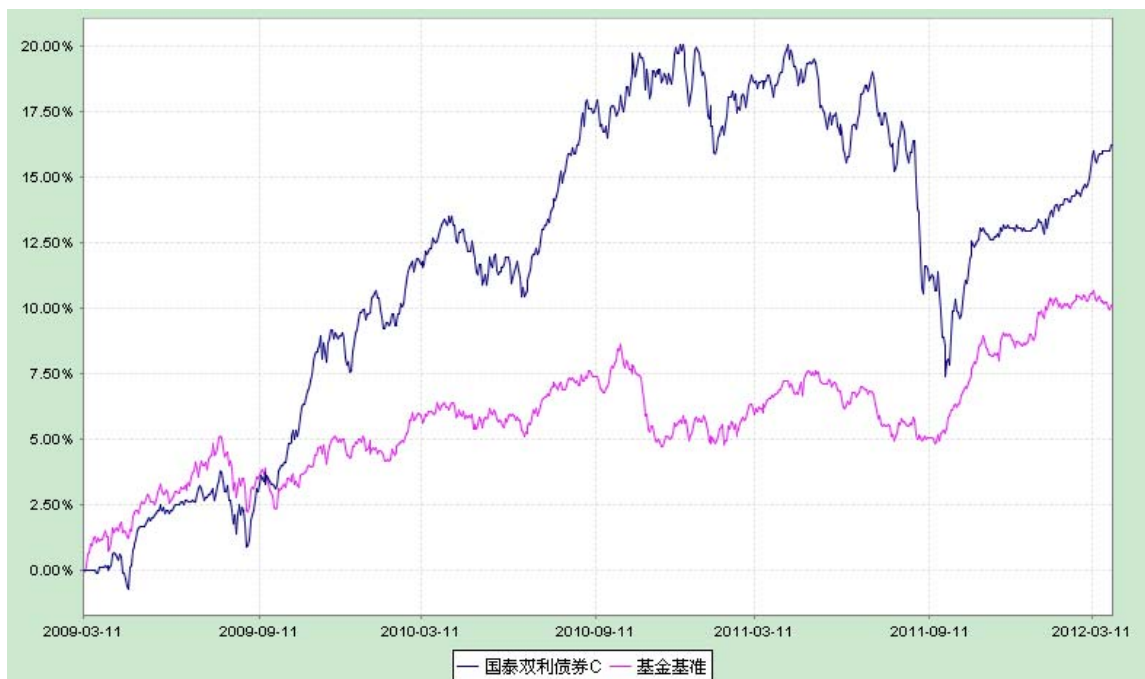
(2009 年 3 月 11 日至 2012 年 3 月 31 日)

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。

§ 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	2009-6-1	2012-1-9	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	2012-2-10	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月至2012年2月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理；2010年6月至2011年6月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理；2009年12月起兼任国泰金牛创新成长股票型证券投资基金的基金经理。

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	-	9	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。
-----	--------------------------	-----------	---	---	--

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》、《基金管理人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《证券投资基金管理人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

2012 年以来，美国经济持续复苏，房地产和就业两大市场呈现探底回稳态势，欧洲债务危机则在欧央行主导下度过最困难的阶段，日本经济持续恢复，新兴经济体

经济增速和通胀水平同向下行，而国内经济继续下行，通胀压力相对缓解，随着流动性拐点的到来，全社会利率水平逐步下行，但信贷需求和供给均有所萎缩，企业盈利状况恶化态势延续。

一季度，股票市场在流动性有所缓和，以及对于政策放松预期推动下，沪深 300 指数出现反弹，但季末有所调整，当季上涨 4.65%。从行业来看，有色、家电、房地产、食品饮料等行业涨幅领先，医药、信息服务、商业贸易、银行金融等相对落后。

由于货币政策放松进度略低于预期和银行存款压力显现，利率产品收益率显著上行，收益率曲线整体陡峭化上行，信用产品则供需两旺，信用利差大幅缩小，AA 附近等级的中低等级短融和信用债表现较为突出。

本基金在一季度考虑到宏观和政策的复杂性，对于资本市场的影响也呈现多样特征，因此秉持着绝对收益的理念，在大类资产层面重点配置信用债，尤其是中等级别企业债，同时灵活操作权益头寸，取得了相对较好的业绩。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰双利债券 A 在 2012 年一季度的净值增长率为 3.00%，同期业绩比较基准收益率为 1.05%。国泰双利债券 C 在 2012 年一季度的净值增长率为 2.90%，同期业绩比较基准收益率为 1.05%。

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 年二季度宏观经济的判断如下：

美国经济持续转好的势头将有所放缓，但如果就业市场出现反复也使得 QE3 的可能性重新增加，欧洲经济恶化态势有所缓和，有望在债务危机高峰度过后逐步探底，外围经济的好转滞后效应有助于中国出口的企稳反弹，但影响短期经济走势的固定资产投资依然将增速下行，使得经济下滑态势难以扭转，环比走势可能在二季度会触底，但同比走势存在不确定性。相对而言，通胀的整体下行趋势在二季度是大概率事情，政策调整的空间进一步增加。

股票市场展望：预计目前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，经济走向软着陆，如果财政政策如果能够配合到位，加之较低的估值水平以及市场政策配合，有助于权益市场在二季度有所体现。但从长期来看，经济结构调整任重而道远，转型阵痛也在所难免，估值上行压力存在。指数走势难言具有系统性大机会，但自下而上可能产生相当的投资机会，产业转移过程中受益于政策扶持的中西部基建相关类公司、资源品价格改革深入推进下的公用事业类公司以及具有持续增长潜

力的新兴产业公司都将有所表现，在合理调整后也将具有绝对回报的可能。

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，债券市场二季度还将有所收获，应关注阶段性资金面的波动。利率产品和高等级信用债收益率在调整之后将维持波段震荡，既难有较大的上行压力，也难有较大的下行空间，部分资质较好的中低等级信用债收益率还将较有明显超额收益，但将出现一定分化。

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，重点投资调整比较充分的、具备一定成长性的新兴行业的公司，同时在积极财政政策带来的结构性制度刺激下，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，同时少量波段运作利率产品和高等级信用债，适度控制久期，对于中低等级信用债以估值为基本原则，避免陷入市场同质化的误区，适度兑现涨幅较大的品种。

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	41,817,646.00	3.40
	其中：股票	41,817,646.00	3.40
2	固定收益投资	1,154,730,361.05	93.82
	其中：债券	1,154,730,361.05	93.82
	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	9,743,846.04	0.79
6	其他各项资产	24,541,419.48	1.99

7	合计	1,230,833,272.57	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	-	-
C0	食品、饮料	-	-
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	15,829,747.20	1.55
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	13,074,435.34	1.28
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	12,913,463.46	1.26
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	41,817,646.00	4.09

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	000939	凯迪电力	1,578,240	15,829,747.20	1.55
2	601601	中国太保	499,989	9,644,787.81	0.94

3	000063	中兴通讯	499,978	8,214,638.54	0.80
4	600570	恒生电子	398,344	4,859,796.80	0.48
5	601628	中国人寿	199,919	3,268,675.65	0.32

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	37,850,600.00	3.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	119,974,000.00	11.74
	其中：政策性金融债	119,974,000.00	11.74
4	企业债券	868,965,290.85	85.06
5	企业短期融资券	60,531,000.00	5.92
6	中期票据	-	-
7	可转债	67,409,470.20	6.60
8	其他	-	-
9	合计	1,154,730,361.05	113.03

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	1180170	11新光债	800,000	80,800,000.00	7.91
2	122779	11株城发	650,000	67,015,000.00	6.56
3	122702	12海安债	500,000	50,000,000.00	4.89
4	1280089	12联泰债	500,000	50,000,000.00	4.89
5	1280084	12黔铁投债	500,000	50,000,000.00	4.89

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	250,000.00
2	应收证券清算款	6,998,049.68
3	应收股利	-
4	应收利息	16,973,055.83
5	应收申购款	320,313.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,541,419.48

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	110015	石化转债	20,216,000.00	1.98
2	113001	中行转债	19,521,792.00	1.91
3	113002	工行转债	15,157,800.00	1.48
4	110013	国投转债	9,187,658.20	0.90
5	125887	中鼎转债	3,326,220.00	0.33

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的情况。

§ 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	451,270,133.71	1,100,499,228.79
本报告期基金总申购份额	307,524,439.07	6,940,609.73
减：本报告期基金总赎回份额	13,875,358.70	859,654,240.17
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	744,919,214.08	247,785,598.35

§ 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

二〇一二年四月二十一日