

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

2012 年第 2 季度报告

2012 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一二年七月二十日

§ 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 7 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。

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金第三个保本期于 2012 年 7 月 2 日到期。2012 年 7 月 3 日（含）起至 2012 年 7 月 26 日为本基金第三个保本期转至第四个保本期的过渡期。期间，本基金管理人采取了更为稳健的运作方式，以最大程度地减少基金资产净值的波动幅度。本基金第四个保本期为 2 年，自 2012 年 7 月 27 日起至 2014 年 7 月 27 日止。（若本基金提前达到规模上限，本基金管理人将发布公告，本基金提前进入第四个保本期。）如保本期到期日为非工作日，则保本期到期日顺延至下一个工作日。

根据本基金到期处理及转入下一个保本期的相关规则，在对基金份额持有人利益无实质性不利影响的前提下，经与基金托管人中国银行股份有限公司协商一致，并报中国证监会备案，基金管理人对《国泰金鹿保本增值混合证券投资基金基金合同》部分条款进行了修订，并于 2012 年 6 月 11 日发布了修订基金合同的公告，投资者可访问国泰基金管理有限公司网站(www.gtfund.com)查阅修订后的基金合同全文。修订后的基金合同于 2012 年 7 月 3 日起生效。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2012 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	1,459,960,485.26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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	21,955,345.37
2.本期利润	14,310,910.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0094
4.期末基金资产净值	1,481,830,688.49
5.期末基金份额净值	1.015

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

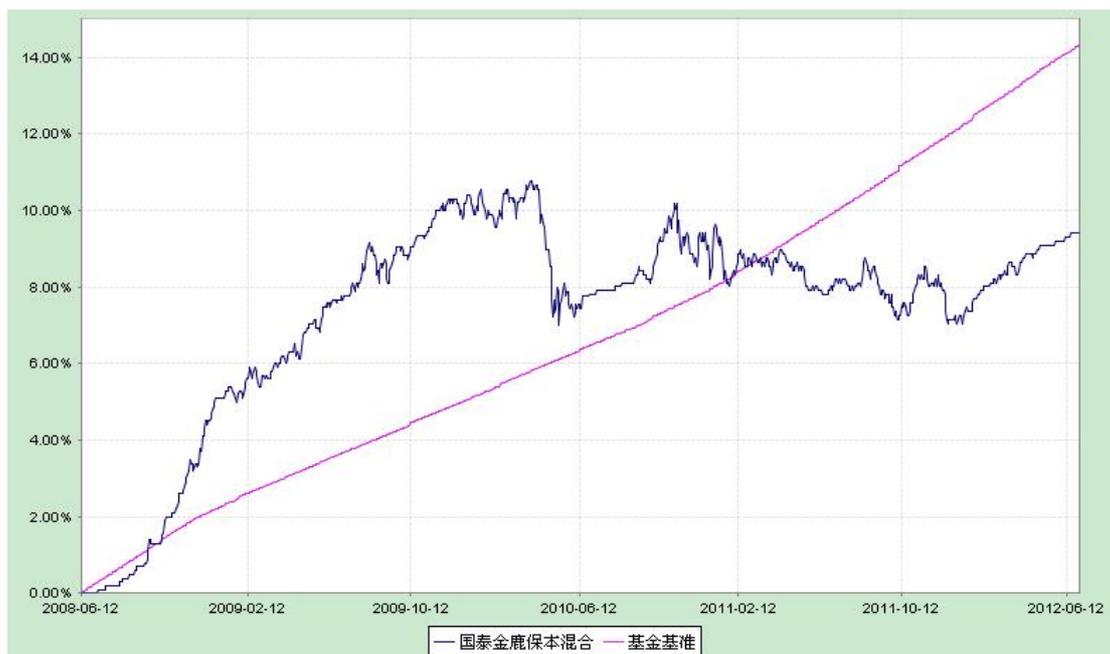
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.89%	0.04%	1.08%	0.01%	-0.19%	0.03%

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2012年6月30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		
沙骏	本基金的基金经理、国泰保本混合的基金经理、公司投资总监	2011-6-15	-	14	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月至2012年2月兼任公司投资副总监，2012年2月起兼任公司投资总监。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、	2011-6-15	-	11	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

	国泰保 本混合 的基金 经理				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。
徐佳	本基金 的基金 经理、 国泰保 本混合 的基金 经理	2012-6-13	-	5	学士。曾任职于中诚信国际信用评级有限责任公司信用评级部、中诚信证券评估有限公司。2009年3月加盟国泰基金, 任固定收益部高级信用分析师。2011年4月至2012年6月担任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理助理, 2011年6月至2012年6月担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理助理。2012年6月起担任国泰保本混合型证券投资基金和国泰金鹿保本增值混合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 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，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所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

在刚刚过去的二季度，市场投资者对政策的预期曾经达到相当的高度，然而政策却最终未能符合过高的预期，从而使投资者感到失望。在另一方面，经济继续失速下滑，使投资者关注的焦点从政策转移到经济本身上来。最新的经济数据表明，此前部分机构预期经济增速二季度见底，明显偏乐观了。

随着时间临近年中，上市公司又快到了中报披露期，不断下滑的经济增速将在部分行业、部分公司的中报内体现。因此对周期性行业业绩的担心又使这些行业不断下挫。

在整个二季度，基于对经济和政策面判断，本基金在大类资产配置角度，对权益投资持谨慎态度，始终保持较低仓位，因此较好的规避了市场下跌的风险。

在基本面和资金面的双重支撑下，二季度债券牛市行情延续，中债综合净价指数上涨 1.15%，信用利差也进一步收窄至历史中位数水平。受限于本基金将于 7 月初到期，出于流动性的考虑，本基金未能充分分享二季度的债券快牛行情。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2012 年二季度的净值增长率为 0.89%，同期业绩比较基准收益率为 1.08%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

站在当前的时点，我们看到经济依旧低迷，政策面虽然宽松，但投资者却在担心已有的政策是否足以遏制经济的下滑。好消息则是欧洲终于达成了初步妥协，让海外局势有所稳定。

低迷的经济何时能够见底，是目前市场走势的关键。在稳定经济的路径中，投资是最有效果，也是见效最快的方法。投资的关键则是房地产和基建项目。随着流动性的改善，房地产销量有所改善，然而房价止跌回稳，却又使部分人开始担心房价的反弹。政府部门也纷纷表态要从严调控。在此情况下，对房地产投资的增长难有信心。在项目投资上，的确看到部分在建项目的重新启动，也有部分新项目的开工建设，然而整体而言，仍远不足以拉动经济摆脱增速下滑区。

有利局面，是海外环境终于有所改善，但是欧洲经济的复苏需要时间，至少在短期内，进出口并不能因此而改善多少。

就股市而言，短期内走势取决于政策与经济增速之间的角力，同时存在中报业绩风险，因此存在较大的不确定性。中长期则由经济何时见底回升决定。在经济增长下滑趋势没有遏制的情况下，市场难有趋势性的机会。

然而下半年通胀的压力好于预期，给政策留出较大空间。随着时间的推移，此前一系列政策的效果将逐渐显现，经济恢复增长的可能性亦会逐渐增加。所以在下半年，权益市场可能形成震荡向上的趋势，在资产配置上，应逐渐增加对权益的配置。

本轮债券牛市已持续了三个季度的时间，经历了“利率债——高评级信用债——中低等级信用债”的轮动。在三季度仍有降准和降息可能的情况下，债券市场还不到明显看跌，但支持继续上涨的理由也在减少。从估值上，截止到 6 月末，信用利差、期限利差均已到了历史中位数或略低于中位数水平。此外，连续三个季度的上涨市场已经积累了较多的获利盘，市场存在获利回吐的压力。因此，我们预计债券市场三季度将进入高位震荡行情，投资方向上持有收益为主，品种集中在久期适中、资质中等的信用债。

三季度为本基金的建仓期，建仓初期，组合管理将以货币市场工具和债券投资为主，力求实现组合的稳定正回报。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	100,154,000.00	6.27
	其中：债券	100,154,000.00	6.27
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,246,681,600.02	78.08
	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	234,073,758.37	14.66
6	其他各项资产	15,821,710.64	0.99
7	合计	1,596,731,069.03	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	40,044,000.00	2.70

2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,000,000.00	0.67
	其中：政策性金融债	10,000,000.00	0.67
4	企业债券	50,110,000.00	3.38
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	100,154,000.00	6.76

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	1080041	10漯河城投债	500,000	50,110,000.00	3.38
2	019118	11国债18	400,000	40,044,000.00	2.70
3	090412	09农发12	100,000	10,000,000.00	0.67

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	500,000.00
2	应收证券清算款	10,621,323.28
3	应收股利	-
4	应收利息	4,700,387.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,821,710.64

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	1,582,209,690.85
本报告期基金总申购份额	1,064,813.81
减：本报告期基金总赎回份额	123,314,019.40
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,459,960,485.26

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金第三个保本期于 2012 年 7 月 2 日到期。2012 年 7 月 3 日（含）起至 2012 年 7 月 26 日为本基金第三个保本期转至第四个保本期的过渡期。期间，本基金管理人采取了更为稳健的运作方式，以最大程度地减少基金资产净值的波动幅度。但基金管理人的上述操作并不表明基金份额净值在过渡期间没有下跌风险。

对于在过渡期申购的基金份额持有人而言，其计入第四个保本期的投资净额是其在过渡期申购的基金份额在折算日所代表的资产净值，即在其申购日至折算日（含）期间的基金份额净值下跌风险由申购人承担。

对于可享受第三个保本期保本条款的基金份额持有人而言，以 2012 年 7 月 2 日的基金份额净值为计价依据，计算其可赎回金额加上保本期内的累计分红金额与其投资净额的差额，以确定是否进行差额的偿付。即在 2012 年 7 月 2 日（不含该日）之后至其作出赎回或转换的有效申请日（含申请当日）的基金份额净值下跌风险由基金份额持有人承担。

对于可享受第三个保本期保本条款的基金份额持有人而言，以 2012 年 7 月 2 日的基金份额净值为计价依据，计算其可赎回金额加上保本期内的累计分红金额与其投资净额的差额，以确定是否进行差额的偿付。即在第三个保本期到期选择期间（2012 年 7 月 2 日至 2012 年 7 月 10 日）不进行选择而自动默认选择转入本基金第四个保本期的基金份额持有人而言，其计入第四个保本期的投资净额是其所持有的基金份额在折算日所代表的资产净值。即在过渡期的基金份额净值下跌风险由基金份额持有人承担。

本基金第四个保本期为 2 年，自 2012 年 7 月 27 日起至 2014 年 7 月 27 日止。（若本基金提前达到规模上限，本基金管理人将发布公告，本基金提前进入第四个保本期。）如保本期到期日为非工作日，则保本期到期日顺延至下一个工作日。

§ 8 备查文件目录

8.1 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

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

二〇一二年七月二十日