

国泰双利债券证券投资基金 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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。

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	1,606,307,715.13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	1,291,020,651.85份	315,287,063.28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4月1日-2012年6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	15,971,872.88	8,733,233.77
2. 本期利润	32,253,309.05	14,055,255.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0321	0.0309
4. 期末基金资产净值	1,323,405,255.94	322,620,504.60
5. 期末基金份额净值	1.025	1.023

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	3.48%	0.20%	1.83%	0.11%	1.65%	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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

		准差②	率③	准差④		
过去三个月	3.39%	0.21%	1.83%	0.11%	1.56%	0.10%

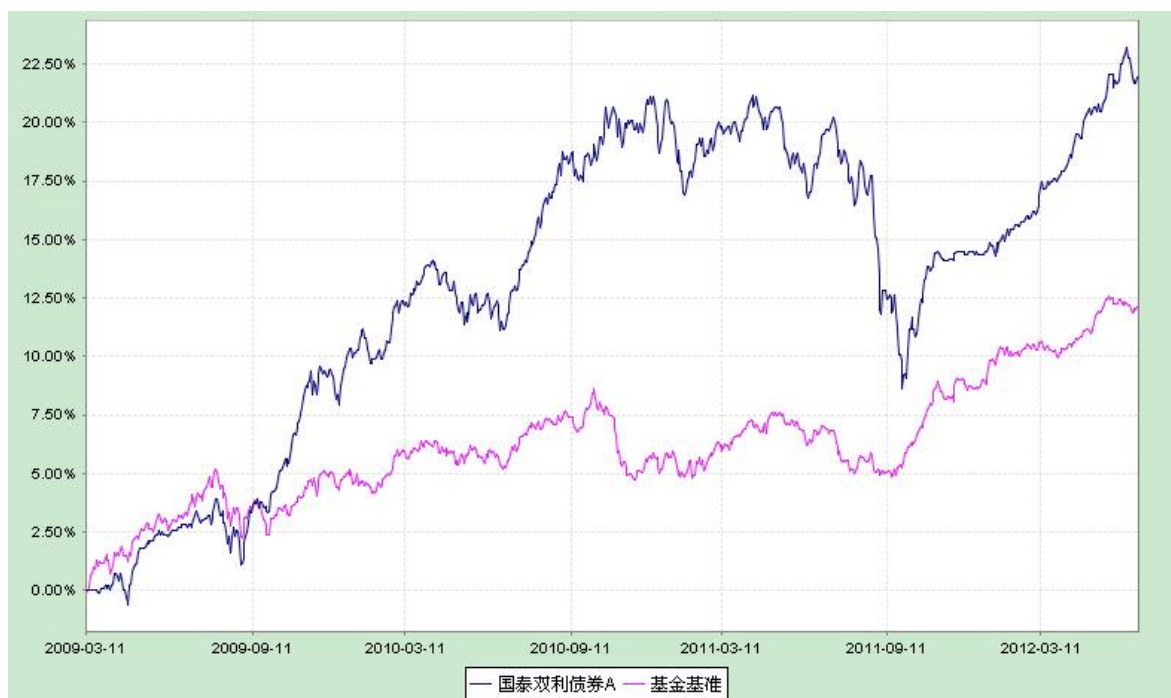
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

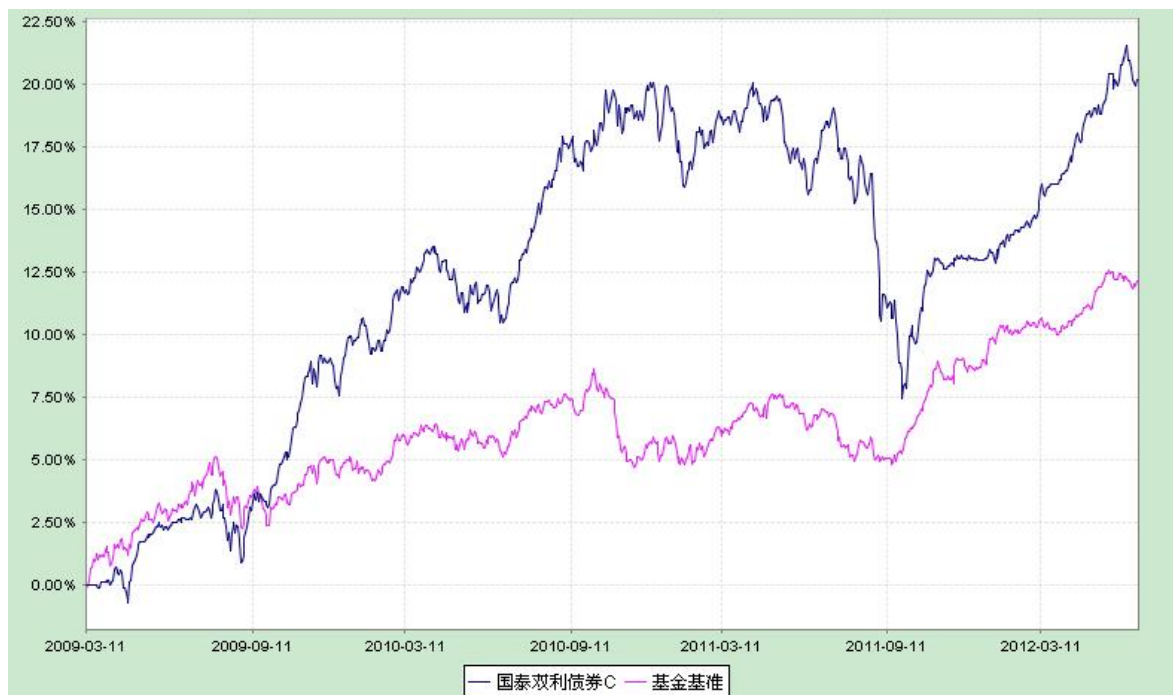
(2009 年 3 月 11 日至 2012 年 6 月 30 日)

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		
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

上半年，中国宏观经济持续下滑，财政与货币政策开始微调，流动性延续宽松态势。二季度经济在外围动荡反复的影响下，有加速下滑迹象，月度工业增加值同比回落至个位数，投资和出口增长乏力，消费相对低迷，整体经济缺少足够亮点，唯一值得关注的是：房地产市场在刚需释放和价格主动调整的推动下，逐步回暖，如果调控不再大幅升级，地产销售回升有助于经济实现软着陆。

二季度以来，市场与政策间的博弈异常激烈，沪深 300 指数小幅反弹后继续调整，当季仅微涨 0.27%。从行业来看，分化明显，生物医药、食品饮料、公用事业等涨幅领先，采掘、黑色金属、轻工制造、交运设备等跌幅较大。

银行间市场流动性整体宽松，央行上半年连续降存准以及提前降息催生了信用债特别是中低等级信用债的一波牛市，利率产品则由于提前反映了货币政策放松的预期表现落后，信用利差大幅缩窄，收益率曲线陡峭化下移。

本基金在二季度继续秉持着绝对收益的理念，在大类资产层面作了一定调整。基于股票市场整体震荡，具有结构性机会的判断，在 4 月份陆续增加权益比例，5、6 月份则在控制整体权益比例的前提下进行结构调整；4 月份维持债券较高仓位，5 月底基于债券市场信用债涨幅过大，短期面临阶段性调整的判断，临近半年度降低了杠杆比例，增加短期金融债的配置比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰双利债券 A 在 2012 年二季度的净值增长率为 3.48%，同期业绩比较基准收益率为 1.83%。国泰双利债券 C 在 2012 年二季度的净值增长率为 3.39%，同期业绩比较基准收益率为 1.83%。

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 年三季度宏观经济的判断如下：

海外经济仍然动荡，美国经济增速将小幅放缓，尽管欧盟峰会救助计划超出市场预期，但长期财政协调问题，尤其是经济增长驱动力不明将制约着欧洲经济发展，新兴经济体运用宽松货币政策抵御资金外流压力，不过，各国量化宽松政策的持续甚至加码依然是大概率事件，这有利于资产价格的回稳，同时也有利于为经济回稳争取时间。中国宏观政策在通胀低位阶段，有进一步放松的基础，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，财政政策需要扮演更重要的“维稳”角色，基建项目投放、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：经济尽管短期有失速风险，但政策发力也使得经济崩溃的概率较低，“稳中求进”调控政策将会托住经济的“底”，加之金融体系流动性持续改善，传递至实体经济只是时间问题，三季度经济将完成寻底过程。股市目前已经较大程度上反映了对政策无效的悲观预期，如果有持续的政策出台，较大力度的反弹有望出现，但从更长周期来看，经济增长驱动因素不明，结构性改革如何与经济平稳增长结合仍将困扰市场，同时风险偏好情绪趋势性地下降，也会制约着反弹的高度。下半年，周期股中具有供给约束且调整充分的公司有阶段性反弹机会，非周期股中能够维持高速增长的优质医药企业、消费电子企业和节能环保类的新兴公司具有持续投资价值。

债券市场展望：考虑过去半年度信用债涨幅较大，利率债收益率相对较低，三季度债券市场可能整体保持宽幅震荡态势。利率产品和高等级信用债收益率有小幅波段操作的机会，相对难以把握，且未来还需关注通胀反弹的风险；中低等级信用债表现

将体现出高票息的优势，在流动性没有出现逆转之前，其持有期收益仍具有优势，但在经济仍处于下行过程中更应关注个别品种的信用风险问题。

权益运作方面，本基金将继续以绝对回报为目标，利用相对灵活的操作，重点投资既符合经济结构转型思路的，又在刺激政策中直接受益的新兴产业，如节能环保等，同时重点配置具有较高增长潜力，可以穿越经济周期的医药股和消费股，并阶段性关注调整幅度较大的，可能得益于基建放量的周期性股票。债券运作方面，我们仍将把重点放在配置中等级信用债上，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，灵活调整组合久期，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	264,729,806.92	12.73
	其中：股票	264,729,806.92	12.73
2	固定收益投资	1,712,067,190.87	82.33
	其中：债券	1,712,067,190.87	82.33
	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	59,499,791.81	2.86
6	其他各项资产	43,200,186.05	2.08
7	合计	2,079,496,975.65	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	246,598,593.31	14.98
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	55,367,907.11	3.36
C5	电子	22,310,321.00	1.36
C6	金属、非金属	22,728,290.20	1.38
C7	机械、设备、仪表	74,887,429.36	4.55
C8	医药、生物制品	71,304,645.64	4.33
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	8,117,295.51	0.49
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	10,013,918.10	0.61
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	264,729,806.92	16.08

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	000738	中航动控	5,376,229	53,762,290.00	3.27
2	300261	雅本化学	3,411,275	48,747,119.75	2.96
3	002099	海翔药业	3,289,151	34,996,566.64	2.13

4	000650	仁和药业	3,692,550	31,682,079.00	1.92
5	002457	青龙管业	2,627,548	22,728,290.20	1.38
6	600478	科力远	806,300	22,310,321.00	1.36
7	002546	新联电子	787,682	13,784,435.00	0.84
8	000826	桑德环境	437,289	10,013,918.10	0.61
9	600388	龙净环保	296,714	7,340,704.36	0.45
10	002568	百润股份	295,044	6,620,787.36	0.40

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	10,382,630.40	0.63
2	央行票据	48,480,000.00	2.95
3	金融债券	159,931,000.00	9.72
	其中：政策性金融债	159,931,000.00	9.72
4	企业债券	1,217,082,076.45	73.94
5	企业短期融资券	60,395,000.00	3.67
6	中期票据	-	-
7	可转债	215,796,484.02	13.11
8	其他	-	-
9	合计	1,712,067,190.87	104.01

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	110015	石化转债	1,320,320	131,913,171.20	8.01
2	1180170	11新光债	800,000	84,568,000.00	5.14
3	122779	11株城发	541,740	58,166,623.80	3.53
4	1280097	12河套水务债	500,000	52,770,000.00	3.21
5	122135	12宝泰隆	500,000	52,750,000.00	3.20

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	291,653.88
2	应收证券清算款	11,672,361.27
3	应收股利	-
4	应收利息	30,595,757.06
5	应收申购款	640,413.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,200,186.05

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	131,913,171.20	8.01
2	113002	工行转债	50,982,252.30	3.10
3	113001	中行转债	32,208,876.80	1.96
4	125731	美丰转债	692,183.72	0.04

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	744,919,214.08	247,785,598.35
本报告期基金总申购份额	686,492,503.66	501,551,587.47
减：本报告期基金总赎回份额	140,391,065.89	434,050,122.54
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,291,020,651.85	315,287,063.28

§ 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

二〇一二年七月二十日