

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

2012 年第 3 季度报告

2012 年 9 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：二〇一二年十月二十五日

§ 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 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 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	954,142,615.36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	重庆市三峡担保集团有限公司

§ 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7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	4,161,781.06
2.本期利润	2,619,412.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0026
4.期末基金资产净值	956,495,450.65
5.期末基金份额净值	1.002

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）对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

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	0.23%	0.03%	0.95%	0.00%	-0.72%	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 9 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、 国泰保本混合的基金经理	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

前三季度，无论是中国经济还是股市，都处在相当痛苦的调整过程中。目前市场投资者对经济发展模式必须转变似乎已经达成了共识，但是转型将是一个相当漫长且痛苦的过程而且涉及到社会的各个方面。

具体来看，直到三季度末，经济仍然处于持续下滑的过程中，从工业增加值

到发电量等一系列数据都在侧面印证着这一点。而在前三季度中，投资依然是支撑经济的最主要动力。出口状况低迷，而消费增速也在逐渐下降。消费的下滑是在 2008 年的危机中没有看到的，因为那时经济快速下滑的时间较短。

从中报开始，经济低迷在企业盈利开始有所反映，部分上市公司的盈利低于预期，并由此引起投资者的担心。而另一个促使股市下行的因素，则是对政策预期的落空。部分投资者并没有等来预期中的重大刺激经济的政策。此后，7 月之后的各项数据表明，经济并没有如乐观者预期的那样在二季度见底，而在三季度似乎也没有见底的迹象。对经济增速的担忧，最终使 A 股市场持续下跌。

出于对风险的判断，本基金提早于二季度中期降低权益仓位。在 7 月进入第四个保本期后，一直对权益市场持谨慎态度，基本处于不参与的状态，较好的规避了三季度市场的风险。

整个三季度中债综合净价指数下跌 1.18%，7 月中下旬开始，债券市场开始单边下跌，收益率曲线呈现平坦化上行。债市调整的主要原因在于投资者对政策预期和通胀预期的变化。此外，滚动逆回购的方式让市场资金面维持在“紧平衡”状态，R007 较之前上行 100BP 回到了 3.35% 左右，使得债券相对投资价值下降。本基金在 7 月 27 日进入新一个保本周期，在三季度的建仓期中，采取了相对谨慎的债券投资策略，更多的操作在与对货币市场工具的投资，稳步参与一级市场申购，实现了基金净值的平稳正增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2012 年三季度的净值增长率为 0.23%，同期业绩比较基准收益率为 0.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

四季度最重大的事件就是党的十八大。

十八大胜利召开后，新一届政府对政治和经济的政策将会逐渐清晰，这将消除宏观经济和资本市场上的不确定性，从而稳定投资者的信心。

但是从稍长些的时期看，经济层面的不利因素依然存在，并且难以解决。首先在国际环境上，欧债危机依旧在反复。如果各国不能通过上交部分主权的方式彻底解决债务危机形成的根本，那么危机就很难根除。美国 QE3 政策为全球注入流动性，日本也相应采取了宽松措施。现在放眼全球，主要经济体中只有中国还

在维持着相对偏紧的货币政策，但这样承受的压力将会越来越大，也给我们的经济复苏带来不确定性。

最后，则是刺激政策是否会出台，以及经济复苏的路径问题。在前三季度，基建投资依然是重要支柱，这实际上仍然是旧增长点的延续。而房地产政策的变化过于敏感，我们很难看到政府在房地产上有大的放松措施，这样地产投资也就会对固定资产投资增速持续产生压力。

我们可以期待是新一届政府继续在金融创新、打破垄断等方面进行改革，以创造新的制度红利，推动经济复苏，并走上新的增长通道。

但纵观今年第四季度，负面的因素依然较多，在权益策略上我们将持谨慎态度，控制仓位。

从目前来看，债券市场四季度不存在明显的利空因素。经济可能逐步企稳，但仍处于经济内生动力调整再平衡的过程中，而随着政策边际作用的下降，经济底部企稳的时间也将延长。通胀水平虽然已从 7 月份开始自底部抬升，但由于总需求下滑的影响，在四季度并不会形成明显的通胀压力。在央行的滚动逆回购操作下资金面紧平衡的状态预计仍将持续，但 R007 基本会围绕央行 7 天逆回购的指导利率水平小幅度波动，而市场资金面的短时冲击将被平滑。因此，综合上述看，经过下跌调整后的债券是未来一个季度资产配置的首选。四季度，本基金将增加中等资质信用债的投资比例，适当增加转债投资比例，提高组合收益水平。

§ 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	3,244,000.00	0.34
	其中：股票	3,244,000.00	0.34
2	固定收益投资	589,561,408.52	61.23
	其中：债券	589,561,408.52	61.23
	资产支持证券	-	-

3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	153,600,670.40	15.95
	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	208,890,838.89	21.70
6	其他各项资产	7,548,067.08	0.78
7	合计	962,844,984.89	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	3,244,000.00	0.34
C0	食品、饮料	3,244,000.00	0.34
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	3,244,000.00	0.34

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	600597	光明乳业	400,000	3,244,000.00	0.34

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	59,489,008.50	6.22
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	253,192,629.36	26.47
5	企业短期融资券	255,071,000.00	26.67
6	中期票据	-	-
7	可转债	21,808,770.66	2.28
8	其他	-	-
9	合计	589,561,408.52	61.64

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	071203002	12中信CP002	1,000,000	100,010,000.00	10.46
2	020054	12贴债04	599,990	59,489,008.50	6.22
3	122910	10漯河债	500,000	50,092,843.15	5.24
4	1180065	11沈国资债	300,000	30,669,000.00	3.21
5	098035	09闽交控债	300,000	30,039,000.00	3.14

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	401,923.45
3	应收股利	-
4	应收利息	6,594,341.80

5	应收申购款	51,801.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,548,067.08

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	125709	唐钢转债	19,862,770.66	2.08
2	110015	石化转债	1,946,000.00	0.20

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	600597	光明乳业	3,244,000.00	0.34	非公开发行

§ 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	1,459,960,485.26
本报告期基金总申购份额	219,290,277.77
减：本报告期基金总赎回份额	741,062,568.75
本报告期基金拆分变动份额	15,954,421.08
本报告期期末基金份额总额	954,142,615.36

§ 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自 2012 年 7 月 27 日起进入第四个保本期。第四个保本期为 2 年，至 2014 年 7 月 27 日止（如该日为非工作日，则保本期到期日顺延至下一个工作日）。上述具体信息可参阅基金管理人刊登在《中国

证券报》、《上海证券报》和基金管理人网站上的相关公告。

§ 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

二〇一二年十月二十五日