

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金

2011 年第 2 季度报告

2011 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：二〇一一年七月十九日

§ 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 7 月 15 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 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	1,948,852,801.06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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-11,305,410.80
2.本期利润	-6,425,745.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0032
4.期末基金资产净值	1,952,741,739.67
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。

3.2 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	-0.30%	0.09%	1.03%	0.00%	-1.33%	0.09%

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 2011 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		
吴晨	本基金的基金经理、国泰金龙债券的基金经理	2010-9-18	-	9	硕士研究生，CFA，FRM。2001年6月加入国泰基金管理有限公司，历任股票交易员、债券交易员；2004年9月至2005年10月，英国城市大学卡斯商学院金融系学习；2005年10月至2008年3月在国泰基金管理有限公司任基金经理助理；2008年4月至2009年3月在长信基金管理有限公司从事债券研究；2009年4月至2010年3月在国泰基金管理有限公司任投资经理。2010年4月起担任国泰金龙债券的基金经理；2010年9月起担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理。
范迪钊	本基金的基金经理、国泰金牛创新股票的基金经理、国泰双利债券的基金经理	2010-6-7	2011-6-15	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。
翁锡赞	本基金的基金经理、国泰货币的基金经理	2010-6-7	2011-6-15	7	硕士研究生。曾任职于兴业基金公司、万家基金公司。2008年7月加盟国泰基金管理有限公司，2008年8月至2011年6月担任国泰货币的基金经理，2010年6月至2011年6月任国泰金鹿保本混合的基金经理。

沙骏	本基金的基金经理、 国泰保本混合的基金经理	2011-6-15	-	13	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月起兼任投资副总监。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	-	10	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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

本报告期内，与本基金投资风格相同的国泰保本混合基金运作期不满一季度，不适合与本基金进行比较。

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 年上半年证券市场的外部环境形势严峻。国际经济复苏缓慢且出现反复，作为中国最重要的出口目的地，欧洲依旧深陷债务危机。而在国内，在通胀压力不断增加的情况下，货币政策相应不断紧缩，在加息和提高存款准备金率并行的手段下，流动性迅速收紧，M1 和 M2 下降至近年来相对底部的位置。流动性也可以通过资金市场的供求情况进行侧面观察，继 1 月底 7 天回购利率一度超过 8% 后，6 月份又再度超过 8%。紧张的流动性使中小企业再度出现资金困难，而通胀则使中游企业承受成本上升和需求下降的双重挤压。

在这种情况下，上半年沪深 300 跌幅 2.69%，小幅下跌。但是同期创业板指数跌幅达 25.64%，中小板指数跌幅 14.83%，远远超过沪深 300 的跌幅。很多从上市时起就估值虚高的中小市值股票开始为之付出代价。这不是偶然，而是部分投资者对中小市值股票预期过高，而当实际业绩达不到预期时，下跌就成为必然。

在债券市场上，则由于提高存款准备金率、加息以及银行贷存考核方式的变更，资金面愈发紧张，从而使收益率不断上行。特别是在 6 月，出现了股债双杀的极端情况。在这种不利局面下，在市场下跌前本基金大幅降低股票仓位，较好地控制住净值下跌的风险，在市场众多保本型基金跌破面值时，基金净值最低点依然维持在一元面值。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2011 年二季度的净值增长率为-0.30%，同期业绩比较基准收益率为 1.03%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011 年下半年市场环境将有显著变化。首先，通胀压力将在 6 月达到高点，政府已经表态下半年通胀可控。这意味着目前非常严厉的调控局面有可能发生变化，也许放松不会在短期来临，但至少不会变得更糟糕。另一方面，我们需要清晰地认识到目前所处的经济周期阶段。从库存角度看，去库存已经达到一个高点；经济整体正处于寻找新的增长点状态，从中长期看，这是从底部缓慢爬升的过程，增长率是否恢复取决于经济转型是否成功，能否寻找到新的增长点。最后，我们需要看到，自改革开放以来的制度红利正在逐步消失，因为体制改革而带来的生产率提高将逐步下降。

综合以上三个周期，我们判断，下半年经济将呈现缓慢复苏回升的态势，但是过程或许不象投资者想象的那样乐观。不确定因素包括通胀的反复，政策放松的时点方向以及经济结构转型推进是否顺利等。

在证券市场上，市场将维持震荡格局，可能向上。因此在操作策略上将从上半年的防御转向积极，捕捉市场提供的机会。三季度重点配置行业包括房地产、装备制造、消费品等，同时将以自下而上的个股选择作为重要策略。

§ 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	52,145,214.25	2.53
	其中：股票	52,145,214.25	2.53
2	固定收益投资	1,411,076,071.52	68.47
	其中：债券	1,411,076,071.52	68.47
	资产支持证券	-	-

3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	536,152,044.23	26.02
	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	42,108,268.15	2.04
6	其他各项资产	19,346,035.55	0.94
7	合计	2,060,827,633.70	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	2,531,834.82	0.13
C	制造业	20,835,918.07	1.07
C0	食品、饮料	714,400.00	0.04
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	9,738,469.64	0.50
C6	金属、非金属	6,111,557.75	0.31
C7	机械、设备、仪表	153,000.00	0.01
C8	医药、生物制品	4,118,490.68	0.21
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	8,283,337.68	0.42
I	金融、保险业	12,600,000.00	0.65
J	房地产业	7,894,123.68	0.40
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	52,145,214.25	2.67

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	601288	农业银行	4,500,000	12,600,000.00	0.65
2	002236	大华股份	194,782	8,821,676.78	0.45
3	600704	物产中大	349,950	6,187,116.00	0.32
4	000671	阳光城	649,953	5,433,607.08	0.28
5	000423	东阿阿胶	99,818	4,118,490.68	0.21
6	000656	ST 东源	232,300	3,182,510.00	0.16
7	600581	八一钢铁	199,935	2,929,047.75	0.15
8	000968	煤气化	99,954	2,531,834.82	0.13
9	002244	滨江集团	200,042	2,460,516.60	0.13
10	002269	美邦服饰	69,944	2,096,221.68	0.11

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	239,676,000.00	12.27

2	央行票据	347,599,000.00	17.80
3	金融债券	50,035,000.00	2.56
	其中：政策性金融债	50,035,000.00	2.56
4	企业债券	55,194,594.90	2.83
5	企业短期融资券	709,427,000.00	36.33
6	中期票据	-	-
7	可转债	9,144,476.62	0.47
8	其他	-	-
9	合计	1,411,076,071.52	72.26

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	1101018	11央行票据18	2,100,000	202,839,000.00	10.39
2	019021	10国债21	2,000,000	199,840,000.00	10.23
3	1081419	10苏交通CP03	1,000,000	99,960,000.00	5.12
4	1181183	11津城建CP01	1,000,000	99,650,000.00	5.10
5	1101030	11央行票据30	1,000,000	96,490,000.00	4.94

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	510,194.74
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	291,600.00
4	应收利息	18,484,797.81
5	应收申购款	59,443.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,346,035.55

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	110011	歌华转债	539,355.60	0.03
2	126729	燕京转债	375,247.60	0.02

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	2,136,295,356.98
本报告期基金总申购份额	4,790,959.11

减：本报告期基金总赎回份额	192,233,515.03
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,948,852,801.06

§ 7 备查文件目录

7.1 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

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

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

二〇一一年七月十九日