

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金 (二期) 2009 年第 1 季度报告

2009 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十日

§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2009年04月16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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰金鹿保本混合(二期)
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	2,662,025,125.58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末结束时，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	以保本周期同期限的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(2009年1月1日-2009年3月31日)
1.本期已实现收益	77,019,763.91
2.本期利润	27,499,039.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0100
4.期末基金资产净值	2,691,365,759.89
5.期末基金份额净值	1.011

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	0.96%	0.10%	0.69%	0.00%	0.27%	0.10%

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(二期)

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

(2008 年 6 月 12 日至 2009 年 3 月 31 日)



§ 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		
陈强	本基金的基金经理	2008-8-23	-	12	硕士。曾任职于中行辽宁省分行、大连市商业银行、汉唐证券。2004年11月加盟国泰基金管理有限公司，2004年11月至2006年10月任国泰金象保本基金的基金经理助理，2005年6月至2006年10月兼任国泰货币基金的基金经理助理，2006年11月至2007年11月任国泰金象保本

					基金的基金经理。2008年8月起担任国泰金鹿保本基金（二期）的基金经理。2009年3月起担任国泰金龙债券基金的基金经理。
唐珂	本基金的基金经理、基金金泰的基金经理	2008-8-23	-	6	硕士研究生，CFA。曾任职于江苏丹化集团、德国远东投资有限公司、中国网络、上海德茂投资。2003年2月加盟国泰基金管理有限公司，历任高级行业研究员、基金经理助理。2008年4月起任基金金泰的基金经理。2008年8月起兼任国泰金鹿保本基金（二期）的基金经理。

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，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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

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

(1) 2009 年第一季度证券市场与投资管理回顾

一季度，全球经济危机继续深化，美国经济仍在衰退之中，在需求疲弱，东欧局势不断恶化的影响下，欧洲也身陷泥潭。美国政府出台了“金融稳定计划”，剥离银行“有毒”资产，成立资本救助计划，继续向流动性紧张的金融机构注资；出台购房者偿付能力稳定计划，提升房贷偿付能力，放宽抵押再融资限制；美联储购买 3000 亿美元国债，实施定量宽松货币政策。解杠杆经过接近尾声，全球金融和商品市场深幅调整后有所企稳，但贸易保护主义迹象抬头。

国内经济喜忧参半，十大行业振兴计划出台，信贷继续高速增长，固定资产投资增长势头较好，房地产及汽车等行业有企稳复苏的迹象；但财政收入连续两个月为负，进出口增幅大幅下滑，外贸顺差大幅下降，CPI 和 PPI 负增长，通缩压力增大，企业利润大幅下滑。

受经济状况好转预期及股市上涨等因素影响，一季度债券市场大幅下跌，长端上升，一年央票停止发行导致收益率曲线短端大幅下降，收益率曲线陡峭化形变。一季度债券发行量有所增加，尤其是信用债，品种和数量大幅增加，2 月份以后，信用债受到投资者青睐，信用利差呈现先扩大后缩小的变化趋势，分级别看，利差缩小由高信用级别逐渐向低信用级别传导。

一季度，本基金大类资产配置仍然以债券资产为主要资产，债券策略由积极型策略转为防御策略，操作上缩短了债券组合久期，提高了组合中信用债比例。

股票方面，随着保本垫厚度增加，在严格控制风险的前提下，逐渐增加股票资产比例。在财政投资大幅拉动和适度宽松的货币政策刺激下，国内经济短期见底回升，银行信贷活跃，信贷增速创近年来新高，经济先行指标 PMI 连续反弹，发电量下降速度趋缓，房地产成交量快速放大，同时国际金融动荡趋向缓和，在诸多因素综合作用下，国内股市一季度大幅上涨，有色金属、新能源板块领涨市场，食品消费、商业零售、医药板块涨幅相对落后。本基金一季度以自下而上挖掘个股出发，重点投资了抗经济风险能力强、业绩稳定性高、估值相对偏低的价值类型股票。

(2) 2009 年第二季度证券市场及投资管理展望

去杠杆的过程告一段落，次贷冲击逐渐被消化，金融市场及商品市场逐渐企稳，并有反弹意愿，在美国经济企稳后，全球经济有望筑底。虽然美国实施定量宽松货币政策给美元带来一定压力，但全球来看，零利率和定量宽松货币政策可

能是最优的选择，各经济体都将参照实施，因此，美元短期内依然将保持相对强势。从日本坚持多年的定量宽松货币政策实施情况看，最终帮助日本走出了通缩，但并没有产生通胀。

国内经济也处于探底过程中，在强有力的信贷投放和大规模固定资产的带动下，国内经济已经出现企稳的迹象。二季度，预计贷款及固定资产投资大幅增加的势头将会持续，但进出口和消费仍不乐观。CPI 和 PPI 将继续负增长，货币政策仍有空间，但效果有限。在企业库存下降及原材料价格大幅下跌后，各行业需求有所增加，但前期关停的巨大产能释放后，市场可能再次面临压力。

二季度，随着全球宏观经济触底的可能性增加，金融市场也趋于稳定，并可能出现反弹行情，股票市场仍将保持活跃，债券市场短期仍将面临压力。

本基金 3 月份进行了分红，净值恢复到 1 元附近，名义保本垫有所消弱，但累计保本垫不受分红影响。鉴于我们长期稳健的投资风格，本基金大类资产配置计划保持不变，债券资产继续以防御为主，缩短组合久期，结构上保持哑铃型配置，增加信用债配置比例。

股票方面，经过前期的上涨，市场 09 年整体动态市盈率将近 20 倍，动态市净率将近 3 倍，投资安全边际已经不高，而后期经济走势还有很大的不确定性，为规避市场回调风险，投资上我们仍将以个股挖掘为主，努力发现被市场低估的品种进行重点投资。

(3) 本基金在 2009 年第一季度的净值增长率为 0.96%，同期业绩比较基准为 0.69%。

§ 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	121,278,130.32	4.47
	其中：股票	121,278,130.32	4.47
2	固定收益投资	2,182,746,216.60	80.44
	其中：债券	2,182,746,216.60	80.44
	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	103,266,839.16	3.81
6	其他资产	306,308,939.70	11.29
7	合计	2,713,600,125.78	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	49,256,923.36	1.83
C0	食品、饮料	27,699,842.36	1.03
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	17,818,392.00	0.66
C8	医药、生物制品	3,738,689.00	0.14
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,920,274.00	0.70
E	建筑业	4,515,200.00	0.17
F	交通运输、仓储业	22,298,670.92	0.83
G	信息技术业	16,752,062.04	0.62
H	批发和零售贸易	4,756,000.00	0.18
I	金融、保险业	4,779,000.00	0.18
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	121,278,130.32	4.51

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	600519	贵州茅台	241,414	27,699,842.36	1.03
2	601006	大秦铁路	2,499,851	22,298,670.92	0.83
3	600089	特变电工	600,000	17,082,000.00	0.63
4	600795	国电电力	2,000,000	12,960,000.00	0.48
5	000063	中兴通讯	230,000	8,128,200.00	0.30
6	600011	华能国际	749,720	5,960,274.00	0.22
7	600036	招商银行	300,000	4,779,000.00	0.18
8	600704	中大股份	400,000	4,756,000.00	0.18
9	601390	中国中铁	830,000	4,515,200.00	0.17
10	600406	国电南瑞	182,651	4,463,990.44	0.17

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	216,882,819.50	8.06
2	央行票据	512,506,000.00	19.04
3	金融债券	488,053,000.00	18.13
	其中：政策性金融债	488,053,000.00	18.13
4	企业债券	129,401,497.10	4.81
5	企业短期融资券	831,550,000.00	30.90
6	可转债	4,352,900.00	0.16
7	其他	-	-
8	合计	2,182,746,216.60	81.10

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	0801047	08央行票据 47	2,000,000	212,140,000.00	7.88
2	040216	04国开16	2,000,000	203,600,000.00	7.56
3	010004	20国债(4)	1,560,000	159,354,000.00	5.92
4	0801092	08央行票据 92	1,400,000	136,038,000.00	5.05
5	0801041	08央行票据 41	1,000,000	105,990,000.00	3.94

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,本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的情况。本基金投资的前十名证券的发行主体除中兴通讯外,其他无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

根据2008年10月7日中兴通讯发布的相关公告,该公司因财务处理存在问题受到财政部行政处罚。本基金管理人此前投资该股票时,严格执行了公司的投资决策流程,在充分调研的基础上,按规定将该股票纳入本基金股票池,而后进行了投资,并进行了持续的跟踪研究。

处罚事件发生后,公司投研联席会议就中兴通讯受处罚事件进行了及时分析和研究,认为中兴通讯存在的财务处理问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响,对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00

2	应收证券清算款	252,018,690.69
3	应收股利	-
4	应收利息	53,254,448.87
5	应收申购款	785,800.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	306,308,939.70

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	110003	新钢转债	4,352,900.00	0.16

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

报告期期初基金份额总额	2,824,860,413.23
报告期期间基金总申购份额	22,543,951.29
报告期期间基金总赎回份额	185,379,238.94
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	2,662,025,125.58

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、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
- 2、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)合同
- 3、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)托管协议
- 4、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)年度报告及收益分配公告
- 5、报告期内披露的各项公告
- 6、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

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

二〇〇九年四月二十日