

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)

2010年第1季度报告

2010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：二〇一〇年四月二十二日

§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2010年4月20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2010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)
基金主代码	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	1,991,882,530.34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	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(2010年1月1日-2010年3月31日)
1.本期已实现收益	14,173,197.20
2.本期利润	2,034,449.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0010
4.期末基金资产净值	1,994,361,270.21
5.期末基金份额净值	1.001

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	净值增	业绩比	业绩比	①-③	②-④
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	长率①	长率标准差②	较基准收益率③	较基准收益率标准差④		
过去三个月	0.11%	0.15%	0.69%	0.00%	-0.58%	0.15%

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2010年3月31日)



注：本基金合同生效日为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		
陈强	本基金的基金经理、国泰金龙债券的基金经理	2008-8-23	-	13	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月兼任国泰货币的基金经理助理，2006年11月至2007年11月任国泰金象保本证券投资基金的基金经理。2008年8月起担任国泰金鹿保本混合（二期）的基金经理。2009年3月起兼任国泰金龙债券的基金经理。
唐珂	本基金的基金经理、国泰金泰封闭的基金经理	2008-8-23	-	7	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月起任国泰金泰封闭的基金经理。2008年8月起兼任国泰金鹿保本混合（二期）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所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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1) 2010年第一季度证券市场与投资管理回顾

今年一季度，国际宏观经济状况有所恢复，整体复苏脚步缓步向前，但不同国家经济形势出现了分化。以中国、印度为代表的亚洲新兴经济体及以澳大利亚、巴西为代表的资源品国家经济增长强劲，通胀压力显现；以美国、德国为代表的西方主要发达国家经济则稳步回升，部分经济数据也逐步显露出好转势头；而以希腊、迪拜为代表的部分经济体却仍深陷债务危机，为世界经济的复苏增添了不少阴霾。

美元在国际环境动荡中成为了资金的避风港，一季度美元走势强劲，但大宗商品却没有因美元走强而持续下跌，原油、铜、黄金等商品在需求的支撑下价格依然坚挺。

国内经济开始步入超强刺激政策退出的阶段，信贷控制与回收流动性成为央行在一季度的政策着力点，经济增长方式转变与控制资产价格泡沫也已成为当前

国家经济政策的重要组成部分。在国际需求强劲复苏的带动下，出口数据的大幅增长也为中国经济的正常化增添了亮丽的一笔。

出于对紧缩政策及通货膨胀的担忧，尽管上市公司的利润增长强劲，国内股票市场仍然陷入了“经济形势若向下，对市场肯定不利；经济形势若向上，则紧缩政策加强，对市场也不利”的两难境地，市场整体出现了震荡向下的走势；与此同时，由于市场对经济形势及经济政策的担忧，以及市场流动性的供给不足，周期性大市值股票与非周期性中小市值股票的估值出现了较为明显的分化。

由供求关系主导，一季度的债券市场处于较好的局面。一方面债券一级市场由于季节性因素处于发行量较少的阶段；另一方面，在信贷控制、股市震荡的影响下，债券市场主要机构投资者加大了债券市场的投资力度，从而导致了阶段性供不应求局面的出现。

鉴于市场形势的不甚明朗以及出于审慎投资的原则，本基金在一季度保持了较为稳定的股票仓位，同时在个股选择方面坚持了注重安全边际的价值投资理念，主要投资了估值较低、盈利确定性大的行业及个股。债券投资方面，由于本基金保本期临近结束，按照合同约定组合债券久期不超过剩余保本期，因此本基金在一季度逐步卖出了部分剩余期限较长、流动性较差的信用债和浮息债券，置换成流动性较好、与剩余保本期匹配的央票及金融债。本基金在一季度的投资操作较为谨慎，基金净值波动较小，基金份额持有人的资产安全得到了保证。

（2）2010年第二季度证券市场及投资管理展望

展望二季度，国际经济总体向好的趋势已经明确，二次探底的可能性已大大降低，美国国内设备投资有望逐步接替库存回补成为推动美国乃至世界经济稳步复苏的重要力量。而在出口持续强劲、消费与投资稳定的大背景下，中国经济的增长也很有可能在二季度再创新高，从而打破市场原有的“一季度经济是全年高点”的一致预期。

物价方面，国际大宗商品价格坚挺以及国内资源品价格改革，都将成为下一阶段物价上涨的成本推动因素，而出口持续强劲导致的国内产能利用率大幅提升，也将大大提高成本上涨因素从上游资源端向下游消费端传导的效率；农产品方面，南方罕见的持续大旱对物价即使不产生实质性作用，也会对通胀预期产生重要的心理影响，而在一季度明显拉低物价水平的猪肉价格也不能排除在二季度

及以后时期对物价产生相反的、明显的拉升作用；再从去年的物价基数因素看，进入二季度后，CPI 的翘尾因素也将逐步走向全年高点。因此，综合各方面因素，二季度国内面临的通胀压力将大大提高。

在可能的经济强劲增长和通胀压力大幅提高的背景下，国家宏观经济政策“正常化”的速度及力度将成为影响市场心理预期的重要因素，而当经济增长持续强劲到足以改变市场原有一致预期的时候，市场对于国家退出政策的担忧将大大减轻，而股票市场的整体运行格局则很有可能出现显著的改观。

市场流动性方面，根据央行“全年信贷均衡投放”的政策导向，随着一季度的结束，流动性供给不足最严重的时期已经过去，信贷因素对市场流动性的影响也将由过去“偏负面”的状态逐步进入到“中性偏正”的阶段。而与此同时，今年上市公司整体的巨额融资计划也很有可能在二季度进入正式实施阶段，从而对股票市场估值水平的提升产生现实的压力。

债券市场方面，在加息日渐成为可能的同时，市场供求关系也将较一季度出现明显的改变，伴随着债券一级市场发行量的显著提高，债券市场在二季度将面临较大的压力。

考虑到本基金为期二年的保本期在二季度即将结束，为保证本基金平稳进入到下一保本期，二季度本基金的投资将以保证基金流动性和安全性作为首要任务，在到期前，逐渐减少资产配置中股票、信用债等风险资产的投资，并逐渐提高央票、金融债等流动性及安全性高的资产比例。在此期间，本基金仍将充分考虑宏观经济及资本市场的运行趋势，本着审慎投资的原则，努力寻找较为稳妥的投资机会，继续争取为基金份额持有人获取合理稳健的投资回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2010 年一季度的净值增长率为 0.11%，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	182,612,180.70	9.12
	其中：股票	182,612,180.70	9.12
2	固定收益投资	1,583,454,000.00	79.04
	其中：债券	1,583,454,000.00	79.04
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	166,200,649.30	8.30
	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	49,658,047.88	2.48
6	其他资产	21,309,340.01	1.06
7	合计	2,003,234,217.89	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	10,556,450.18	0.53
C	制造业	28,046,383.52	1.41
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	-	-
C5	电子	-	-

C6	金属、非金属	16,061,695.74	0.81
C7	机械、设备、仪表	11,984,687.78	0.60
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	6,371,157.14	0.32
H	批发和零售贸易	40,363,881.65	2.02
I	金融、保险业	52,602,221.30	2.64
J	房地产业	44,672,086.91	2.24
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	182,612,180.70	9.16

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	000002	万 科 A	4,199,942	39,899,449.00	2.00
2	600016	民生银行	5,070,770	38,994,221.30	1.96
3	002024	苏宁电器	1,206,419	22,668,613.01	1.14
4	600280	南京中商	763,056	17,695,268.64	0.89
5	600660	福耀玻璃	1,185,561	14,641,678.35	0.73

6	601318	中国平安	270,000	13,608,000.00	0.68
7	002353	杰瑞股份	63,221	5,956,682.62	0.30
8	000951	中国重汽	211,160	5,758,333.20	0.29
9	000157	中联重科	230,300	5,446,595.00	0.27
10	600533	栖霞建设	756,361	4,772,637.91	0.24

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	10,028,000.00	0.50
2	央行票据	960,795,000.00	48.18
3	金融债券	110,968,000.00	5.56
	其中：政策性金融债	110,968,000.00	5.56
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	501,663,000.00	25.15
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,583,454,000.00	79.40

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	1001002	10央行票据02	3,000,000	298,980,000.00	14.99
2	0801047	08央行票据47	1,500,000	154,080,000.00	7.73
3	070310	07进出10	1,100,000	110,968,000.00	5.56
4	0981069	09粤交通CP01	1,000,000	100,360,000.00	5.03

5	0981061	09中南方CP01	1,000,000	100,320,000.00	5.03
---	---------	-----------	-----------	----------------	------

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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,414,144.24
5	应收申购款	645,195.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,309,340.01

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

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	002353	杰瑞股份	5,956,682.62	0.30	新股网下申购

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,055,565,169.60
报告期期间基金总申购份额	45,637,936.73
报告期期间基金总赎回份额	109,320,575.99
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	1,991,882,530.34

§ 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、半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

二〇一〇年四月二十二日