

国泰双利债券证券投资基金 2009 年第 3 季度报告

2009 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年十月二十八日

§ 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 2009 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰双利债券
交易代码	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	485,872,817.77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	132,611,759.74份	353,261,058.03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(2009年7月1日-2009年9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	1,461,127.37	2,802,911.61
2. 本期利润	1,345,405.71	2,613,752.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0066	0.0049
4. 期末基金资产净值	135,833,943.98	360,908,378.30
5. 期末基金份额净值	1.024	1.022

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	0.59%	0.30%	-0.64%	0.28%	1.23%	0.02%
-------	-------	-------	--------	-------	-------	-------

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
过去三个月	0.49%	0.29%	-0.64%	0.28%	1.13%	0.01%

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 2009 年 9 月 30 日)

1. 国泰双利债券 A:



注：(1) 本基金合同生效日为 2009 年 3 月 11 日，截止至 2009 年 9 月 30 日不满一年；
(2) 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：(1) 本基金合同生效日为 2009 年 3 月 11 日，截止至 2009 年 9 月 30 日不满一年；
(2) 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		
林勇	本基金的基金经理、国泰金龙债券的基金经理	2009-3-11	2009-7-16	14	硕士研究生。曾任职于江西省人民银行、江西省资金融通中心、招商银行总行、嘉实基金管理有限公司。2005年5月加盟国泰基金管理有限公司，2005年6月至2007年2月任国泰货币市场基金的基金经理，2006年11月至2009年7月任国泰金龙债券的基金经理，2009年3月至2009年7月兼任国泰双利债券的基金经理。
赵峰	本基金	2009-6-1	-	6	硕士研究生。2003年7月

	的基金 经理				至2004年11月任北方证券公司研究员、交易员；2004年11月至2006年4月任德邦证券公司固定收益部业务主管；2006年4月至2006年10月任申银万国证券公司固定收益部投资经理；2006年10月至2008年11月于兴业银行资金营运中心从事债券投资交易。2008年11月加入国泰基金管理有限公司任投资经理，2009年6月起任国泰双利债券的基金经理。
范迪钊	本基金的 基金 经理	2009-9-10	-	9	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。

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，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 年第三季度证券市场与投资管理回顾

三季度，国际国内宏观经济环境继续呈现回升的态势。国际上，各国经济在政府出台多项经济刺激政策以及经济体自身恢复的共同推动下，制造业等经济领先指标企稳，居民消费信心企稳，零售数据逐步回升，住房市场开工和销售恢复情况较好，国际贸易收支状况也有所好转，但同时我们也观察到，就业市场恢复速度较为缓慢，企业补库存进程仍不十分明显。三季度国际大宗商品价格整体呈现上涨的走势，黄金价格创出本轮反弹的新高，海外主要经济体股指表现较好，外汇市场上美元走势较弱，新兴市场货币走势较强。各国央行开始讨论刺激政策的退出进程安排，美联储将在四季度结束其定量宽松政策（购买国债计划），澳洲联储率先全球加息。

从国内的情况来看，虽然个别月份宏观经济数据有所反复，但整体上经济没有脱离复苏的大环境，在信贷和投资的强力推动下，国内宏观经济企稳回升的趋势更为明显。工业增加值快速反弹，但有所反复；制造业 PMI 持续回升并连续保持在 50 的扩张指标以上；固定资产投资增长较快，对经济企稳回升构成最大支撑，截止到 8 月份的固定资产投资增速为 2000 年以来的新高；信贷持续扩张，信贷结构继续改善，中长期贷款占比逐步提升，短期贷款占比逐步减少，企业信贷需求较为旺盛；货币投放增长较快，货币乘数保持较高的水平；进出口领域改善幅度较为有限，但在国际经济企稳回升的趋势下，进出口部门的改善将只是时间的问题；企业存款结构出现了明显的活期化迹象，意味着企业的预期有所好转，经营活动开始加速；房地产市场继续回暖，三季度虽然成交量有所缩窄，但价格保持稳定，土地市场的成交量则大幅上扬；发电量增速逐步企稳，同比增速开始转正。

三季度的股票市场在 7 月份创出本轮上涨以来最大的单月涨幅后，出现较大幅度

的调整，调整幅度一度超过了 25%。最终沪深 300 指数收于 3004.81 点，相比二季度末下跌了 5.11%。三季度的行业表现与上半年明显不同，前期表现较好的房地产、金融、钢铁等周期性行业的跌幅较大，而交运设备、食品饮料、家用电器等消费类行业的表现较好。

三季度的债券市场表现不佳，基础利率产品收益率曲线在宏观经济回升、通胀等一致预期以及较大规模供给的推动下，整体呈现陡峭化上移的走势，中长端上升幅度在 30 个 BP 以上，信用产品利差在银行资本金约束和大量供给推动下持续扩大。

本基金在三季度股票仓位总体保持平稳，但在结构上进行了积极的调整，重点投资了重卡、家电及食品饮料等基本面良好、涨幅相对落后的个股。在债券市场方面，本基金及时缩短了久期，降低了信用债比例，着重于组合流动性管理，并把握了银行间市场和交易所市场波段操作的机会，通过挖掘一、二级市场套利等运作方式，提升组合收益。

三季度本基金在遵守基金合同、控制风险的前提下，为投资者取得了稳定的收益，符合本基金的风险收益特征。

（2）2009 年第四季度证券市场及投资管理展望

我们对 09 年四季度的宏观经济的判断是，国际经济进一步回暖，企业盈利逐步恢复，美元维持弱势，国际资本市场和大宗商品市场表现较好。国内经济在三季度的基础上继续回升，工业产出进一步上升，企业盈利持续改善，进出口部门改善幅度更为明显，CPI 将转正，外汇占款规模上升，流动性依旧保持相对宽松，信贷投放由于季节性因素而有所减少。

股票市场展望。我们坚持认为中国现在的经济状况仍然处于周期的底部，而沪深 300 指数也只爬到了历史高点的半山腰，因此没有理由对 A 股市场过分恐慌。目前沪深 300 指数成份股未来 12 个月的平均市盈率大约在 20 倍左右，我们认为这个水平是相对合理的，存在着许多结构性的机会。

债券市场展望。我们认为基础利率产品收益率曲线仍有一定的上行空间，信用利差进一步扩大，首先宏观经济回升和通胀转正的一致预期将改变市场对长期利率的看法，随着美元弱势，大宗商品价格的上升将进一步抬高市场的通胀预期；另外一方面，央行四季度的公开市场操作存在一定的不确定性，央票利率保持稳定仍有较大的不确定性，预计可能会仍有一定的上行；第三，从已有的债券发行情况来看，国债中长期端供给较大，金融债发行压力较大，企业债、公司债和中期票据都有较大规模的供给，都将可能推高长期利率以及信用债的利差。

2009 年四季度，本基金在股票运作方面将坚持侧重个股的策略，在整体仓位保持稳定的情况下，重点关注一些符合未来经济发展方向的行业和个股，比如消费品中的医药、汽车和家电，投资品中的替代能源、智能电网等，以充分分享经济增长、结构转型带来的红利。在债券运作方面将保持短久期，注重防守和持有期收益，关注组合流动性，参与各种波段操作机会。

本基金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	69,640,215.13	7.78
	其中：股票	69,640,215.13	7.78
2	固定收益投资	504,844,381.70	56.38
	其中：债券	504,844,381.70	56.38
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	115,600,000.00	12.91
	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	199,816,019.26	22.32
6	其他资产	5,520,655.60	0.62
7	合计	895,421,271.69	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	47,460,952.84	9.55
C0	食品、饮料	14,016,628.76	2.82
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	6,835,000.00	1.38
C6	金属、非金属	12,075,694.78	2.43
C7	机械、设备、仪表	11,507,638.90	2.32
C8	医药、生物制品	3,025,990.40	0.61
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,298,770.88	0.46
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	5,037,893.55	1.01
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	6,178,431.72	1.24
J	房地产业	7,874,682.32	1.59
K	社会服务业	789,483.82	0.16
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	69,640,215.13	14.02

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	600887	*ST伊利	683,340	13,441,297.80	2.71
2	000338	潍柴动力	170,004	8,534,200.80	1.72
3	600060	海信电器	500,000	6,835,000.00	1.38
4	000656	ST 东 源	392,132	5,183,985.04	1.04
5	600585	海螺水泥	101,503	4,367,674.09	0.88
6	600325	华发股份	239,938	4,112,537.32	0.83
7	600406	国电南瑞	109,930	4,112,481.30	0.83
8	601318	中国平安	80,000	4,056,000.00	0.82
9	002074	东源电器	199,152	2,439,612.00	0.49
10	601618	中国中冶	413,448	2,298,770.88	0.46

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	172,104,822.30	34.65
2	央行票据	178,952,000.00	36.03
3	金融债券	49,925,000.00	10.05
	其中：政策性金融债	49,925,000.00	10.05
4	企业债券	98,751,674.20	19.88
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	5,110,885.20	1.03
7	其他	-	-
8	合计	504,844,381.70	101.63

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	010203	02国债(3)	965,110	97,717,387.50	19.67
2	0901041	09央行票据41	700,000	69,769,000.00	14.05
3	0901035	09央行票据35	600,000	59,802,000.00	12.04
4	090209	09国开09	500,000	49,925,000.00	10.05
5	010110	21国债(10)	396,040	40,697,070.40	8.19

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	314,770.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,917,784.26
5	应收申购款	1,288,100.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,520,655.60

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	4,478,407.20	0.90

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	601618	中国中冶	2,298,770.88	0.46	新股网下申购

§ 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
报告期期初基金份额总额	210,482,502.98	752,037,076.61
报告期期间基金总申购份额	106,722,216.73	65,503,902.06
报告期期间基金总赎回份额	184,592,959.97	464,279,920.64
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	132,611,759.74	353,261,058.03

§ 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、国泰双利债券证券投资基金收益分配公告
- 5、国泰双利债券证券投资基金代销协议
- 6、报告期内披露的各项公告
- 7、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。

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

二〇〇九年十月二十八日