

国泰双利债券证券投资基金

2009 年第 4 季度报告

2009 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一〇年一月二十日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰双利债券
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	484,429,186.62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	161,362,166.92 份	323,067,019.70 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10月1日-2009年12月31日)	
	国泰双利债券A	国泰双利债券C
1. 本期已实现收益	6,763,310.47	13,098,133.24
2. 本期利润	10,250,019.19	20,922,214.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0648	0.0638
4. 期末基金资产净值	176,126,211.83	351,348,119.22
5. 期末基金份额净值	1.091	1.088

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	6.54%	0.29%	2.55%	0.19%	3.99%	0.10%

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	6.46%	0.28%	2.55%	0.19%	3.91%	0.09%

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 12 月 31 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 12 月 31 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 12 月 31 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		
赵峰	本基金的基金经理	2009-6-1	—	6	硕士研究生。2003年7月至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,2009年12月起兼任国泰金牛创新股票的基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1) 2009 年第四季度证券市场与投资管理回顾

四季度，国际国内宏观经济继续稳中有升。国际上，各发达国家的经济刺激政策尚未退出，以美国为例，受经济周期的内在规律和政策延续影响，失业率有所回落，领先指标继续向好，零售数据保持强劲，房地产市场恢复情况良好。一些国家的刺激政策开始退出，如澳大利亚和挪威等资源品国家开始加息，亚洲部分国家出现了通胀的迹象。四季度主要国家股市表现较好，美元触底回升，大宗商品市场继续震荡向上，迪拜违约事件和希腊等国家主权信用评级遭降级给市场带来了一定的波动。

从国内的情况来看，信贷增速季节性回落，但仍高于历史均值，外汇贷款增速和绝对规模创新高，贷款结构继续改善，居民中长期贷款创历史新高；货币投放增速保持了较快的增长势头，外汇占款规模逐渐上升；固定资产投资保持较快增速，新增项目规模扩张势头有所趋缓；在刺激政策之下，消费领域保持较强的增速；由于可比基数较低，四季度工业增加值增速创年内新高；进出口部门有所恢复；发电量增速由负转正；受天气因素影响，食品价格快速攀升，通胀预期开始抬头；房地产市场继续量价齐升。

在基本面持续改善及流动性趋紧的双重影响下，四季度 A 股市场在 8 月份暴跌形成的箱体中震荡向上，沪深 300 指数最终上涨了 19.0% 至 3575.68 点。期间，表现较好的是家用电器、电子元器件、交运设备等基本面强劲恢复的行业，而受制于流动性不足的担忧，房地产、有色及金融行业的表现较差。

四季度的债券市场表现较为稳定，利率产品收益率曲线在宏观经济回升、通胀预期增强等因素推动下，呈现先扬后抑的走势，由于绝对利率水平较高，收益率波动幅度较小；信用产品在供需力量改变之下表现较好，交易所市场公司债，银行间市场短融、中票等品种有较好的回报，信用利差稳中有降。

本基金在四季度股票仓位保持平稳，继续在结构进行积极调整，将投资重点放在了受益于扩内需政策并稳定增长的消费品公司上。在债券市场方面，本基金保持了较短的久期，增加了一定的信用债比例，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，继续通过挖掘一二级市场套利等运作方式，提升组合收益。

四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）2010 年第一季度证券市场及投资管理展望

我们对 2010 年一季度的宏观经济的判断是，国际经济继续复苏进程，预计企业盈利逐步恢复，就业市场得到一定缓解，房地产市场继续回暖，美元难言强势，对刺激政策退出安排的讨论升温，各国股市震荡向上，大宗商品市场保持相对强势。国内经济方面，一季度信贷、投资和消费保持旺盛的势头；进出口部门在国际经济复苏的环境下有所回暖；由于基数效应，工业增加值增速较高；通胀可能会达到 3% 左右的水准；外汇占款规模继续上升，流动性保持相对宽松。若信贷和通胀数据超出市场预期，央行货币政策可能会发生调整。

股票市场展望。我们认为政府可能对资产泡沫有较高的警惕，对于股市而言，未来的政策取向是偏谨慎的。在各种因素的相互影响及博弈之下，2010 年的市场很可能出现多年来未见的震荡格局。在这样的市场状态下，我们认为良好的投资心态及严格的投资纪律是非常重要的。

债券市场展望。我们认为在经济数据向好、通胀回升、政策预期等因素作用下，基础利率产品收益率曲线仍有一定的上行空间，整体呈现平坦化趋势，信用利差在供需关系平衡下保持稳定。货币政策可能受通胀回升、外汇占款增加、信贷大量投放与工业产出快速回升等因素影响触发调整，一季度央行将加大公开市场操作力度，短端利率随之回升。

2010 年一季度，本基金在股票运作方面将坚持侧重个股的策略，关注于大小盘风格的切换以及金融创新不断深化带来的投资机遇，同时也持续关注符合政策引导方向的、具备持续增长能力的消费品公司，愿意以合理的估值水平增持。在债券运作方面将保持中短久期，注重防守和持有期收益，关注不同类属资产带来的持有期回报，关注组合流动性，参与各种波段操作机会。

国泰双利债券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，勤勉尽责得为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰双利债券 A 在 2009 年四季度的净值增长率为 6.54%，国泰双利债券 C 在 2009

年四季度的净值增长率为 6.46%，同期业绩比较基准为 2.55%。

§ 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	87,647,077.90	14.23
	其中：股票	87,647,077.90	14.23
2	固定收益投资	438,614,289.70	71.22
	其中：债券	438,614,289.70	71.22
	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	83,397,218.47	13.54
6	其他资产	6,206,161.57	1.01
7	合计	615,864,747.64	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	9,047,000.00	1.72
C	制造业	26,183,038.98	4.96
C0	食品、饮料	8,820,091.27	1.67
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	5,709,134.35	1.08
C6	金属、非金属	5,193,726.67	0.98

C7	机械、设备、仪表	4,552,718.17	0.86
C8	医药、生物制品	1,907,368.52	0.36
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,908,238.78	0.55
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	8,353,434.22	1.58
G	信息技术业	15,653,151.58	2.97
H	批发和零售贸易	17,828,299.90	3.38
I	金融、保险业	2,448,000.00	0.46
J	房地产业	3,090,528.00	0.59
K	社会服务业	1,403,377.86	0.27
L	传播与文化产业	732,008.58	0.14
M	综合类	-	-
	合计	87,647,077.90	16.62

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	600704	中大股份	499,915	13,277,742.40	2.52
2	600446	金证股份	429,815	6,464,417.60	1.23
3	600887	*ST伊利	228,340	6,046,443.20	1.15
4	600406	国电南瑞	116,194	5,688,858.24	1.08
5	601006	大秦铁路	550,000	5,665,000.00	1.07
6	000016	深康佳 A	666,000	5,121,540.00	0.97
7	601899	紫金矿业	500,000	4,820,000.00	0.91
8	002050	三花股份	202,433	4,552,718.17	0.86
9	600280	南京中商	192,250	4,550,557.50	0.86
10	600028	中国石化	300,000	4,227,000.00	0.80

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	172,132,066.90	32.63
2	央行票据	59,661,000.00	11.31

3	金融债券	59,868,000.00	11.35
	其中：政策性金融债	59,868,000.00	11.35
4	企业债券	130,224,658.00	24.69
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	16,728,564.80	3.17
7	其他	-	-
8	合计	438,614,289.70	83.15

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)	955,110	96,781,296.30	18.35
2	010110	21国债(00)	476,040	48,694,131.60	9.23
3	122020	09复地债	322,260	32,677,164.00	6.20
4	0980134	09江阴城投债	300,000	30,960,000.00	5.87
5	126012	08上港债	285,000	27,787,500.00	5.27

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	4,933,099.01
5	应收申购款	1,023,062.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,206,161.57

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

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

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	132,611,759.74	353,261,058.03
报告期期间基金总申购份额	90,226,473.95	180,542,377.60
报告期期间基金总赎回份额	61,476,066.77	210,736,415.93
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	161,362,166.92	323,067,019.70

§ 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半年度报告及收益分配公告
- 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

二〇一〇年一月二十日