国泰双利债券证券投资基金 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	855,265,484.93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	470,721,536.34份	384,543,948.59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(2010年1月1日-2010年3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	9,794,753.92	10,827,039.44
2. 本期利润	10,427,997.23	10,029,959.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0342	0.0305
4. 期末基金资产净值	529,086,309.82	430,117,720.09
5. 期末基金份额净值	1.124	1.119

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	3.02%	0.21%	1.06%	0.17%	1.96%	0.04%

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	2.85%	0.21%	1.06%	0.17%	1.79%	0.04%

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 2010 年 3 月 31 日）

1．国泰双利债券 A：

注：本基金的合同生效日为 2009 年 3 月 11 日。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：本基金的合同生效日为 2009 年 3 月 11 日。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	-	7	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，曾任投资经理，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、国泰金牛创新股票的基金经理	2009-9-10	-	10	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

一季度，国际国内宏观经济继续稳中有升。国际上，主要国家经济刺激政策继续，以希腊为代表的一些欧洲国家债务危机成为阶段焦点，主要发达国家的多个经济先行指标表现良好，需求逐渐恢复，补库存推动经济增速反弹，就业市场开始转暖。澳大利亚与印度加息，巴西提升存款准备金率。一季度主要国家股市表现较好，欧元因债务危机受打压，美元强势反弹，大宗商品与美元脱钩，震荡向上。

从国内的情况来看，央行严格监控商业银行信贷投放进程，公开市场操作力度增强；中长期贷款占比继续攀升，外币贷款继续保持较大规模；固定资产投资略有回落，房地产投资增速保持较快增长；通胀较为稳定，季节性影响较大，通胀预期略有回落；消费维持稳定增长；出口恢复显著，进口大幅增长。

一季度 A 股市场弱势震荡，沪深 300 指数下跌 6.43%至 3345.61 点，个股分化严重，代表大盘股的中证 100 指数下跌了 8.24%，代表小盘股的中证 500 指数上涨了 6.04%，全市场超过 1100 只个股上涨。分行业看，餐饮旅游、电子元器件、纺织服装等行业表现较好，黑色金属、采掘、有色等周期性行业表现较差。一季度以来“重个股、轻指数”、“重科技、轻周期”、“重小盘、轻大盘”的市场特征充分反映了目前市场复杂的心态：一方面，中国经济正处于强劲复苏的阶段，另一方面，刺激政策的退出正在进行之中；一方面，银行、煤炭、工程机械等行业的盈利状况处于历史最好阶段，另一方面，经济结构向消费、科技转型势在必行。

一季度的债券市场表现较为抢眼，在供给有限，通胀预期下降，公开市场利率保持稳定，资金面充裕，银行保险配置压力加大等因素共同推动下，债券收益率曲线中长期端呈现了 20 个 BP 左右的下降走势，信用利差缩窄，利率产品与信用产品均有较好回报。

本基金在一季度保持了较为稳定的股票仓位，主要投资了估值较低、盈利确定性大的行业及个股，比如家电等，由于较少参与年初以来的热门板块，如科技股及区域板块等，因此业绩表现处于同业中上游。在债券操作方面，本基金保持了中短久期，增加信用债比例，把握了部分银行间市场和交易所市场波段操作的机会，增加了转债的操作。

一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 年第二季度证券市场及投资管理展望

我们对 2010 年二季度的宏观经济的判断如下，国际经济的主题是就业市场的回暖带动需求的回升；国内经济的主题是通胀和升值预期不断抬头，政策抉择左右为难。预计国际经济恢复进入到就业恢复的阶段，尤其是以美国为代表的就业市场继续回暖，失业率逐步回落，消费对经济的支撑力度逐步加强，大宗商品价格在需求支撑下震荡向上。国内方面，经济名义增速较一季度有所回落，但通胀与升值预期再度抬头，外汇占款保持较高的规模，信贷投放虽受控制但需求旺盛，进出口部门得益于国际经济复苏而继续好转，固定资产投资略有下降，房地产投资增速不减，在各种压力之下，货币政策工具的选择面临较大压力，二季度发生调整的概率较大。

我们较为看好此轮经济复苏的周期，刺激政策退出、通胀压力等负面因素都是经济恢复过程中必然经历的，是成长中的烦恼，而且这些因素处于可控之中。过去 2 年，我们可以明显感受到中国政府对经济调控的能力越来越强，主动的、反周期的政策选择成为了常态，包括 08 年底的刺激政策以及 09 年下半年开始的信贷控制，这使得中国经济恢复得更为迅速，二次探底的可能性也更小。因此，总体上，我们较为乐观，相信经过这次经济危机之后，中国的经济发展依然健康向上，而且在全球市场中的地位得到了显著的提高。

债券市场展望。我们认为债券市场的行情在一季度已经基本体现得较为充分，二季度市场可能面临一定的收益率上行压力，收益率曲线呈现先陡峭后平坦的趋势。货币政策在二季度的调整是大概率事件，公开市场操作净回笼；通胀预期在粮食价格回升、外部推动等因素下有所攀升；债券供给规模较大，且中长期品种占比较高；信用利差处于较低水平，有一定的调整空间；机构配置压力得到缓解。

2010 年二季度，总体上，我们对于经济转型过程中受益的科技、消费等行业的投资机会并不排斥，但综合比较估值、盈利的确定性以及盈利弹性，我们在二季度更看好银行、房地产、水泥、煤炭等估值较低的周期类个股，以及家电、汽车等盈利弹性较大的消费股。在债券运作方面将保持中短久期，以防御为主，增强组合流动性，关注不同类属资产带来的持有期回报，参与各种波段操作机会，加强转债的研究与投资。

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 2010 年一季度的净值增长率为 3.02%，国泰双利债券 C 在 2010 年一季度的净值增长率为 2.85%，同期业绩比较基准为 1.06%。

§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	119,421,104.81	11.62
	其中：股票	119,421,104.81	11.62
2	固定收益投资	778,703,536.30	75.79
	其中：债券	778,703,536.30	75.79
	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	106,575,900.41	10.37
6	其他资产	22,813,217.34	2.22
7	合计	1,027,513,758.86	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	5,956,682.62	0.62
C	制造业	59,224,757.22	6.17
C0	食品、饮料	7,160,428.68	0.75
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	12,497,881.21	1.30
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	2,390,438.70	0.25
C7	机械、设备、仪表	37,176,008.63	3.88
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	9,789,583.95	1.02
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	3,328,237.44	0.35
G	信息技术业	28,181,479.84	2.94
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	9,294,487.74	0.97
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	3,645,876.00	0.38
M	综合类	-	-
	合计	119,421,104.81	12.45

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	002050	三花股份	512,410	12,159,489.30	1.27
2	600527	江南高纤	1,299,893	11,725,034.86	1.22
3	600016	民生银行	1,208,646	9,294,487.74	0.97
4	601989	中国重工	1,300,000	9,074,000.00	0.95
5	600795	国电电力	999,939	8,269,495.53	0.86
6	600446	金证股份	543,314	7,720,491.94	0.80
7	600271	航天信息	300,000	6,459,000.00	0.67
8	002353	杰瑞股份	63,221	5,956,682.62	0.62
9	000527	美的电器	260,127	5,837,249.88	0.61
10	600077	*ST百科	433,277	5,814,577.34	0.61

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	248,032,708.60	25.86
2	央行票据	311,995,000.00	32.53
3	金融债券	40,282,000.00	4.20
	其中：政策性金融债	40,282,000.00	4.20
4	企业债券	135,426,074.20	14.12
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	42,967,753.50	4.48
7	其他	-	-
8	合计	778,703,536.30	81.18

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)	1,146,220	116,112,086.00	12.11
2	010110	21国债(10)	627,040	63,901,646.40	6.66
3	0801047	08央行票据47	600,000	61,632,000.00	6.43
4	0801020	08央行票据20	600,000	61,392,000.00	6.40
5	0901044	09央行票据44	600,000	59,004,000.00	6.15

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	14,439,436.53
5	应收申购款	8,123,780.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,813,217.34

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	21,611,700.00	2.25
2	110006	龙盛转债	17,501,695.50	1.82
3	110005	西洋转债	3,854,358.00	0.40

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	0.62	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	161,362,166.92	323,067,019.70
报告期期间基金总申购份额	410,581,639.96	256,344,309.20
报告期期间基金总赎回份额	101,222,270.54	194,867,380.31

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	470,721,536.34	384,543,948.59

§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年度报告、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

二〇一〇年四月二十二日