

国泰双利债券证券投资基金 2010 年第 3 季度报告

2010 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：二〇一〇年十月二十六日

§ 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 10 月 22 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 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
基金主代码	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	695,722,362.66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	271,402,081.71份	424,320,280.95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7月1日-2010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	9,631,022.93	11,946,656.94
2. 本期利润	19,310,055.07	19,252,577.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0643	0.0547
4. 期末基金资产净值	316,785,744.16	491,672,068.25
5. 期末基金份额净值	1.167	1.159

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	5.71%	0.25%	1.79%	0.14%	3.92%	0.11%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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	5.65%	0.24%	1.79%	0.14%	3.86%	0.10%

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 9 月 30 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、 国泰货币市场基金的基金经理	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任投资经理，2009年6月起任国泰双利债券基金的基金经理，2010年9月起担任国泰货币

					市场证券投资基金的基金经理。
范迪钊	本基金的基金经理、国泰金牛创新股票的基金经理、国泰金鹿保本混合的基金经理	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，2010年6月起兼任国泰金鹿保本混合的基金经理。

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

三季度，国际经济仍处于复苏进程中，进程较为漫长。日本再次推出定量宽松政策；美国就业数据疲软，市场对出台第二轮刺激政策有较强预期；欧洲仍处财政紧缩过程之中，但也可能继续采取类似刺激政策。受此影响，美元大幅回落，黄金、金属、农产品等商品价格大幅回升。

国内，经济结构调整的政策取向未发生变化，房地产调控力度继续加强；货币政策保持稳定，央行公开市场操作较为温和，资金面保持稳定；受农产品价格和商品价格上涨影响，通胀压力逐步抬升；汇率承受一定压力；工业产出、PMI、投资、消费、进出口等数据显示经济下行幅度小于预期。

经过了上半年的政策密集区之后，宏观调控进入政策观察期，使 A 股市场三季度的表现有所修复，本季度沪深 300 指数上涨 14.5%。从分行业表现来看，有色金属、农林牧渔、食品饮料等行业涨幅居前，金融、公用事业、交通运输等行业表现较差。今年以来大小盘表现差异在三季度愈演愈烈，虽然沪深 300 指数今年以来下跌了 17.9%，但深圳中小板综指在季度内创下了历史新高，全市场有半数股票是上涨的。

“大票搭台、小票唱戏”、“珍惜资金、远离周期”的市场特征非常明显，反映了市场对未来中国经济增长尤其是增长方式转变的担忧。

三季度的债券市场虎头蛇尾，在二季度末受资金面扰动下上行的收益率在三季度初快速回落，后在资金面波动、经济数据、通胀预期影响下，收益率逐步上行，受供给因素影响，信用产品收益率上行幅度较大。

本基金在三季度保持了较为稳定的权益比例，自下而上精选个股，有选择性进行新股申购，主要投资了估值较低、增长确定性大的行业及个股，比如食品饮料、农业、TMT 等，在市场估值修复的过程中业绩表现相对较优。在债券操作方面，本基金保持中性久期，减持部分信用债，增加了转债投资操作。

三季度本基金在遵守基金契约、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。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰双利债券 A 在 2010 年三季度的净值增长率为 5.71%，国泰双利债券 C 在 2010 年三季度的净值增长率为 5.65%，同期业绩比较基准为 1.79%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对 2010 年四季度宏观经济的判断如下。

国际宏观经济复苏进程较为漫长，定量宽松政策可能陆续出台，经济数据仍将有反复，关注房地产市场、再库存、就业等数据。

国内宏观经济方面，经济增速有小幅回落，但投资、出口、消费等部门表现较为稳定，预计增速回落幅度有限；政策放松空间不大；通胀在 10 月份达到年内高点后逐步回落；汇率政策保持基本稳定；鉴于负利率环境下对资产价格的压力，不排除货币政策调整的可能性；信贷投放按既定计划进行。

四季度对于投资者、上市公司、乃至国家而言，都是收官的一个季度，很多问题在这样一个时点都会得到解答。我们思考的是：大小盘的风格差异，是在历史的高点继续演绎还是出现均值回归？今年的周期性行业，是失去的一年，但其中确实有些行业的利润增长可观而且稳定，这里面会不会有估值修复？房地产市场究竟能不能得到抑制？控制通胀究竟能不能达到预期的目标？在全球流动性二次注入的背景下，会不会出现大宗商品的牛市？等等。

债券市场展望。我们认为经济下行预期减缓、资金面宽裕、通胀压力抬升等因素驱动下的债券市场在四季度初有一定的机会，但在四季度末，可能面临政策放松、通胀不确定、公开市场操作不确定、债券供给加大等因素的威胁。

2010 年四季度，股票投资方面将重点关注盈利确定性高、估值与增长匹配度较好，其中具有核心竞争力及持续成长性的公司更是核心标的。对于投资而言，我们信奉的是简单的事实，“企业创造价值”以及“均值回归”。在债券运作方面将保持中性久期和适中的信用产品比例，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。

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。

§ 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	120,880,782.45	13.65
	其中：股票	120,880,782.45	13.65
2	固定收益投资	697,616,320.10	78.75
	其中：债券	697,616,320.10	78.75
	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	18,871,365.51	2.13
6	其他各项资产	48,456,911.80	5.47
7	合计	885,825,379.86	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	6,387,122.25	0.79
B	采掘业	-	-
C	制造业	80,011,936.36	9.90
C0	食品、饮料	12,968,408.31	1.60
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	5,980,809.60	0.74
C4	石油、化学、塑胶、塑料	4,539,000.00	0.56
C5	电子	22,997,108.38	2.84
C6	金属、非金属	12,109,233.34	1.50

C7	机械、设备、仪表	19,701,442.53	2.44
C8	医药、生物制品	1,715,934.20	0.21
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,118,412.08	0.26
F	交通运输、仓储业	19,848,007.40	2.46
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	11,093,889.06	1.37
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	1,421,415.30	0.18
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	120,880,782.45	14.95

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	601018	宁波港	5,590,988	19,848,007.40	2.46
2	600559	老白干酒	329,901	12,968,408.31	1.60
3	002050	三花股份	409,827	12,126,780.93	1.50
4	600056	中国医药	599,994	11,093,889.06	1.37
5	002236	大华股份	134,722	10,424,788.36	1.29
6	300118	东方日升	215,679	10,003,192.02	1.24
7	000639	金德发展	359,920	9,455,098.40	1.17
8	300003	乐普医疗	302,020	7,574,661.60	0.94
9	002117	东港股份	207,667	5,980,809.60	0.74
10	600331	宏达股份	300,000	4,539,000.00	0.56

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	166,066,733.50	20.54

2	央行票据	30,026,000.00	3.71
3	金融债券	99,660,000.00	12.33
	其中：政策性金融债	99,660,000.00	12.33
4	企业债券	360,281,316.00	44.56
5	企业短期融资券	9,974,000.00	1.23
6	可转债	31,608,270.60	3.91
7	其他	-	-
8	合计	697,616,320.10	86.29

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)	515,500	52,287,165.00	6.47
2	122021	09广汇债	428,800	46,696,320.00	5.78
3	122020	09复地债	327,200	35,183,816.00	4.35
4	1080044	10湘高速债	300,000	30,963,000.00	3.83
5	1080055	10鞍山城投债	300,000	30,882,000.00	3.82

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	384,603.97

2	应收证券清算款	5,511,462.74
3	应收股利	-
4	应收利息	7,144,264.69
5	应收申购款	35,416,580.40
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,456,911.80

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	601018	宁波港	19,848,007.40	2.46	新股网下申 购
2	300118	东方日升	10,003,192.02	1.24	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
本报告期期初基金份额总额	307,460,530.18	281,170,684.00
本报告期基金总申购份额	172,452,850.38	316,234,190.57
减：本报告期基金总赎回份额	208,511,298.85	173,084,593.62
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	271,402,081.71	424,320,280.95

§ 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

二〇一〇年十月二十六日