

国泰双利债券证券投资基金 2011 年第 2 季度报告

2011 年 6 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：二〇一一年七月十九日

§ 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 2011 年 7 月 15 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 2011 年 4 月 1 日起至 6 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	395,555,430.62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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	207,401,668.08份	188,153,762.54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(2011年4月1日-2011年6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	-3,386,078.89	-3,887,932.32
2. 本期利润	-1,314,811.74	-1,660,748.98
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0061	-0.0072
4. 期末基金资产净值	235,271,707.18	211,154,702.28
5. 期末基金份额净值	1.134	1.122

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	-0.61%	0.27%	0.12%	0.16%	-0.73%	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	-0.71%	0.28%	0.12%	0.16%	-0.83%	0.12%

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 2011 年 6 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、 国泰货币市场基金的基金经理	2009-6-1	-	8	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，2011年6月起担任固定收益部总监助理。
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	-	11	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月至2011年6月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

二季度，国际经济复苏有所反复，不确定性增加。美国经济复苏受制于债务总额上限、住房市场疲软、就业市场低迷等因素；欧洲方面，希腊债务危机愈演愈烈，虽然通过系列方案，但政策是否如期奏效仍有待观察，欧洲整体通胀水平有所上升。国际基本金属市场在经济增速担忧之下价格有所回落，农产品价格亦有所回落。

国内方面，央行保持了较强的货币紧缩力度，新增贷款规模略低于预期，M2 增速回落至年初增长目标附近，PMI 指数显示经济增速有所回落，但回落幅度较为有限，投资、消费和出口三驾马车表现较为稳健，通胀继续攀升，外汇占款规模较大，紧缩货币政策使市场流动性在季度初与季度末呈现紧张的状况。

A 股市场在二季度经历了经济减速和通胀上升的最差宏观组合，但即使是沪深 300 指数月线三连阴，累计跌幅也仅有 5.6%。从行业来看，今年以来表现较好的行业是家电、钢铁、房地产等估值低、累计涨幅低的双低板块，与此同时，去年表现较好的 TMT、医药等行业的表现较差。

二季度在货币政策持续收紧、资金面波动等因素影响下，债券收益率曲线先抑后扬，呈平坦化趋势，短端在流动性冲击下上行幅度较大，中长期则在经济增长预期支配下保持相对稳定，信用利差保持稳定。

本基金在二季度保持了稳定的股票仓位，延续了此前寻找绝对收益低估值品种的操作风格，主要配置了估值较低的金融、建筑、商贸以及 TMT 行业，在季度内还增持了房地产行业，在风格上更偏好自下而上的、盈利确定性较高的个股。债券操作方面，对信用债进行了波段操作，增持转债。

二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 2011 年二季度的净值增长率为-0.61%，同期业绩比较基准

收益率为 0.12%。国泰双利债券 C 在 2011 年二季度的净值增长率为-0.71%，同期业绩比较基准收益率为 0.12%。

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 2011 年三季度宏观经济的判断如下。

国际经济复苏进程比较复杂，不确定性较多，美联储 QE3 是否推行，欧洲债务危机如何演化，国际大宗商品市场走势等将是焦点所在。国内经济方面，整体保持平稳增长，GDP 同比增速在三季度由于基数原因有所回落，但在保障房开工以及信贷增速基数影响，经济增速环比二季度有所上升，通胀保持高位运行的态势，可能在 7 月份触发高点后逐步回落。鉴于负利率客观存在，以及上半年货币政策以数量型工具为主，货币政策动用价格工具的概率增大。

股票市场展望。从自上而下的角度而言，目前面临的市场环境是非常恶劣的。通胀上升、经济增速下降，国际市场危机重重，恍若 2008 年再现。但即使是这样，我们发现指数的下跌幅度非常小，似乎有一只无形之手每每在关键时候支撑着股市。这只无形之手就是估值，处于历史最低水平的估值。

无论宏观形势如何变化，都不能改变我国经济仍处于快速增长期的事实；无论通胀、资金、利率如何演绎，都不能否认目前股市的 E/P 要远比其他投资品种更具价值；当我们关注的因素越来越多、博弈越来越复杂、着眼点越来越短期的时候，我们是否应当回归到投资的本身——上市公司合理价值的判断上来。

债券市场展望。我们认为，整体上而言，三季度市场的供需状况不如上半年，但在流动性冲击之后，短端收益率已有较好的收益保护，同时在通胀攀升的阶段，浮动利率债券将能给予组合较好的保护，关注前期调整较为充分的浮动利率债。

2011 年三季度，本基金将继续维持稳定的股票仓位以分享中国经济成长的红利，股票选择注重盈利增长的确性和估值水平的匹配，在配置低估值大盘蓝筹股的同时，逐渐关注盈利增长能经受时间考验的成长股。在行业板块的选择上，除了看好金融地产等传统大盘蓝筹股外，还重点关注安防、汽车服务以及视频等创新成长产业。在债券运作方面，我们将密切关注财政政策、货币政策、产业政策的动向，保持较低久期，灵活调整信用产品比例，增强组合流动性，关注不同类属资产带来的持有期回报，灵活操作，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	83,419,000.23	13.87
	其中：股票	83,419,000.23	13.87
2	固定收益投资	483,925,360.58	80.48
	其中：债券	483,925,360.58	80.48
	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	28,605,046.03	4.76
6	其他各项资产	5,327,463.03	0.89
7	合计	601,276,869.87	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	47,472,035.46	10.63
C0	食品、饮料	4,859,658.00	1.09
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	5,650,053.50	1.27

C5	电子	28,646,559.01	6.42
C6	金属、非金属	6,329,335.35	1.42
C7	机械、设备、仪表	1,986,429.60	0.44
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	12,525,276.90	2.81
H	批发和零售贸易	12,680,294.12	2.84
I	金融、保险业	6,561,393.75	1.47
J	房地产业	4,180,000.00	0.94
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	83,419,000.23	18.69

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	002415	海康威视	346,634	13,619,249.86	3.05
2	300134	大富科技	195,664	10,066,912.80	2.25
3	600704	物产中大	479,839	8,483,553.52	1.90
4	601628	中国人寿	349,941	6,561,393.75	1.47
5	000778	新兴铸管	599,937	6,329,335.35	1.42
6	000422	湖北宜化	269,950	5,650,053.50	1.27
7	002528	英飞拓	159,833	5,635,711.58	1.26
8	000911	南宁糖业	269,981	4,859,658.00	1.09
9	002236	大华股份	104,528	4,734,073.12	1.06
10	002273	水晶光电	129,917	4,657,524.45	1.04

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	112,873,610.60	25.28
2	央行票据	-	-
3	金融债券	39,182,000.00	8.78
	其中：政策性金融债	39,182,000.00	8.78
4	企业债券	194,839,216.00	43.64
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	137,030,533.98	30.69
8	其他	-	-
9	合计	483,925,360.58	108.40

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	113001	中行转债	348,710	36,816,801.80	8.25
2	019030	10国债30	300,000	29,877,000.00	6.69
3	110015	石化转债	247,750	26,719,837.50	5.99
4	110013	国投转债	220,910	26,361,190.30	5.90
5	010203	02国债(3)	240,000	23,728,800.00	5.32

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	482,170.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,771,708.32
5	应收申购款	73,584.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,327,463.03

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	113001	中行转债	36,816,801.80	8.25
2	113002	工行转债	22,814,952.60	5.11
3	110011	歌华转债	20,169,180.00	4.52
4	110078	澄星转债	2,381,400.00	0.53

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
本报告期期初基金份额总额	228,080,374.12	257,130,876.94
本报告期基金总申购份额	6,420,021.84	27,364,194.44
减：本报告期基金总赎回份额	27,098,727.88	96,341,308.84
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	207,401,668.08	188,153,762.54

§ 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、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

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

二〇一一年七月十九日