

# 国泰保本混合型证券投资基金

## 2011 年第 3 季度报告

2011 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年十月二十六日

## § 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰保本混合
基金主代码	020022
交易代码	020022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年4月19日
报告期末基金份额总额	2,452,901,642.35份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,为投资人提供投资金额安全的保证,并在此基础上力争基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用恒定比例组合保险(CPPI, Constant Proportion Portfolio Insurance)策略动态调整基金资产在股票、债券及货币市场工具等投资品种间的配置比例,以实现保本和增值的目标。

	<p>(1)采用CPPI 策略进行资产配置</p> <p>本基金以恒定比例组合保险策略为依据,动态调整风险资产和无风险资产的配置比例,即风险资产部分所能承受的损失最大不能超过无风险资产部分所产生的收益。无风险资产一般是指固定收益类资产,风险资产一般是指股票等权益类资产。</p> <p>CPPI 是国际通行的一种投资组合保险策略,它主要是通过数量分析,根据市场的波动来调整、修正风险资产的可放大倍数(风险乘数),以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值,从而达到对投资组合保值增值的目的。在风险资产可放大倍数的管理上,基金管理人的金融工程小组在定量分析的基础上,根据CPPI 数理机制、历史模拟和目前市场状况定期出具保本基金资产配置建议报告,给出放大倍数的合理上限的建议,供基金管理人投资决策委员会和基金经理作为基金资产配置的参考。</p> <p>(2)股票投资策略</p> <p>本基金注重对股市趋势的研究,根据CPPI 策略,控制股票市场下跌风险,分享股票市场成长收益。</p> <p>本基金的股票投资以价值选股、组合投资为原则,通过选择高流动性股票,保证组合的高流动性;通过选择具有高安全边际的股票,保证组合的收益性;通过分散投资、组合投资,降低个股风险与集中性风险。在投资组合的构建过程中,本基金依托公司的三级股票池,采用定量分析与定性分析相结合的方法,构建基金的股票投资组合,通过组合管理有效规避个股的非系统性风险,通过分散化投资增加风险组合的流动性,增加股市大幅波动时的变现能力。</p>
--	---

	<p>1) 三级股票池建立</p> <p>以市盈率、市净率、现金流量、净利润及净利润增长率等基本面指标为标准，在上市公司中遴选个股，构建一级股票池；</p> <p>在一级股票池的基础上，综合考虑以下指标构建二级股票池：</p> <p>A: 主业清晰，在产品、技术、营销、营运、成本控制等方面具有较强竞争优势，销售收入或利润超过行业平均水平；</p> <p>B: 具有较强或可预期的盈利增长前景；</p> <p>C: 盈利质量较高，经营性现金流加上投资收益超过净利润；</p> <p>D: 较好的公司治理结构，财务报表和信息披露较为透明、规范；</p> <p>在二级股票池的基础上，采用实地调研等方式，选取主业清晰，具有持续的核心竞争力，管理透明度较高，流动性好且估值具有高安全边际的个股构建核心股票池（三级股票池）。</p> <p>估值分析主要运用国际化视野，采用专业的估值模型，合理使用估值指标，选择其中价值被低估的公司。具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等。</p> <p>2) 投资组合建立和调整</p> <p>本基金将在核心股票池中选择个股，建立买入和卖出股票名单，并选择合理时机，稳步建立和调整投资组合。在投资组合管理过程中，本基金还将注重投资对象的交易活跃程度，以保证整体组合具有良好的流动性。</p>
--	---

	<p>(3) 债券投资策略</p> <p>1) 基本持有久期与保本期相匹配的债券, 主要按买入并持有方式操作以保证债券组合收益的稳定性, 尽可能地控制利率、收益率曲线等各种风险。</p> <p>2) 综合考虑收益性、流动性和风险性, 进行积极投资。积极性策略主要包括根据利率预测调整组合久期、选择低估值债券进行投资、把握市场上的无风险套利机会, 利用杠杆原理以及各种衍生工具, 增加盈利性、控制风险等等, 以争取获得适当的超额收益, 提高整体组合收益率。</p> <p>3) 利用银行间市场和交易所市场现券存量进行国债回购所得的资金积极参与新股申购和配售, 以获得股票一级市场可能的投资回报。</p> <p>(4) 权证投资策略</p> <p>本基金在进行权证投资时, 将通过对权证标的证券基本面的研究, 结合权证定价模型寻求其合理估值水平, 并积极利用正股和权证之间的不同组合来套取无风险收益。</p> <p>本基金管理人将充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征, 通过资产配置、品种与类属选择, 谨慎进行投资, 追求较稳定的当期收益。</p> <p>(5) 股指期货交易策略</p> <p>本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征, 通过资产配置、品种选择, 谨慎进行投资, 以降低投资组合的整体风险。</p> <p>A: 套保时机选择策略</p> <p>根据本基金对经济周期运行不同阶段的预测和对市场情绪、估值指标的跟踪分析, 决定是否对投资组合进行套期保值以及套期保值的现货标的及其比例。</p>
--	---

	<p><b>B: 期货合约选择和头寸选择策略</b></p> <p>在套期保值的现货标的确认之后,根据期货合约的基差水平、流动性等因素选择合适的期货合约;运用多种量化模型计算套期保值所需的期货合约头寸;对套期保值的现货标的Beta值进行动态的跟踪,动态的调整套期保值的期货头寸。</p> <p><b>C: 展期策略</b></p> <p>当套期保值的时间较长时,需要对期货合约进行展期。理论上,不同交割时间的期货合约价差是一个确定值;现实中,价差是不断波动的。本基金将动态的跟踪不同交割时间的期货合约的价差,选择合适的交易时机进行展仓。</p> <p><b>D: 保证金管理</b></p> <p>本基金将根据套期保值的时间、现货标的的波动性动态地计算所需的结算准备金,避免因保证金不足被迫平仓导致的套保失败。</p> <p><b>E: 流动性管理策略</b></p> <p>利用股指期货的现货替代功能和其金融衍生品交易成本低廉的特点,可以作为管理现货流动性风险的工具,降低现货市场流动性不足导致的交易成本过高的风险。在基金建仓期或面临大规模赎回时,大规模的股票现货买进或卖出交易会造成市场的剧烈动荡产生较大的冲击成本,此时基金管理人将考虑运用股指期货来化解冲击成本的风险。</p>
业绩比较基准	保本期开始时3年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本基金,属于证券投资基金中的低风险品种。
基金管理人	国泰基金管理有限公司

基金托管人	招商银行股份有限公司
基金保证人	重庆市三峡担保集团有限公司

### § 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7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	7,714,771.14
2.本期利润	-37,958,397.22
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0150
4.期末基金资产净值	2,419,517,922.57
5.期末基金份额净值	0.986

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

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	-1.60%	0.20%	1.20%	0.00%	-2.80%	0.20%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

#### 国泰保本混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011 年 4 月 19 日至 2011 年 9 月 30 日)



注：(1) 本基金的合同生效日为 2011 年 4 月 19 日，截止至 2011 年 9 月 30 日不满一年；

(2) 本基金的建仓期为 6 个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在 6 个月建仓期结束时，确保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		
沙骏	本基金的基金经理、	2011-4-19	-	13	硕士研究生。曾任职于国泰君安证券、平安保险集团、宝盈基金管理有限公司。2008年2月加入国泰基



	国泰金鹿保本混合的基金经理、投资副总监				金管理有限公司；2008年2月至2009年8月任交易部总监；2009年9月至2011年6月任研究部总监；2011年1月起兼任投资副总监。2011年4月起任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理；2011年6月起兼任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理。
邱晓华	本基金的基金经理、国泰金鹿保本混合的基金经理	2011-4-19	-	10	硕士研究生。曾任职于新华通讯社、北京首都国际投资管理有限公司、银河证券。2007年4月加入国泰基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理；2011年4月起任国泰保本混合型证券投资基金的基金经理；2011年6月起兼任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

本报告期，本基金和本基金管理人管理的同类型基金的业绩表现差异在 5% 之内。

#### 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

“海外危机、经济下行、通胀到顶、政策紧缩、资金紧张”五大因素影响了第三季度的资本市场，走势出现单边下跌行情，沪深 300 指数自 3044 跌至 2581 点，跌幅达 15.2%，可转债市场也经历了一轮深幅调整。

从国际市场看，三季度欧债危机持续有超出市场预期的发展，而外围经济的下滑，使资本市场对于出口形势产生悲观预期。国内环境上，短期内通胀下降趋势低于市场预期，政策放松的可能性不大。中期内则房地产市场调控形势依然严峻，但是诸多先行指标已预示着投资增速下滑将会出现。而从长期看，旧经济增长方式难以维继，但是新的经济增长点却仍未出现，使投资者情绪转向悲观。

在紧缩力度不断加码、资金面持续紧张的环境下，城投债信用风险担忧引发 7 月中旬赎回风潮、石化转债二期的发行预案打破了投资者对转债的部分固有看法、而保证金存款纳入存款准备金缴纳范围又进一步加强了市场对资金面的悲观预期，一系列的事件叠加使得各类型债券在三季度出现了大幅下跌。

在资金面和经济面对债券市场影响相互角力的情况下，第三季度的债券收益率曲线均有所上行，而曲线形态呈现出了大幅平坦化的趋势。其中，信用产品的调整幅度更大，1 年期的银行间 AAA 企业债到期收益率由 7 月初的 4.8314% 上行至 5.7380%、上行了 90.66BP，5 年期由 5.2115% 上行至 5.9153%，10 年期则由 5.6418% 上行至 6.1281%，其余各期限的上行幅度也在 50BP-100BP 之间。10-1 年的期限利差由 81BP 缩小至 39BP。

本基金在股票上采用自下而上的选股策略，保持较适中仓位，配置在悲观预期下仍被低估的个股，以期望在 1-2 年的投资周期内为持有人取得预期的回报。

固定收益方面，在维持对债市整体谨慎乐观的判断下，严格控制久期，同时把握资金面时点冲击下的利率产品交易型机会，较好兼顾了收益性和流动性。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2011 年第三季度的净值增长率为-1.60%，同期业绩比较基准收益率为 1.20%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着通胀周期的回落，证券市场立足于 2 年的时间跨度的投资机会显现。展望未来，财政政策宽松可期，关注焦点仅在于积极财政政策推出的时点。

展望四季度，股市将在投资者修正悲观预期和上市公司良好业绩的双重带动下，有望出现上涨。

本基金看好中小市值价值股，从较长周期看，将有较大的超额收益。本基金将本着“自上而下”选行业、“自下而上”选个股的原则，积极把握投资机会。

四季度债券收益率仍有震荡下行的空间，利率产品存在交易性机会，高等级、短久期信用产品的绝对收益率也还处于高位，将是我们重点关注的投资品种。

## § 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	361,218,382.17	14.89
	其中：股票	361,218,382.17	14.89
2	固定收益投资	1,549,323,555.69	63.85
	其中：债券	1,549,323,555.69	63.85
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	378,801,128.21	15.61

	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	98,590,236.18	4.06
6	其他各项资产	38,705,437.22	1.60
7	合计	2,426,638,739.47	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	241,461,365.37	9.98
C0	食品、饮料	16,013,934.18	0.66
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	3,143,300.00	0.13
C6	金属、非金属	71,521,260.51	2.96
C7	机械、设备、仪表	150,782,870.68	6.23
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	30,760,527.77	1.27
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	13,823,695.52	0.57

G	信息技术业	14,136,182.25	0.58
H	批发和零售贸易	29,043,605.00	1.20
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	30,871,528.95	1.28
K	社会服务业	1,121,477.31	0.05
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	361,218,382.17	14.93

### 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	002028	思源电气	5,140,976	73,618,776.32	3.04
2	600202	哈空调	5,149,575	42,175,019.25	1.74
3	002080	中材科技	2,300,000	31,326,000.00	1.29
4	002314	雅致股份	1,949,789	25,717,716.91	1.06
5	000014	沙河股份	3,800,273	23,371,678.95	0.97
6	000837	秦川发展	1,837,774	19,002,583.16	0.79
7	300021	大禹节水	1,508,897	15,617,083.95	0.65
8	600780	通宝能源	2,087,494	15,384,830.78	0.64
9	000629	攀钢钒钛	1,805,180	14,477,543.60	0.60
10	600269	赣粤高速	3,535,472	13,823,695.52	0.57

### 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	315,405,000.00	13.04
2	央行票据	177,773,000.00	7.35
3	金融债券	49,800,000.00	2.06
	其中：政策性金融债	49,800,000.00	2.06
4	企业债券	428,657,191.79	17.72
5	企业短期融资券	517,346,000.00	21.38
6	中期票据	-	-
7	可转债	60,342,363.90	2.49
8	其他	-	-
9	合计	1,549,323,555.69	64.03

#### 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	1101032	11央行票据32	1,000,000	99,560,000.00	4.11
2	110014	11付息国债14	800,000	79,072,000.00	3.27
3	110012	海运转债	597,390	60,342,363.90	2.49
4	1181343	11中航空CP01	600,000	60,042,000.00	2.48
5	122092	11大秦01	600,000	59,820,000.00	2.47

#### 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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	17,774,750.85
3	应收股利	-
4	应收利息	20,919,814.46
5	应收申购款	10,871.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,705,437.22

### 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	110012	海运转债	60,342,363.90	2.49

### 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

本报告期期初基金份额总额	2,596,258,284.94
本报告期基金总申购份额	2,450,795.20

减：本报告期基金总赎回份额	145,807,437.79
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,452,901,642.35

## §7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 1、国泰保本混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰保本混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于同意国泰保本混合型证券投资基金募集的批复
- 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

### 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

二〇一一年十月二十六日