

## 国泰双利债券证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 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：二〇一〇年七月二十日

## § 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 7 月 16 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 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	588,631,214.18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	307,460,530.18份	281,170,684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4月1日-2010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	1,256,799.25	622,426.82
2. 本期利润	-7,746,829.35	-7,824,518.22
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0180	-0.0217
4. 期末基金资产净值	339,310,881.53	308,399,962.54
5. 期末基金份额净值	1.104	1.097

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	-1.78%	0.28%	-0.77%	0.17%	-1.01%	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	-1.97%	0.28%	-0.77%	0.17%	-1.20%	0.11%

### 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 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、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，国际国内宏观经济在复苏进程中波动加大。国际上，欧洲债务危机尚未完全解决，美国经济数据显示复苏进程有所反复，虽然 PMI 等数据显示需求继续恢复，但就业与房地产市场依旧疲软。主要国家股市表现较弱，大宗商品价格回落，欧元走弱。

国内，经济政策紧紧围绕调结构这一主题，房地产调控政策出台，央行再启汇改，部分商品出口退税政策调整。具体来看，央行仍严格监控商业银行信贷投放进程，但公开市场操作力度有所放缓，中长期贷款占比在实体经济需求减弱的情况下有所下降，银行间市场资金面受外汇占款和财政存款波动一度较为紧张；固定资产投资稳中有落，房地产投资增速保持稳定；通胀有所抬头，但环比增速低于预期；消费维持稳定增长；进出口恢复显著；PMI 等先行指标出现回落迹象。

上半年 A 股市场单边下跌，沪深 300 指数累计下跌了 28.3%，在全球市场中仅次于深陷债务危机的希腊股市。从年初担忧因经济过热而引发的政策退出，到 2 季度担心经济增长见顶回落，资本市场的着眼点早已不在基本面数据的好坏，而是对中国经济中期增长潜力产生了怀疑。在长期悲观的市场气氛之下，所有行业都出现了下跌，其中尤以周期性行业为甚，而医药、消费及新兴产业等行业也在坚持了五个月之后，受到估值“地心引力”的作用，出现了补跌。

二季度的债券市场表现较好，但也在资金面因素下有所反复。经济面预期、通胀、货币政策以及资金面是影响二季度债券市场的主要因素。整体来看，经济增速放缓以及通胀预期减弱是影响市场运行的主要因素，收益率曲线呈现平坦化趋势，期间受外汇占款以及财政存款波动影响的资金面趋紧，收益率曲线一度上行。从二季度实际表现来看，持有较长久期的债券以及较高比例的信用产品能提供较好的回报。

本基金在二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，比如金融、家电等，由于仓位处于中值以上，而股指单边下行，因此业绩表现弱于同业中值。在债券操作方面，本基金继续拉长久期，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，增加了转债一二级市场操作。

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 2010 年二季度的净值增长率为-1.78%，国泰双利债券 C 在 2010 年二季度的净值增长率为-1.97%，同期业绩比较基准为-0.77%。

#### 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 年三季度的宏观经济的判断如下：国际经济的主题是经济复苏的进程较为曲折，国内经济的主题是在经济增长、结构调整与政策之间取得平衡。国际经济方面，欧洲债务危机有待解决，财政紧缩不可避免，美国经济复苏中就业和房地产较为孱弱，未来走势取决于经济自我恢复的能力。国内方面，名义增速下行趋势明显，但政策可能在经济增长压力下有所调整，政策在经济增长、结构调整、控制通胀这三重目标间艰难平衡。

对股市而言，我们认为中国经济目前确实存在着许多结构性的问题，潜在增长速度会有所下降，但我们不认为这些问题对于未来股市的影响是压倒性的。虽然经过了改革开放三十年后，中国的经济总量已位居全球前三，但到目前为止，这仍然是“一部分人先富起来”的阶段。中国经济发展在地域上、人群上仍然存在着很大的不均衡性，而这种不均衡性使得长期的增长潜力依然有所保证。具体而言，我们认为中小城镇化以及中低收入人群的收入增长是未来经济发展新的动力，而国内较高的储蓄率及中央财政收入能够为此提供资金保证。而挑战更多的是来自外部。金融危机使得国际间的发展也产生了不均衡性，发达国家经济的不景气会导致越来越多的贸易保护主义，环保及能源问题也将成为先发者压制后进者的战略武器。因此，立足于内需将是未来中国经济发展最大的结构转型。

债券市场展望。我们认为经济下行预期、资金面宽裕、通胀压力减弱等因素驱动下的债券市场在三季度初有一定的机会，但在三季度末，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 年三季度，股票投资方面将重点关注与城镇化相关的行业、结构转型中的受



益行业以及传统行业中的整合者。对于投资而言，我们认为真正创造价值的是上市公司，是它们带来的现金流，市场偏好变换而带来的估值提升本身不创造价值。因此我们始终致力于寻找盈利确定性高、估值与增长匹配度较好的上市公司，而其中的具有核心竞争力及持续成长性的公司更是投资的核心标的。在债券运作方面将保持中久期和较高的信用产品比例，增强组合流动性，更为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，加强转债投资。

国泰双利债券基金将积极依托专业的研究力量，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	92,693,388.83	10.55
	其中：股票	92,693,388.83	10.55
2	固定收益投资	578,290,221.60	65.84
	其中：债券	578,290,221.60	65.84
	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	106,733,586.70	12.15
6	其他各项资产	100,615,706.92	11.46
7	合计	878,332,904.05	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	1,369,001.40	0.21
B	采掘业	-	-
C	制造业	80,535,281.20	12.43
C0	食品、饮料	15,464,605.70	2.39
C1	纺织、服装、皮毛	1,545,092.13	0.24
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,766,621.17	0.27
C5	电子	33,023,566.00	5.10
C6	金属、非金属	6,971,645.24	1.08
C7	机械、设备、仪表	18,746,042.00	2.89
C8	医药、生物制品	1,872,400.40	0.29
C99	其他制造业	1,145,308.56	0.18
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	2,675,375.19	0.41
H	批发和零售贸易	7,182,994.24	1.11
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	930,736.80	0.14
M	综合类	-	-
	合计	92,693,388.83	14.31

### 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	002236	大华股份	359,946	16,251,561.90	2.51
2	000338	潍柴动力	249,914	15,369,711.00	2.37
3	002273	水晶光电	399,915	12,793,280.85	1.98
4	600600	青岛啤酒	299,956	9,904,547.12	1.53
5	600327	大厦股份	799,888	7,182,994.24	1.11

6	600779	水井坊	301,849	5,560,058.58	0.86
7	300077	国民技术	34,079	3,978,723.25	0.61
8	002392	北京利尔	98,473	3,582,447.74	0.55
9	002050	三花股份	146,797	3,376,331.00	0.52
10	002405	四维图新	60,570	2,009,712.60	0.31

#### 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	197,038,013.00	30.42
2	央行票据	39,453,000.00	6.09
3	金融债券	20,084,000.00	3.10
	其中：政策性金融债	20,084,000.00	3.10
4	企业债券	287,083,450.70	44.32
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	34,631,757.90	5.35
7	其他	-	-
8	合计	578,290,221.60	89.28

#### 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)	788,240	79,336,356.00	12.25
2	122021	09广汇债	428,800	45,032,576.00	6.95
3	122020	09复地债	327,200	34,519,600.00	5.33
4	010110	21国债(10)	317,040	32,116,152.00	4.96
5	1080044	10湘高速债	300,000	30,723,000.00	4.74

#### 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	91,889,446.50
3	应收股利	-
4	应收利息	8,194,979.06
5	应收申购款	281,281.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	100,615,706.92

### 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	9,393,144.50	1.45
2	110004	厦工转债	5,070,286.00	0.78

### 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	300077	国民技术	3,978,723.25	0.61	新股网下申购
2	002392	北京利尔	3,582,447.74	0.55	新股网下申购

3	002405	四维图新	2,009,712.60	0.31	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	470,721,536.34	384,543,948.59
本报告期基金总申购份额	40,634,432.76	76,004,230.86
减：本报告期基金总赎回份额	203,895,438.92	179,377,495.45
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	307,460,530.18	281,170,684.00

## § 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

二〇一〇年七月二十日