

国泰双利债券证券投资基金 2010 年第 4 季度报告

2010 年 12 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：二〇一一年一月二十四日

§ 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 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	573,532,349.92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	256,384,899.68份	317,147,450.24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10月1日-2010年12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	14,268,884.05	17,904,745.83
2. 本期利润	7,603,514.37	9,003,657.23
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0264	0.0245
4. 期末基金资产净值	294,856,715.14	361,580,544.82
5. 期末基金份额净值	1.150	1.140

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	1.94%	0.35%	-1.59%	0.22%	3.53%	0.13%
-------	-------	-------	--------	-------	-------	-------

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	1.78%	0.34%	-1.59%	0.22%	3.37%	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 2010 年 12 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

四季度，国际经济的演变和我们此前的判断较为接近，整体来看，国际经济仍处于复苏进程中，过程较为漫长，但在定量宽松的环境下，PMI 等先行指标显示美国、日本经济逐步回升，欧盟的情况要稍弱一些。值得注意的是大宗商品市场的表现较强，铜等基本金属价格纷纷攀上新高，原油价格也回到 85 美元以上，商品市场对经济复苏有较强的预期。

国内方面，基于通胀压力，货币政策继续收紧，连续上调存款准备金率及基准利率，但公开市场操作较为温和，央行净投放资金，资金面在年末出现较大的波动；受农产品价格和商品价格上涨影响，通胀压力有所增大逐步抬升；汇率政策方面压力持续；工业产出、PMI、投资、消费、进出口等数据显示经济运行稳中有升。

四季度 A 股市场冲高回落。前期在美国 QE2 的推动下，上证综指单边上涨一个月，突破了 3100 点。其后，由于通胀上升而引致了加息、提高存款准备金率、价格管制等调控措施，使得市场迅速回落至 2800 点附近，进而盘整。分行业来看，采掘、有色、机械是表现较好的几个行业，而表现较差的是房地产、交运设备和公用事业。债券市场在货币政策收紧、资金面波动、通胀预期等推动下收益率逐步上行，季度初长端收益率快速上行，季度末短端收益率随之上升，收益率曲线先陡峭后平坦。

本基金在四季度保持了稳定的股票仓位，延续了此前寻找绝对收益品种的操作风格，精选新股积极申购，增持了 TMT、煤炭、有色等业绩弹性较大的品种。债券操作方面，四季度进行了波段操作，在季度初缩短久期，后在季度末适当增加久期，增持新发信用债，并对转债有所增持。

四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 年四季度的净值增长率为 1.94%，国泰双利债券 C 在 2010 年四季度的净值增长率为 1.78%，同期业绩比较基准为-1.59%。

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 年一季度宏观经济的判断如下。

国际经济复苏进程可能较预期要好一些，定量宽松等政策之下，美国、日本的先行指标给予市场较多的信心，欧洲的债务问题得到解决的概率较大，继续关注房地产市场、再库存、就业、企业盈利等方面的数据。国内经济方面，整体运行较为平稳，预计信贷投放额度可能与去年持平，投资增速略有回落，出口、消费等部门表现较为稳定；政策仍有收紧的空间，央行可能执行动态差额准备金率；一季度通胀在 4%以上；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，货币政策仍有调整的可能性。

股票市场展望。由于一季度的宏观数据同比较低，而且通胀居高不下，因此目前普遍预期 A 股表现相对较弱。但我们同时也观察到，美国经济开始呈现出良好的态势，PMI 一路走高，失业率也出现回落，这是与目前的市场预期明显不一致的地方。由此可能会导致全球资金回流美国，相应的国内对冲流动性的压力会明显减弱。我们预期一季度货币政策处于真空期，货币政策力度可能会低于市场的预期，对 A 股市场形成一定的支撑。

债券市场展望。我们认为，一季度处于政策的真空期，资金面也得到较好的缓解，虽然货币政策有调整的空间，但市场已经反应了较多的预期，绝对收益较高，债券市场在季度初有一定的机会，两会前后可能有一定的反复。

2011 年一季度，本基金在一季度在延续风格的同时，加大对盈利弹性较大的行业的关注，在估值和增长中寻找合适的切入点。我们看好全球经济复苏过程中上游资源的价值，将加大对煤炭、有色等资源品的投资。同时我们也看好装备制造业在未来中国经济中的地位，其中高铁、工程机械、海洋装备、煤机等行业的发展空间还很大，目前的估值也相对合理。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。

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	106,400,917.48	13.08
	其中：股票	106,400,917.48	13.08
2	固定收益投资	588,367,839.40	72.34
	其中：债券	588,367,839.40	72.34
	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	86,000,975.46	10.57
6	其他各项资产	32,549,766.91	4.00
7	合计	813,319,499.25	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	1,844,237.14	0.28
B	采掘业	6,480,000.00	0.99
C	制造业	82,968,845.58	12.64
C0	食品、饮料	-	-
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	10,034,000.00	1.53

C5	电子	33,021,555.00	5.03
C6	金属、非金属	18,266,368.70	2.78
C7	机械、设备、仪表	13,797,777.27	2.10
C8	医药、生物制品	7,849,144.61	1.20
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	3,949,684.00	0.60
H	批发和零售贸易	4,210,318.32	0.64
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	6,947,832.44	1.06
M	综合类	-	-
	合计	106,400,917.48	16.21

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	201,372	16,891,083.36	2.57
2	600362	江西铜业	299,950	13,548,741.50	2.06
3	600335	鼎盛天工	500,000	8,250,000.00	1.26
4	600332	广州药业	379,369	7,849,144.61	1.20
5	002528	英飞拓	149,950	7,728,423.00	1.18
6	600583	海油工程	800,000	6,480,000.00	0.99
7	600527	江南高纤	600,000	6,084,000.00	0.93
8	300133	华策影视	48,599	5,637,484.00	0.86
9	002501	利源铝业	89,349	4,717,627.20	0.72
10	300136	信维通信	68,421	4,638,943.80	0.71

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	87,963,728.80	13.40
2	央行票据	20,036,000.00	3.05
3	金融债券	48,517,000.00	7.39
	其中：政策性金融债	48,517,000.00	7.39
4	企业债券	354,116,010.40	53.95
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	77,735,100.20	11.84
7	其他	-	-
8	合计	588,367,839.40	89.63

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	122021	09广汇债	448,140	47,458,026.00	7.23
2	113002	工行转债	316,470	37,387,765.80	5.70
3	122020	09复地债	332,200	34,811,238.00	5.30
4	019030	10国债30	300,000	29,844,000.00	4.55
5	1080055	10鞍山城投债	300,000	29,829,000.00	4.54

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	523,421.36
2	应收证券清算款	2,724,903.31
3	应收股利	-
4	应收利息	8,514,664.52
5	应收申购款	20,786,777.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,549,766.91

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	23,564,970.00	3.59

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	300133	华策影视	5,637,484.00	0.86	新股网下申购
2	002501	利源铝业	4,717,627.20	0.72	新股网下申购
3	300136	信维通信	4,638,943.80	0.71	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	271,402,081.71	424,320,280.95
本报告期基金总申购份额	191,322,297.16	172,324,093.17
减：本报告期基金总赎回份额	206,339,479.19	279,496,923.88

本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	256,384,899.68	317,147,450.24

§ 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

二〇一一年一月二十四日