国泰双利债券证券投资基金

2010 第三季度报告

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○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	-	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,经济数据仍将时有反复,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○一○年十月二十六日

国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)

2010 第三季度报告

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○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	国泰中小盘成长股票(LOF)
基金主代码	160211
交易代码	160211
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月19日
报告期末基金份额总额	2,511,860,534.68份
投资目标	本基金主要投资于具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票。在有效控制风险的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济发展趋势的预测分析,评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率,主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。其中,股票资产投资主要以具有较好的成长性和基本面良好的中小盘股票为投资对象,采取自下而上、三重过滤的精选个股策略。
业绩比较基准	本基金的业绩基准=35%×天相中盘成长指数+45%×天相小盘成长指数+20%×中证全债指数
风险收益特征	本基金是股票型基金,其长期平均风险和预期收益率高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金主要投资于具有良好成长性的上市公司,属于高风险的证券投资基金品种。
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

§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)
1.本期已实现收益	22,704,549.02
2.本期利润	566,519,391.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.1861
4.期末基金资产净值	2,616,415,977.04
5.期末基金份额净值	1.042

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	21.02%	1.19%	21.14%	1.20%	-0.12%	-0.01%

3.2.2 自基金转型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

国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)
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
(2009年10月19日至2010年9月30日)

注:(1)本基金的合同生效日为2009年10月19日,截止至2010年9月30日不满一年;
(2)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		
张玮	本基金的基金经理、国泰金鹰增长股票的基金经理	2009-10-19	-	10	硕士研究生。2000年11月至2004年6月就职于申银万国证券研究所,任行业研究员。2004年7月至2007年3月就职于银河基金管理有限公司,历任高级研究员、基金经理。2007年3月加入国泰基金管理有限公司,任国泰金鹰增长股票的基金经理助理,2008年5月起担任国泰金鹰增长股票的基金经理,2009年4月至2009年10月兼任国泰金盛封闭的基金经理,2009年10月起兼任国泰中小盘成长股票的基金经理。2010年7月任研究部副总监。

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

2010年三季度A股先是完成一个月攀升,然后迎来两个月的窄幅箱体震荡,季度内上证指数涨幅逾10%。中小市值股票继续凸显强势,中小板指数涨幅近30%。行业结构方面,有色、食品饮料、农林牧渔、交运设备、医药生物等行业涨幅居前,而房地产、交通运输、公用事业、金融等行业涨幅落后。

三季度本基金股票仓位有所上升。行业配置方面,减少了交通运输、医药生物等行业配置比重,增配了化工、金属非金属、建筑、传媒、食品饮料等行业。出于风险因素的考虑,本基金对估值水平偏高的小盘股配置较少,而估值低、成长确定性强的中盘蓝筹股配置较多。投资中小盘股票比例符合本基金合同规定。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2010年三季度的净值增长率为21.02%,同期业绩比较基准为21.14%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

金融危机影响的严重性和经济复苏的曲折性超出了人们预期,宏观调控面临的“两难”问题,而经济增长方式转变、经济结构调整又迫在眉睫,我国宏观经济发展的不确定性增大,证券市场缺乏持续性的上涨动力,但较低的估值水平和前期较大的跌幅已释放了相当大的市场风险,因此中性看待近期证券市场,认为将呈现宽幅震荡走势。从中长期来看,我们保持乐观,经历经济结构调整的阵痛后,中国经济有望成功转型,并成为全球最大和最有活力的经济体。

四季度我们继续寻找经受金融危机洗礼后有望从中国走向国际市场的龙头企业,就未来成长空间和股价估值相比而言,现阶段可能正是这些渐显国际竞争力企业的战略性底部买入机会。同时寻找经济结构调整中受益的行业板块,待估值风险释放后,逐步建仓其中优质中小盘成长股。就市值规模而言,估值不高兼具较好成长性的中盘股,将成为我们四季度乃至明年的重点布局方向。

§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	2,221,032,402.97	83.99
	其中:股票	2,221,032,402.97	83.99
2	固定收益投资	147,910,250.00	5.59
	其中:债券	147,910,250.00	5.59
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	98,000,267.00	3.71
	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	157,652,195.26	5.96
6	其他各项资产	19,838,302.42	0.75
7	合计	2,644,433,417.65	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	7,001,967.40	0.27
B	采掘业	60,090,172.96	2.30
C	制造业	1,479,693,906.61	56.55
C0	食品、饮料	216,520,876.37	8.28
C1	纺织、服装、皮毛	1,693,944.25	0.06
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	39,299,900.97	1.50
C4	石油、化学、塑胶、塑料	188,825,714.80	7.22
C5	电子	96,602,041.22	3.69
C6	金属、非金属	282,871,691.57	10.81
C7	机械、设备、仪表	483,962,914.72	18.50
C8	医药、生物制品	169,916,822.71	6.49
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	133,429,696.69	5.10
F	交通运输、仓储业	2,863,315.84	0.11
G	信息技术业	40,037,221.42	1.53
H	批发和零售贸易	116,661,109.51	4.46
I	金融、保险业	236,117,748.60	9.02
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	51,492,178.90	1.97
L	传播与文化产业	72,681,085.04	2.78
M	综合类	20,964,000.00	0.80
	合计	2,221,032,402.97	84.89

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	600660	福耀玻璃	16,435,564	194,104,010.84	7.42
2	600036	招商银行	10,473,108	135,626,748.60	5.18
3	600970	中材国际	3,042,146	108,574,190.74	4.15
4	601318	中国平安	1,900,000	100,491,000.00	3.84
5	600887	伊利股份	2,364,781	99,155,267.33	3.79
6	600060	海信电器	7,113,337	86,834,978.14	3.32
7	000527	美的电器	5,500,000	84,150,000.00	3.22
8	600202	哈空调	5,731,483	76,343,353.56	2.92
9	600875	东方电气	2,429,772	74,911,695.52	2.86
10	000893	东凌粮油	3,050,546	69,735,481.56	2.67

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	37,748,250.00	1.44
2	央行票据	110,162,000.00	4.21
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	147,910,250.00	5.65

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	0801053	08央行票据53	300,000	30,441,000.00	1.16
2	1001037	10央行票据37	300,000	30,036,000.00	1.15
3	1001033	10央行票据33	300,000	29,409,000.00	1.12
4	0801047	08央行票据47	200,000	20,276,000.00	0.77
5	019030	10国债30	200,000	19,998,000.00	0.76

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	932,577.79
2	应收证券清算款	16,882,806.68
3	应收股利	-
4	应收利息	1,778,464.16
5	应收申购款	229,329.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	15,124.26
8	其他	-
9	合计	19,838,302.42

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	600060	海信电器	54,900,000.00	2.10	定向增发
2	600875	东方电气	14,780,000.00	0.56	定向增发

§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	3,232,520,097.95
本报告期基金总申购份额	20,535,058.84
减:本报告期基金总赎回份额	741,194,622.11
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,511,860,534.68

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、关于同意国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)募集的批复
2、国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)基金合同
3、国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)托管协议
4、国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)年度报告
5、国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF)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○一○年十月二十六日

国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二○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。

基金托管人中国工商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	国泰估值优势分级封闭	
基金主代码	160212	
基金运作方式	契约型基金。封闭期为三年,本基金《基金合同》生效后,在封闭期内不开放申购、赎回业务。封闭期届满后,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。	
基金合同生效日	2010年2月10日	
报告期末基金份额总额	843,104,538.41份	
投资目标	坚持价值投资的理念,力争在有效控制风险的前提下实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	1、资产配置 本基金的资产配置策略主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境,重点考察市场估值水平,使用联邦(FED)模型和风险收益规划模型,确定大类资产配置方案。 2、行业配置 本基金的行业配置主要利用ROIC的持续性以及周期性规律,来优化配置相应的行业。ROIC,投资资本回报率,是评估资本投入回报有效性的常用指标。该指标主要用于衡量企业运用所有债权人和股东投入为企业获得现金盈利的能力,也用来衡量企业创造价值的能力。 3、个股选择策略 本基金的个股选择主要采取“自下而上”的策略。通过对企业的基本面和市场竞争格局进行分析,重点考察具有竞争力和估值优势上市公司股票,在实施严格的风险管理手段的基础上,获取持续稳定的经风险调整后的合理回报。 4、债券投资策略 本基金的债券资产投资主要以长期利率趋势分析为基础,结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,通过债券置换和收益率曲线配置等方法,实施积极的债券投资管理。 5、权证投资策略 对权证的投资建立在对标的证券和组合收益进行分析的基础之上,主要用于锁定收益和控制风险。 6、资产支持证券投资策略 对各档次资产支持证券利率敏感度进行综合分析。在给定提前还款率下,分析各档次资产支持证券的收益率和加权平均期限的变化情况。	
业绩比较基准	本基金业绩比较基准:沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%	
风险收益特征	从基金资产整体运作来看,本基金为股票型基金,基金资产整体的预期收益和预期风险均较高,属于证券投资基金中的中高风险品种,理论上其风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属两级基金简称	估值优先	估值进取
下属两级交易代码	150010	150011
下属两级基金报告期末份额总额	421,553,139.14份	421,551,399.27份
下属两级基金的风险收益特征	估值优先份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。	估值进取份额则表现出高风险、收益相对较高的特征。

§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)
1.本期已实现收益	1,351,592.61
2.本期利润	153,451,480.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.1820
4.期末基金资产净值	927,880,930.33
5.期末基金份额净值	1.101

注:(1)本期已实现收益指特定资产本期利息收入、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	19.80%	1.02%	11.83%	1.05%	7.97%	-0.03%

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

国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2010年2月10日至2010年9月30日)

注:1、本基金合同于2010年2月10日生效,截止报告日本基金合同生效未满一年。
2、本基金在三个月建仓结束时,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		
余荣权	本基金的基金经理、国泰金马稳健混合的基金经理、公司副总经理	2010-2-10	-	17	硕士研究生。曾任职于深圳赛格集团财务公司、上海华宝信托投资公司、华宝兴业基金管理有限公司;2003年7月至2004年5月兼任宝康灵活配置基金的基金经理;2006年4月至2007年4月兼任华宝兴业多策略增长基金的基金经理。2007年8月加盟国泰基金管理有限公司,2007年8月至2009年3月任投资总监;2008年4月起任国泰金马稳健混合的基金经理,2010年2月起兼任国泰估值优势分级封闭的基金经理;2010年9月起任公司副总经理。
程洲	本基金的基金经理、国泰金泰封闭、国泰金马稳健混合的基金经理	2010-2-10	-	10	硕士研究生,CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004年4月加盟国泰基金管理有限公司,历任高级策略分析师、基金经理助理;2008年4月起任国泰金马稳健混合的基金经理,2009年12月起兼任国泰金泰封闭的基金经理,2010年2月起兼任国泰估值优势分级封闭的基金经理。

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

在上市公司中期业绩好于预期和市场累计跌幅较大的共同作用下,2010年三季度的A股市场出现了一定幅度的回升。从行业表现看,食品饮料、医药、商业贸易等内需消费类行业和农林牧渔、有色金属等具备资源属性的行业回升幅度较大,而金融保险、房地产、黑色金属等大市值的周期类行业的回升幅度较小。从风格表现看,尽管三季度末大盘蓝筹股有加速反弹的趋势,但整个三季度中小市值股的表现仍然要好于大市值股票。

三季度初本基金继续提升股票资产配置比例,但在中后期有所减持,季末基本维持了二季度末的股票配置水平。行业配置方面是以食品饮料、医药、保险、家电、商业贸易等内需防御类行业为主,周期类行业中低配了银行、钢铁、机械制造等行业,基本回避了房地产、煤炭、有色金属、电子元器件行业。这样的配置导致本基金在三季度末因美元贬值所引发的资源价值重估的行情中比较被动,错失了有色金属和煤炭行业的上涨行情。个股选择方面,本基金继续重点持有盈利确定性高、估值合理、行业内竞争力强的公司。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2010年三季度的净值增长率为19.80%,同期业绩比较基准为11.83%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,国内环境中原先困扰市场的如何在控制实体经济短期景气回落过度的过程中又要能实现中长期的经济转型的难题依然存在,而国际环境中主要发达经济体为了避免通缩和刺激经济所采取的投放货币和竞相贬值的政策导致触发汇率战、甚至导致经济步入滞涨的风险在不断加大,所以A股市场所面临的市场环境依然非常复杂,振荡的大格局还不会改变。本基金在行业方面继续重点配置符合经济转型方向的内需消费类行业;在个股方面将更多地选择能够通过产品或服务的自我更新替代来实现内涵式增长的企业,以及具备行业整合能力的优势企业,回避那些还主要依靠产能扩张进行简单外延式扩张的传统加工制造企业;在投资主题方面,一是看好节能减排,二是看好央企整合与整体上市。

§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	679,691,812.61	72.91
	其中:股票	679,691,812.61	72.91
2	固定收益投资	9,804,000.00	1.05
	其中:债券	9,804,000.00	1.05
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	184,400,636.60	19.78
	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	57,539,197.36	6.17
6	其他各项资产	789,132.42	0.08
7	合计	932,224,778.99	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	437,125,687.89	47.11
C0	食品、饮料	92,553,702.97	9.97
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	1,663,200.00	0.18
C4	石油、化学、塑胶、塑料	70,674,518.47	7.62
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	63,746,875.43	6.87
C7	机械、设备、仪表	92,160,668.68	9.93
C8	医药、生物制品	105,905,837.98	11.41
C99	其他制造业	10,420,884.36	1.12
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,569,000.00	0.38
F	交通运输、仓储业	57,862,707.56	6.24
G	信息技术业	28,182,233.10	3.04
H	批发和零售贸易	116,439,146.06	12.55
I	金融、保险业	36,513,038.00	3.94
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	679,691,812.61	73.25

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	000423	东阿阿胶	800,000	39,424,000.00	4.25
2	600280	南京中商	1,095,389	34,603,338.51	3.73
3	000338	潍柴动力	398,950	30,200,515.00	3.25
4	600062	双鹤药业	953,500	29,148,495.00	3.14
5	000708	大冶特钢	2,140,712	29,028,054.72	3.13
6	600600	青岛啤酒	711,316	28,303,263.64	3.05
7	600271	航天信息	1,448,958	28,182,233.10	3.04
8	002250	联化科技	753,347	28,099,843.10	3.03
9	600352	浙江龙盛	2,575,377	27,839,825.37	3.00
10	600377	宁沪高速	3,893,347	27,331,295.94	2.95

5.4 报告期末按券种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	-	-
2	央行票据	9,804,000.00	1.06
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	9,804,000.00	1.06

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	1001021	10央行票据21	100,000	9,804,000.00	1.06

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	625,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	164,132.42
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	789,132.42

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

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

	国泰估值优势分级封闭优先级(估值优先)	国泰估值优势分级封闭普通级(估值进取)
本报告期期初基金份额总额	421,553,139.14	421,551,399.27
本报告期期间总申购份额	-	-
本报告期期间总赎回份额	-	-
本报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
本报告期期末基金份额总额	421,553,139.14	421,551,399.27

注:本基金封闭期为三年,自基金合同生效之日,至三年期末对应日止。封闭期内不接受投资者的申购与赎回。

§7 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位:份

	国泰估值优势分级封闭优先级(估值优先)	国泰估值优势分级封闭普通级(估值进取)
报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	10,000,900	10,000,900
报告期期间买入总份额	-	-
报告期期间卖出总份额	-	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	10,000,900	10,000,900
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	2.37	2.37

注:期末持有的基金份额占基金总份额比例中的总份额指本级别基金的份额总额。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、关于核准国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金募集的批复
2、国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金基金合同
3、国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金托管协议
4、报告期内披露的各项公告
5、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

8.2 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

8.3 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○一○年十月二十六日