

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2008 年第 1 季度

一、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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 4 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。

二、基金产品概况

1、基金简介

基金简称：国泰金龙债券	国泰金龙行业
基金代码：020002	020003
基金运作方式：契约型开放式	
基金合同生效日：2003 年 12 月 5 日	
报告期末基金份额总额：国泰金龙债券	561,923,959.72 份
国泰金龙行业	756,357,499.52 份
基金管理人：国泰基金管理有限公司	
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司	

2、基金产品说明

国泰金龙债券

(1) 投资目标：在保证投资组合低风险和高流动性的前提下，追求较高的当期收入和总回报，力求基金资产的稳定增值。

(2) 投资策略：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。在对拟公开发行股票的公司进行充分研究的基础上，择机参与拟公开发行股票的申购。因申购所持有的股票资产自可上市交易之日起在 180 个自然日内卖出；因可转债转股所持有的股票资产自可上市交易之日起在 180 个自然日内卖出。

(3) 业绩比较基准：本基金以中信全债指数收益率作为衡量基金业绩的比较基准。

(4) 风险收益特征：本基金属于收益稳定、风险较低的品种。

国泰金龙行业

(1) 投资目标：有效把握我国行业的发展趋势，精心选择具有良好行业背景的成长性企业，谋求基金资产的长期稳定增值。

(2) 投资策略：本基金采取定量分析与定性分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过行业精选，确定拟投资的优势行业及相应比例；通过个股选择，挖掘具有突出成长潜力且被当前市场低估的上市公司。

(3) 业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩比较基准是上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均，债券投资部分的业绩比较基准是上证国债指数。

基金整体业绩比较基准=75%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+25%×[上证国债指数]。

(4) 风险收益特征：承担中等风险，获取相对超额回报。

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

1、主要财务指标

国泰金龙债券

	2008年1-3月
1、本期利润	5,990,919.85 元
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	6,852,098.27 元
3、加权平均基金份额本期利润	0.0160 元
4、期末基金资产净值	569,855,524.25 元
5、期末基金份额净值	1.014 元

国泰金龙行业

	2008年1-3月
1、本期利润	-175,115,496.14 元
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	324,867.97 元
3、加权平均基金份额本期利润	-0.4876 元
4、期末基金资产净值	652,441,856.27 元
5、期末基金份额净值	0.863 元

注：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。

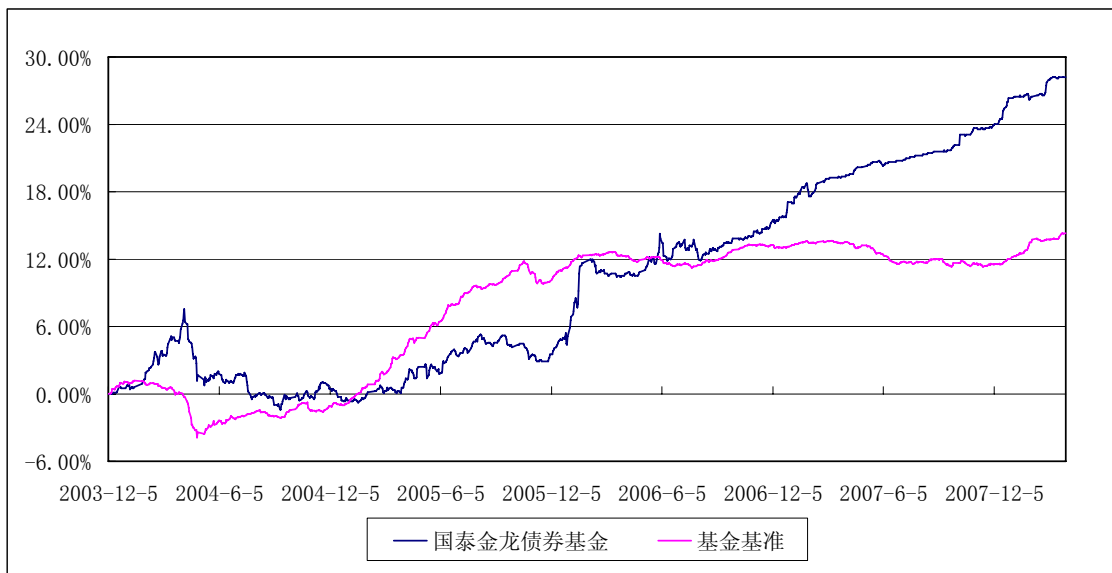
2、基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表
 国泰金龙债券

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	1.48%	0.10%	2.06%	0.06%	-0.58%	0.04%

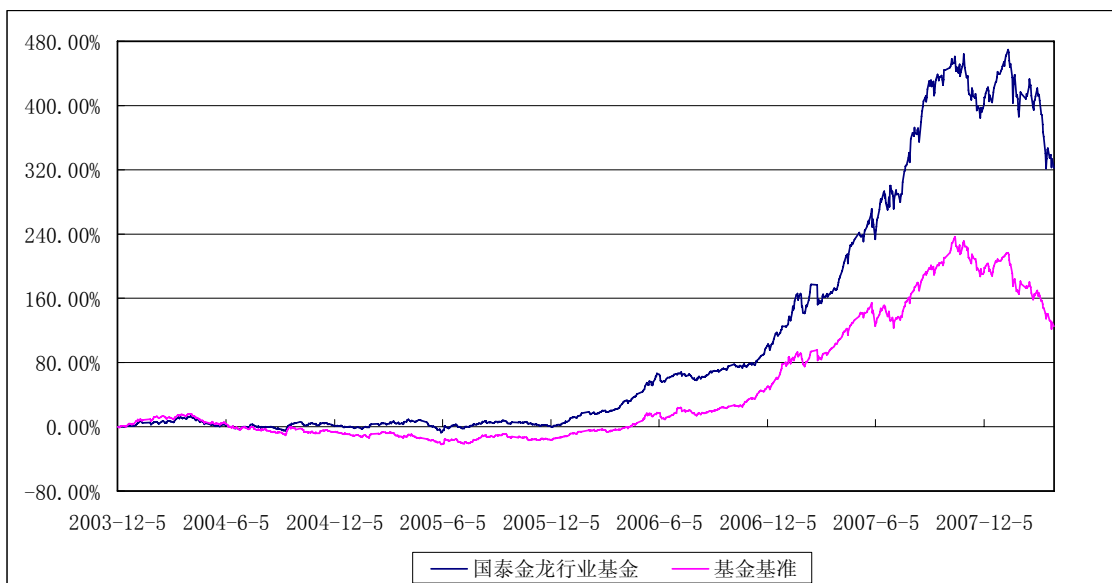
国泰金龙行业

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	-21.76%	2.29%	-26.69%	2.02%	4.93%	0.27%

3、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
 国泰金龙债券



国泰金龙行业



四、基金管理人报告

1、基金管理合规性声明

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。

截至本报告期末，本基金管理人管理的基金类型包括：封闭式基金、开放式基金的股票型基金、指数型股票基金、混合基金（偏股型）、债券基金（债券型）、保本基金和货币基金等，其中封闭式基金三只、股票型基金三只、混合基金（偏股型）三只。本基金管理人所管理的各类型基金大类资产配置仓位相当，同类型基金的业绩表现差异均在5%之内。

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。

2、基金经理介绍

(1) 国泰金龙债券

林勇，男，硕士研究生，13年证券从业经历。曾任职于江西省人民银行、江西省资金融通中心、招商银行总行、嘉实基金管理有限公司。2005年5月加盟国泰基金管理有限公司，2005年6月至2007年2月任国泰货币市场基金的基金经理，2006年11月起任国泰金龙债券基金的基金经理。

（2）国泰金龙行业

黄焱，男，硕士研究生，15年证券期货从业经历。曾任职于中期国际期货公司、大鹏证券上海研究所、平安保险公司投资管理中心。2003年1月加盟国泰基金管理有限公司，曾任基金金泰基金经理、金鹿保本增值基金和金象保本增值基金的共同基金经理，2006年7月起担任金龙行业精选基金经理，2007年4月起兼任基金金鑫的基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

（1）国泰金龙债券

2008年一季度宏观经济运行特征主要表现为：经济开始显露减缓的迹象，但通胀水平继续走高。经济减缓的原因主要有：（1）春节雪灾影响；（2）外部经济体下滑；（3）国家宏观调控政策初步见效。通胀持续高涨的深层次原因在于：（1）美元贬值导致原油和包括农产品在内的大宗商品价格持续上升；（2）劳动力成本提升；（3）流动性过剩。

2008年一季度债券市场环境有所好转，美联储连续大幅降息，抑制了央行利率政策的使用空间；信贷紧缩政策使得商业银行对债券的配置型需求增加；同时，股市、楼市财富效应减弱，储蓄回流，为债市提供了潜在资金；债券型基金发行加速也为债券市场提供了新增资金。

债券收益率曲线一季度总体下移，中长端下降幅度较大，曲线平坦化明显。2008年春节前，债券市场出现一波上涨行情，收益率曲线下移幅度较大；春节后，由于通胀压力及宏观调控预期加大，债市小幅回调后进入横盘整理，收益率曲线有所回升，此后窄幅波动；3月18日，美联储宣布下调联邦基金利率目标75个基点至2.25%，同日，央行宣布从3月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，市场因此对加息的预期弱化，债市重新上行并创出新高，收益率曲线又重新下移。

一季度本基金对宏观经济和货币政策进行了仔细研究，对市场走势和收益率曲线的变动方向进行了科学预测，结合本基金的特点，一方面，适当拉长组合久期，并加大对交易所国债和企业债的配置，参与债券市场波段上涨行情。另一方面，积极参与新股申购，在新股申购策略上，注重控制股市波动带来的风险，网下主要参与质地较好股票的申购，并严格控制比例。对网上申购的新股，在上市后及时卖出，锁定收益。

本基金一季度在遵守基金合同、控制风险的前提下，为投资者取得了较好的收益，符合债券基金的风险收益特点。

预计2008年二季度物价指数仍将在高位运行，央行将继续采取紧缩的货币政策，包括从严控制银行信贷规模、加息和提高法定存款准备金率等。

虽然一季度央行上调存款准备金率回笼流动性约2000亿元左右，但并未根本改变市场资金状况，政策出台后短期回购利率不涨反降。预计债券市场二季度资金供应仍将维持宽裕的局面。本基金在宏观方面将继续加强对国内物价走势和美联储货币政策动向的关注分析，在市场方面主要关注资金供求变化情况，进一步根据货币政策和市场变化情况完善投资策略，控制货币政策变化所带来的投资风险，抓住市场存在的投资机会，精心研究和部署，力争为基金持有人创造长期稳定、良好的回报。

（2）国泰金龙行业

一季度 A 股市场呈现大幅下跌走势，上证指数跌幅达到 34%，深圳综指跌幅也达到 24%，沪深 300 则下跌了 29%。一季度市场的大幅度下跌可以大致归纳为以下几个原因：（1）对外部经济走弱和内部宏观调控的担忧；（2）大小非减持和巨量再融资需求；（3）对政府救市政策预期的落空，市场信心受极大打击，资金流入严重不足。

一季度本基金净值增长率为-21.76%，在季度初基于对 08 年宏观经济以及外围市场震荡的判断，我们减持了部分强周期类行业以及大小非解禁较多的银行股，增持了受益于国家产业政策的节能减排、三农和有重组预期的通信类股，总体股票仓位有所降低。

展望二季度，经济形势，宏观政策，市场资金供求面临诸多不确定因素，投资环境更加复杂，市场震荡仍将加剧。从组合管理的角度，操作难度有所增加，但是风险与机会共存，采取多策略和灵活的操作捕捉阶段性和结构性的投资机会将是本基金下阶段主要的操作思路。本基金将选取一批盈利确定性强、低估值、能够提供足够安全边际的品种进行重点投资。此外，本基金将重点关注在非理性的恐慌抛售之后，一批符合国家产业政策，具有较大发展空间和高成长性的公司的投资机会。

五、基金投资组合报告（未经审计）

国泰金龙债券

1、报告期末基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	1,054,823.66	0.18%
债券	460,028,400.00	80.17%
权证	-	-
银行存款和结算备付金	15,283,466.82	2.66%
买入返售金融资产	80,000,200.00	13.94%
其他资产	17,450,997.10	3.04%
合 计	573,817,887.58	100.00%

注：股票市值为新股中签产生。

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值(元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	-	-
2	采掘业	208,612.04	0.04%
3	制造业	702,157.22	0.12%
	其中：食品、饮料	255,716.70	0.04%
	机械、设备、仪表	181,316.52	0.03%
	医药、生物制品	265,124.00	0.05%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	-	-

7	信息技术业	-	-
8	批发和零售贸易	-	-
9	金融、保险业	-	-
10	房地产业	144,054.40	0.03%
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合 计	1,054,823.66	0.19%

3、报告期末按市值占基金资产净值比例的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占净值比例
1	002219	独一味	13,424	265,124.00	0.05%
2	002220	天宝股份	9,245	255,716.70	0.04%
3	002207	准油股份	11,596	208,612.04	0.04%
4	002212	南洋股份	8,862	181,316.52	0.03%
5	002208	合肥城建	6,608	144,054.40	0.03%

4、报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国家债券	16,250,400.00	2.85%
2	央行票据	443,778,000.00	77.88%
	合 计	460,028,400.00	80.73%

5、报告期末按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	08 央行票据 30	148,755,000.00	26.10%
2	07 央行票据 31	97,120,000.00	17.04%
3	08 央行票据 23	60,018,000.00	10.53%
4	07 央行票据 34	58,272,000.00	10.23%
5	08 央行票据 09	49,595,000.00	8.70%

6、报告附注

- (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。
- (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。
- (3) 其他资产的构成如下：

分 类	市 值(元)
存出保证金	250,000.00
应收利息	5,999,764.06
应收申购款	11,201,233.04
合 计	17,450,997.10

(4) 本报告期末，本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内因网下申购分离交易可转债持有的权证明细如下：

权证代码	权证名称	配售数量(份)	成本(元)
580017	赣粤 CWB1	440,625.00	1,808,447.08
580018	中远 CWB1	218,638.00	1,125,862.84
580020	上港 CWB1	180,642.00	268,937.69
合计		839,905.00	3,203,247.61

(6) 本报告期末，本基金未持有权证。

(7) 本报告期内，本基金未投资资产支持证券。

(8) 由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

国泰金龙行业

1、报告期末基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	482,079,588.01	60.98%
债券	189,589,615.60	23.98%
权证	-	-
银行存款和结算备付金	110,774,330.13	14.01%
其他资产	8,126,605.47	1.03%
合 计	790,570,139.21	100.00%

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值(元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	-	-
2	采掘业	42,626,113.23	6.53%
3	制造业	161,879,989.35	24.81%
	其中：食品、饮料	29,468,923.10	4.52%
	造纸、印刷	10,965,461.00	1.68%
	石油、化学、塑胶、塑料	21,137,986.31	3.24%
	电子	587,115.95	0.09%
	金属、非金属	22,142,605.95	3.39%
	机械、设备、仪表	71,062,668.93	10.89%
	医药、生物制品	4,168,228.11	0.64%
	其他制造业	2,347,000.00	0.36%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	22,221,032.60	3.41%
5	建筑业	17,890,066.52	2.74%
6	交通运输、仓储业	4,010,040.84	0.61%
7	信息技术业	60,591,097.20	9.29%
8	批发和零售贸易	57,114,112.93	8.75%
9	金融、保险业	81,770,657.09	12.53%
10	房地产业	30,852,808.26	4.73%
11	社会服务业	992,169.99	0.15%
12	传播与文化产业	-	-

13	综合类	2,131,500.00	0.33%
	合 计	482,079,588.01	73.89%

3、报告期末按市值占基金资产净值比例的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占净值比例
1	000026	飞亚达 A	2,559,356	38,902,211.20	5.96%
2	600036	招商银行	990,100	31,851,517.00	4.88%
3	600153	建发股份	1,231,300	27,999,762.00	4.29%
4	600050	中国联通	2,985,302	26,449,775.72	4.05%
5	601166	兴业银行	504,900	18,590,418.00	2.85%
6	000002	万 科 A	700,000	17,920,000.00	2.75%
7	600737	中粮屯河	780,000	16,840,200.00	2.58%
8	601628	中国人寿	468,467	13,243,562.09	2.03%
9	600830	大红鹰	722,076	12,159,759.84	1.86%
10	000599	青岛双星	1,570,000	12,151,800.00	1.86%

4、报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国家债券	189,442,082.80	29.04%
2	企业债券	147,532.80	0.02%
	合 计	189,589,615.60	29.06%

5、报告期末按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	20 国债(4)	87,703,511.70	13.44%
2	02 国债(10)	32,538,000.00	4.99%
3	21 国债(12)	19,452,000.00	2.98%
4	21 国债(10)	19,390,000.00	2.97%
5	99 国债(8)	17,969,400.00	2.75%

6、报告附注

- (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。
- (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。
- (3) 其他资产的构成如下：

分 类	市值(元)
存出保证金	2,188,325.89
应收利息	4,191,891.72
应收申购款	1,746,387.86
合 计	8,126,605.47

- (4) 本报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内因网下申购分离交易可转债持有的权证明细如下：

权证代码	权证名称	配售数量(份)	成本(元)
580017	赣粤 CWB1	9,024.00	47,016.81
031006	中兴 ZXC1	7,237.00	72,710.06
合计		16,261.00	119,726.87

(6) 本报告期末，本基金未持有权证。

(7) 本报告期内，本基金未投资资产支持证券。

(8) 由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动情况

	国泰金龙债券（份）	国泰金龙行业（份）
报告期初基金份额总额	155,609,656.05	228,790,315.21
报告期内基金总申购份额	570,247,757.10	92,683,041.97
报告期基金拆分增加份额	-	489,487,156.86
报告期内基金总赎回份额	163,933,453.43	54,603,014.52
报告期末基金份额总额	561,923,959.72	756,357,499.52

七、备查文件目录

- 1、关于同意设立国泰金龙系列证券投资基金的批复
- 2、国泰金龙系列证券投资基金合同
- 3、国泰金龙系列证券投资基金托管协议
- 4、上海浦东发展银行证券交易资金结算协议
- 5、国泰金龙系列证券投资基金年度报告、半年度报告及收益分配公告
- 6、国泰金龙系列证券投资基金代销协议
- 7、报告期内披露的各项公告
- 8、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

备查文件存放地点：本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市延安东路700号港泰广场22-23楼。

投资者查阅方式：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) 33134688, 400-888-8688

客户投诉电话：(021) 23060279

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

2008年4月21日