

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2007 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 2007 年 4 月 18 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	577,925,279.99 份
国泰金龙行业	111,337,772.11 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。新股投资仅限于网上申购，上市首日全部卖出。

（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、各主要财务指标

国泰金龙债券

	2007 年 1-3 月
基金本期净收益	4,266,457.89 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0168 元
期末基金资产净值	592,279,590.13 元
期末基金份额净值	1.025 元

国泰金龙行业

	2007 年 1-3 月
基金本期净收益	39,839,563.52 元
加权平均基金份额本期净收益	0.3876 元
期末基金资产净值	191,286,363.80 元
期末基金份额净值	1.718 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	1.96%	0.14%	0.29%	0.04%	1.67%	0.10%

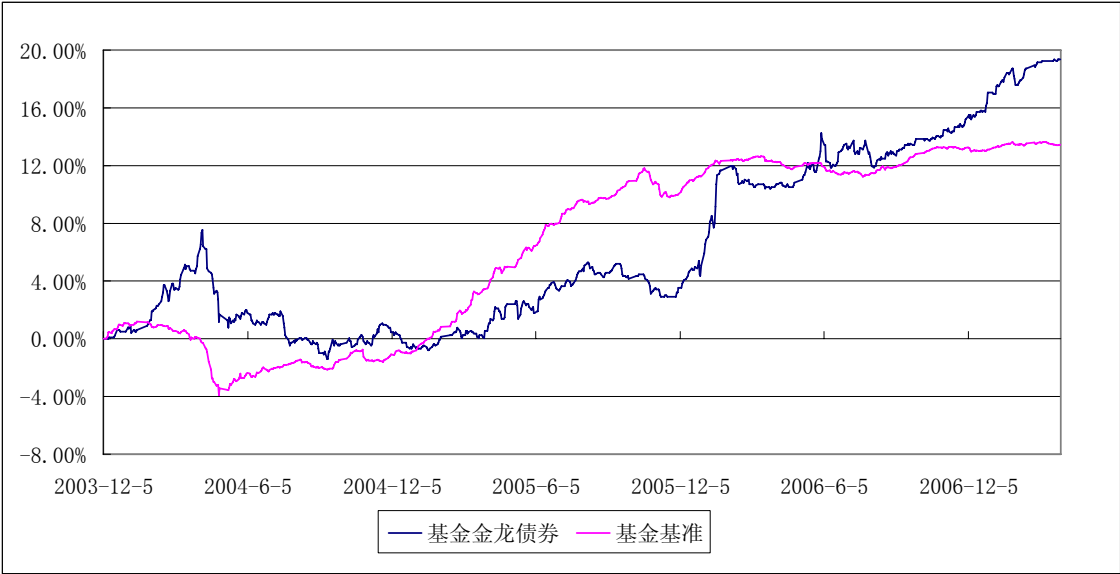
国泰金龙行业

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	20.29%	2.17%	13.93%	1.85%	6.36%	0.32%

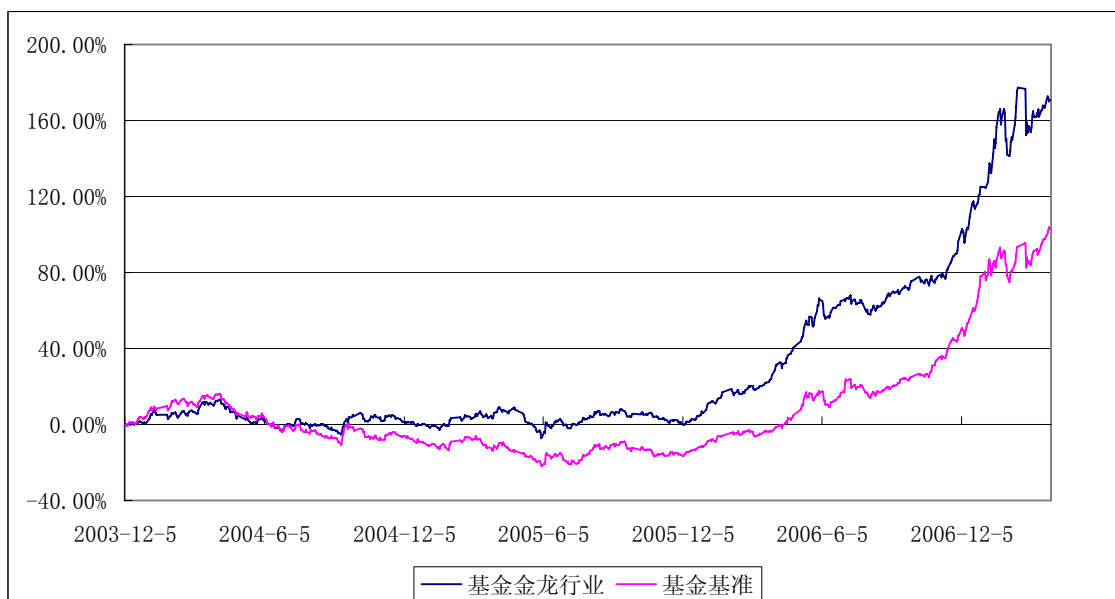
注：本基金管理人自 2007 年 1 季度起对金龙行业基金的业绩比较基准收益率的计算方法进行了以下修改：

原有的计算方法为：先将股票业绩比较基准和债券业绩比较基准进行加权，形成新的指数，再计算收益率。这种方法容易扩大股票指数收益率对基准收益的影响。为使业绩基准收益率信息更公允，收益率计算方法修正为：将股票业绩比较基准收益率和债券业绩比较基准收益率进行加权。以后季度、半年度和年度报告中披露的数据均按此方法进行计算。

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



注：本基金管理人自 2007 年 1 季度起对金龙行业基金的业绩比较基准收益率的计算方法进行了以下修改：

原有的计算方法为：先将股票业绩比较基准和债券业绩比较基准进行加权，形成新的指数，再计算收益率。这种方法容易扩大股票指数收益率对基准收益的影响。为使业绩基准收益率信息更公允，收益率计算方法修正为：将股票业绩比较基准收益率和债券业绩比较基准收益率进行加权。以后季度、半年度和年度报告中披露的数据均按此方法进行计算。

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》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，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

报告期内本基金未发生任何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、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，有效保障了投资人的合法权益。

2、基金经理介绍

(1) 国泰金龙债券

林勇，男，工商管理硕士，10 年证券从业经历。曾任职招商银行总行资金交易中心人民币投资主管、首席交易员，嘉实基金管理有限公司基金经理，2004 年 5 月—2005 年 5 月任嘉实债券基金的基金经理，2005 年 3 月—2005 年 5 月兼任嘉实货币基金的基金经理。2005 年 5 月加盟国泰基金管理有限公司，2005 年 6 月—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，金融学硕士，12年证券从业经历。曾就职于平安集团投资管理中心、深圳和利投资发展公司、中期国际期货公司深圳公司，2003年1月加盟国泰基金管理有限公司，先后任金泰基金基金经理助理、金泰基金基金经理。2006年7月起担任国泰金龙行业精选基金的基金经理，同时兼任国泰金象保本基金、国泰金鹿保本基金的共同基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

（1）国泰金龙债券

2007年一季度中国宏观经济继续高速运行，通胀压力有所上升，信贷投放大幅增加。一季度前两个月规模以上工业企业增加值增速达到18.5%，是自06年7月份以来的最快增速。二月份贸易顺差为237.57亿美元，剔除季节因素的贸易顺差达到300亿美元，是10年以来的最高水平。一季度的前两个月，信贷规模大幅增长，并导致货币供应量增速迅猛上升。二月份当月新增贷款总量为4138亿，同比增长17.2%（余额口径为16.06%），比06年下半年的增速明显加快。1、2月份CPI分别为2.2%和2.7%。

为此，中央银行相继采取了提高存款准备金率、发行定向票据、提高存贷款利率等组合货币政策工具进行调控，以回收过多的流动性和抑制信贷大幅增长，同时预防未来通胀的进一步上行和抑制房地产价格的快速上涨。

一季度，债券市场长期利率逐步上升，国债收益率曲线表现出陡峭化和凸度加强的趋势。金融债券市场收益率上升，国债和金融债利率差呈现放大趋势。交易所国债呈现震荡走势。可转换债券随着股指的上行震荡走高。

一季度本基金对宏观经济走势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，根据本债券基金的规模和特点，组合采取了谨慎的短久期配置策略，投资品种主要为金融债券和中央银行票据。在可转换债方面，初期采取了相对积极的投资策略，后期转为谨慎。在遵守基金合同和有效控制风险的前提下，为投资者取得较好的收益，体现了债券基金风险与收益适中的特点。

预计2007年二季度宏观经济增长将继续呈现高速增长，贸易顺差不会大幅下降，整体流动性充裕的局面将继续存在。债券市场相对较低的收益使得商业银行为充裕的流动性寻找信贷投放出路的冲动依然高涨，因此预计信贷投放会有所下降但仍将维持在高位。受粮食价格变动以及基础公用品价格改革的影响，CPI的不确定性增大。在货币政策方面，中央银行仍将以数量型工具回收流动性为主，不排除为预防未来通胀和抑制房地产市场过热而再次提高存贷款利率。

预计二季度债券收益率曲线将呈进一步陡峭化趋势。充裕的资金将为市场提供波段操作的机会。

未来本基金将根据货币政策和市场变化情况继续完善投资策略，注意控制货币政策变化所带来的投资风险，必要的时候及时调整组合投资策略，精心研究和部署，力争为基金持有人创造稳定、良好的回报。

（2） 国泰金龙行业

2007 年的开局与 06 年相比，市场的振荡幅度明显加大。3000 点一度成为市场争夺的焦点，但最终强劲的盈利增长和不断涌入的资金推动上证指数成功跃上 3200 点。同时，市场的结构特征表现为个股活跃度提升，但行业缺乏持续热点，轮动现象明显。

一季度本基金的调整策略以自下而上的选股思路为主，挖掘了一些具有较大成长空间的个股，结合对央企和部分地方国企整体上市的追踪，寻找超额收益机会，并取得了一定的效果。

展望二季度，我们认为市场的格局很可能会发生变化。首先，随着近两年来指数的大幅上扬，目前整体估值已经达到合理偏高的水平，市场本身积累了较大的调整压力，而一季度偏高的宏观数据则可能引发进一步的宏观调控措施。

市场结构上，经过了一季度较充分的调整，大盘蓝筹股、高价股、低市盈率的股票将可能在二季度再次成为市场关注的热点，而从行业角度看，我们继续看好消费服务、金融和地产行业。另外，随着股权分置改革的基本完成，2007 年上市公司股权激励以及集团资产注入甚至整体上市已逐渐成为市场最关心的主题。

本基金二季度的主要投资策略为：适当控制组合的系统风险，在风格资产的配置上增加大盘蓝筹股和高价蓝筹股。在行业上继续重点配置银行、地产和消费品行业，同时适当回避可能会因宏观调控措施而受到较大影响的周期类行业。

我们将总结前阶段经验教训，遵循有纪律的投资原则，诚信尽责，努力工作，力争实现基金资产长期稳定增长。

五、 基金投资组合报告

国泰金龙债券

1、基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	55,250.00	0.01%
债券	429,185,933.00	72.18%
银行存款和清算备付金	156,987,276.02	26.40%
其他资产	8,405,221.00	1.41%
合 计	594,633,680.02	100.00%

2、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	—	—
3	制造业	55,250.00	0.01%
	其中：食品、饮料	—	—
	石油、化学、塑胶、塑料	55,250.00	0.01%
	金属、非金属	—	—
	机械、设备、仪表	—	—
	医药、生物制品	—	—
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	-	-
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合 计	55,250.00	0.01%

3、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	002125	湘潭电化	8,500	55,250.00	0.01%

4、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	金融债券	207,642,495.08	35.06%
2	企业债券	7,420,000.00	1.25%
3	央行票据	214,123,437.92	36.15%
	合 计	429,185,933.00	72.46%

5、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	04 进出 02	100,520,000.00	16.97%
2	06 央行票据 48	97,380,000.00	16.44%
3	06 央行票据 60	97,270,000.00	16.42%
4	06 农发 06	40,008,000.00	6.75%
5	06 国开 27	29,620,095.08	5.00%

6、报告附注

- (1) 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)
交易保证金	250,000.00
应收利息	7,909,688.89
应收申购款	245,532.11
合 计	8,405,221.00

- (4) 本报告期内，本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内因网下配售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)
580012	云化 CWB1	56,214.00	332,854.33
合计		56,214.00	332,854.33

(6) 本报告期内，本基金未投资资产支持证券。

国泰金龙行业

1、基金资产组合情况

分 类	市值(元)	占总资产比例
股票	168,530,532.76	64.36%
债券	70,992,650.00	27.11%
权证	4,917,800.00	1.88%
银行存款和清算备付金	13,688,322.71	5.23%
其他资产	3,720,775.26	1.42%
合 计	261,850,080.73	100.00%

2、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	5,594,581.64	2.92%
3	制造业	75,542,319.49	39.49%
	其中：食品、饮料	20,948,431.05	10.95%
	石油、化学、塑胶、塑料	11,398,426.94	5.96%
	电子	1,223,276.46	0.64%
	金属、非金属	13,948,839.50	7.29%
	机械、设备、仪表	19,740,877.32	10.32%
	医药、生物制品	8,282,468.22	4.33%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	3,491,541.06	1.83%
5	建筑业	5,810,000.00	3.04%
6	交通运输、仓储业	6,759,320.87	3.53%
7	信息技术业	19,352,366.68	10.12%
8	批发和零售贸易	6,172,757.80	3.23%
9	金融、保险业	20,735,088.62	10.84%
10	房地产业	16,877,011.64	8.82%
11	社会服务业	5,868,306.24	3.07%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	2,327,238.72	1.22%
	合 计	168,530,532.76	88.10%

3、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	000895	S 双 汇	412,325	12,852,170.25	6.72%

2	000623	吉林敖东	168,961	8,282,468.22	4.33%
3	000063	中兴通讯	163,008	7,156,051.20	3.74%
4	600100	同方股份	293,585	7,004,938.10	3.66%
5	000024	招商地产	225,911	6,461,054.60	3.38%
6	600970	中材国际	140,000	5,810,000.00	3.04%
7	000002	万科A	339,593	5,633,847.87	2.95%
8	600036	招商银行	299,283	5,201,538.54	2.72%
9	600519	贵州茅台	54,375	5,138,437.50	2.69%
10	600096	云天化	253,359	5,057,045.64	2.64%

4、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	70,992,650.00	37.11%
	合计	70,992,650.00	37.11%

5、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(10)	54,788,850.00	28.64%
2	20 国债(4)	10,178,000.00	5.32%
3	02 国债(14)	6,025,800.00	3.15%

6、报告附注

(1) 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)
交易保证金	1,840,000.00
应收证券清算款	578,967.61
应收利息	921,170.60
应收申购款	380,637.05
合 计	3,720,775.26

(4) 报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内主动投资的权证明细如下：

权证代码	权证名称	累计买入数量(份)	累计买入成本(元)
030002	五粮 YGC1	120,000	1,802,069.89
580007	长电 CWB1	200,000	1,487,958.12
580003	邯钢 JTB1	300,000	672,052.06
合计		620,000	3,962,080.07

(6) 本报告期内，本基金未被动持有权证。

(7) 本报告期内，本基金未投资资产支持证券。

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	46,048,238.75	93,428,707.92
报告期内基金总申购份额	549,835,340.68	72,562,159.02
报告期内基金总赎回份额	17,958,299.44	54,653,094.83
报告期末基金份额总额	577,925,279.99	111,337,772.11

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各年度、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, 400-8888-688

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

2007年4月20日