

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金季度报告

2007年第2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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7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。

本报告期间：2007年4月1日至2007年6月30日。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：国泰金鹿保本

2、基金代码：020008

3、基金运作方式：契约型开放式

4、基金合同生效日：2006年4月28日

5、报告期末基金份额总额：1,080,115,359.76份

6、投资目标：本基金在保本期结束时，力争在保证本金安全的前提下，使基金资产增值。

7、投资策略：本基金采用固定比例组合保险（CPPI，Constant Proportion Portfolio Insurance）技术和基于期权的组合保险（OBPI，Option-Based Portfolio Insurance）技术相结合的投资策略。通过量化的资产类属配置达到本金安全。用投资于固定收益类证券的现金净流入来冲抵风险资产组合潜在的最大亏损，并通过投资可转债及股票等风险资产来获得资本利得。

8、业绩比较基准：以保本周期同期限的2年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准。

9、风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的低风险品种。

10、基金管理人：国泰基金管理有限公司

11、基金托管人：中国银行股份有限公司

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

基金本期净收益	213,465,986.25 元
加权平均基金份额本期净收益	0.1760 元
期末基金资产净值	1,431,841,645.66 元
期末基金份额净值	1.326 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、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	11.76%	0.87%	0.70%	0.00%	11.06%	0.87%

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

基金金鹿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



注：根据本基金合同，本基金的投资范围包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许投资的其他金融工具，投资于债券的比例不低于基金资产的 60%，投资于股票、权证等其他资产不高于基金资产的 30%，现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产的 5%。本基金在完成三个月建仓期后至今，各项投资比例符合法律法规和基金合同的规定。

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、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

高红兵，男，管理工程博士，9年证券投资从业经历。曾任职于中国人保资产管理公司固定收益部及权益投资部、海通证券有限公司固定收益部。2006年8月加盟国泰基金管理有限公司，现任固定收益部总监、2006年11月起担任国泰金鹿保本基金的基金经理，2007年2月起兼任国泰货币市场基金的基金经理。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

二季度债券市场资金面整体相对宽松，回购利率基本保持在较低水平。但随着今年3月和5月份基准利率的上调，回购利率波动区间的低点较年初不断上移，基准利率的上调导致银行资金成本的提高，一定程度上推高了回购利率整体水平，二季度银行间7天回购利率的平均值为2.72%。

二季度国债收益率曲线整体大幅上移增陡，中长期收益率平均上调幅度均超过100bp，尤其是中期段，上调幅度达到120bp-140bp，调整幅度较大。

随着中国人民银行的窗口指导和一系列紧缩措施的实施，07年5月人民币贷款增长趋于平稳。新增贷款额为2473 亿人民币，人民币贷款增幅保持在16.5%，基本与上月持平。截至07年5月，新增贷款额达到2.09万亿人民币，相当于人民银行全年目标2.9万亿人民币的 72.1%。

2007年1-5月城镇固定资产投资同比增长25.9%，增幅高于1-4月的25.5%。根据我们的计算，2007年5月城镇固定资产投资同比增长27.1%，高于4月的25.8%和3月的26.8%，也比2006年12月的13.8%有较大幅度的提高，这表明固定资产投资反弹的力度十分强劲。

经济的高速增长和货币信贷的快速增长，使得央行的政策取向也更加严厉。特别是二季度CPI持续上涨并突破3%后，市场加息预期较大，投资者持续加息预期较为明显，谨慎观望氛围较重，债券市场上的投资者采取了缩短久期、防守为主的投资策略。

股票市场方面，二季度以来，上证指数继续维持上涨行情，上证综指最高上升至5月29日的4335.96点。此后股票市场维持震荡态势，上证综指从最高点4335.96点下调至低点3404.15点，调整幅度达到21.5%，而在后期的震荡调整中，不少股票跌幅高达50%。但是，市场的调整并不改变我们看好后市，相反，我们认为市场的调整为选择优质股票及其转债提供了较好的机会。

由于债券市场的下跌趋势已经形成，本基金也出售了部分债券，减少纯债券的配置，适当增加可转换债券的配置比例。本基金在二季度仍维持较高的股票仓位，在行业布局上，主要配置人民币升值受益的金融、地产行业。同时在主题投资方面重点关注央企的资产注入和整体上市带来的投资机会。在行业、个股集中度上保持适度的分散。

(2) 本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.326 元，累计份额净值 1.351 元，本报告期份额净值增长率为 11.76%，业绩比较基准收益率为 0.70%，净值增长率超过本基金的比较基准收益率 11.06%。

(3) 对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

下半年，我们认为由于通胀压力可能继续加大，企业盈利保持高企，利率存在进一步上调的空间，此外，资产价格上涨过快、居民储蓄分流也可能成为触发下半年央行加息的重要动因。下半年利率可能至少将上调一次，三季度内上调的可能性居大，如果资产价格和 CPI 涨幅过快，四季度仍有再次加息可能。

尽管 2007 年初以来收益率曲线已经有较大幅度上升，中长期收益率升幅更为明显，但下半年中长期利率仍存在上行压力。长期债供给大幅增加，下半年通胀压力可能继续加大，利率存在进一步上调的空间，预计下半年长期国债收益率有可能走高突破 5.0% 的水平。与银行贷款收益相比，这一水平具有一定的吸引力，因此可能存在一定机会。我们预计 2007 年下半年 7 天回购合理中枢水平应该在 2.3% 以上，准备金率继续上调、特别国债发行对于资金的紧缩和大盘股发行将会导致回购利率大幅波动并逐步回升。预计下半年央行仍会继续对央票利率的上升幅度和节奏进行控制，公开市场的操作思路和央票发行利率的阶段性的稳定对三年以内收益率仍有一定的稳定作用。

在操作上，本基金的债券投资仍坚持防御性策略，持有短期品种和浮动品种。股票采取较为稳健的投资策略，适当控制仓位、收缩投资范围，重点增持绩优蓝筹股。在股票投资思路方面，主要关注人民币升值、通货膨胀、技术创新带来的投资机会。在行业选择方面，出于投资增速下降和零售增长提速的预期，本基金将更多地配置下游消费服务行业，减少上游行业配置。除继续看好寿险、房地产、银行、医药等行业外，重点关注高端消费、零售、化工、机械、通信设备行业中的绩优公司。

五、基金投资组合报告

1、报告期末基金资产组合情况

项 目	金 额(元)	占基金资产总值比例
股票	417,087,893.34	21.55%
债券	842,550,168.65	43.53%
权证	-	-
资产支持证券	39,657,900.00	2.05%
银行存款和清算备付金	629,578,918.42	32.52%
其他资产	6,891,703.41	0.36%
合 计	1,935,766,583.82	100.00%

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行 业	市 值(元)	占净值比例
A农、林、牧、渔业	-	-
B采掘业	3,620,000.00	0.25%
C制造业	120,255,453.61	8.40%
C0食品、饮料	31,742,409.10	2.22%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	8,045,223.04	0.56%
C5电子	6,924,379.47	0.48%
C6金属、非金属	14,171,694.00	0.99%
C7机械、设备、仪表	43,349,000.00	3.03%
C8医药、生物制品	16,022,748.00	1.12%
D电力、煤气及水的生产和供应业	15,120,000.00	1.06%
E建筑业	10,916,000.00	0.76%
F交通运输、仓储业	20,924,049.20	1.46%
G信息技术业	48,240,000.00	3.37%
H批发和零售贸易	54,885,803.65	3.83%
I金融、保险业	95,099,068.00	6.64%
J房地产业	20,966,480.88	1.46%
K社会服务业	21,156,238.00	1.48%
L传播与文化产业	-	-
M综合类	5,904,800.00	0.41%
合 计	417,087,893.34	29.13%

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	600058	五矿发展	1,300,000	29,510,000.00	2.06%
2	000063	中兴通讯	500,000	27,200,000.00	1.90%
3	601318	中国平安	360,800	25,800,808.00	1.80%
4	601166	兴业银行	714,000	25,054,260.00	1.75%
5	600580	卧龙电气	2,200,000	21,758,000.00	1.52%
6	000895	双汇发展	318,729	18,454,409.10	1.29%
7	600050	中国联通	3,000,000	17,610,000.00	1.23%
8	600036	招商银行	700,000	17,206,000.00	1.20%
9	601628	中国人寿	400,000	16,444,000.00	1.15%
10	600900	长江电力	1,000,000	15,120,000.00	1.06%

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	金融债	470,447,360.00	32.86%
2	央行票据	240,473,808.17	16.79%
3	可转换债券	131,629,000.48	9.19%
	合 计	842,550,168.65	58.84%

5、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	07国开08	199,673,340.00	13.95%
2	05央行票据19	102,230,000.00	7.14%
3	06进出01	99,950,000.00	6.98%
4	07央行票据61	99,307,583.51	6.94%
5	07农发02	79,991,120.00	5.59%

6、投资组合报告附注

- (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)
应收股利	223,344.00
应收利息	6,009,180.41
应收申购款	659,179.00
合计	6,891,703.41

- (4) 报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细如下：

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
110021	上电转债	38,756,200.00	2.71%

- (5) 本报告期末本基金未持有权证。
- (6) 报告期末本基金持有资产支持证券明细如下：

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
119006	宁建01	9,942,000.00	0.69%
119007	宁建02	29,715,900.00	2.08%

六、开放式基金份额变动情况

	份额(份)
报告期初基金份额总额	1,342,931,650.53
报告期间基金总申购份额	31,810,025.76
报告期间基金总赎回份额	294,626,316.53
报告期末基金份额总额	1,080,115,359.76

七、备查文件目录

- 1、关于同意国泰金鹿保本增值混合证券投资基金募集的批复
- 2、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金合同
- 3、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金托管协议
- 4、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金代销协议
- 5、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金半年度报告、年度报告及收益分配公告
- 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

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 7 月 19 日