

国泰金鹿保本增值混合证券投资基金季度报告

2007 年第 3 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 10 月 19 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 7 月 1 日至 2007 年 9 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：913,823,227.66 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

1、本期利润	279,829,410.75 元
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	179,208,848.70 元
3、加权平均基金份额本期利润	0.2836 元
4、期末基金资产净值	1,474,253,850.77 元
5、期末基金份额净值	1.613 元

注：（1）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。

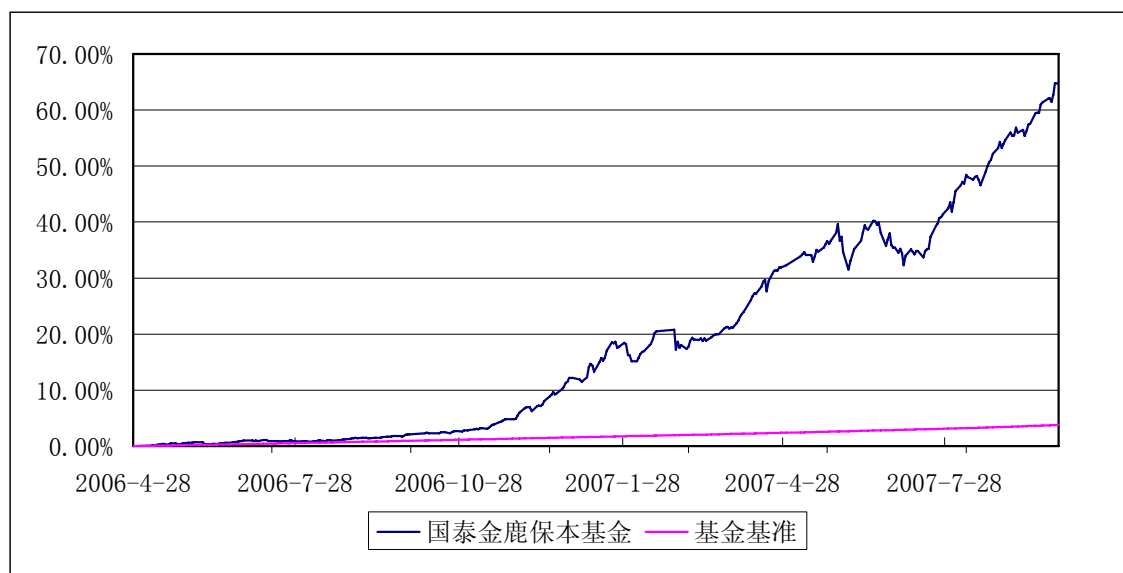
（2）2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

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	21.64%	0.68%	0.90%	0.00%	20.74%	0.68%

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

国泰金鹿保本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



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。

三、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、基金经理及助理介绍

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。

王航，男，应用金融学硕士，CFA，10年证券基金从业经验。1997至2000年，就职于南方证券有限公司投资银行部，任高级经理；2003年加入国泰基金管理有限公司，任社保111组合基金经理助理，2007年2月起兼任国泰金鹿、国泰金象保本基金经理助理。

王亚南，男，复旦大学管理学硕士，4年证券基金从业经验。2003年至2007年，就职于海通证券有限公司研究所，任研究员。2007年加入国泰基金管理有限公司，任国泰金鹿保本基金的基金经理助理。

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

经济的高速增长，货币信贷的快速增长，使得央行政策取向严厉。三季度央行紧缩政策频繁出台，分别在7月、8月和9月三次提高存贷款基准利率，并于8月及9月份两次提高存款准备金率各0.5个百分点。债券市场呈现先扬后抑的走势，7月份和8月份央行两次加息后，机构的配置需求释放使得市场出现一波反弹。但随后特别国债面向市场发行，且9月份央行再次加息，债市反弹行情终止。期间由于大盘股密集发行，市场资金面异常紧张，短期收益率大幅上升。总体来看，债券市场仍处于弱市当中。

本基金债券操作上以防御为主，主要持有短期券和浮息券，较好地规避了市场风险。同时，适当加大了对可转债的投资力度，所投资的转债表现出色，取得了较好的收益。

股票投资方面，上证指数年初至今已实现翻番，股价涨幅大幅超过上市公司业绩增幅。5月30日调整之后，股市由结构性泡沫演化为整体性高估值。资金面

充裕和注资重组预期成为三季度推动股价上扬的主要力量。

本基金在三季度继续保持高比例的股票配置，适度加大了行业和个股的集中度，重点配置行业为金融、有色、贸易、食品饮料和通信等，资产配置和行业选择符合市场运行特征，取得了较好的投资效果。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.613 元，累计份额净值 1.638 元，本报告期份额净值增长率为 21.64%，业绩比较基准收益率为 0.90%，净值增长率超过本基金的比较基准收益率 20.74%。

（3）对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

近期食品价格出现走弱的迹象，食品价格推动 CPI 上升的势头逐渐显露缓解的迹象。预计未来 CPI 走势可能冲高回落，全年 CPI 将在 4.5%左右。但总体来看，粮食价格的稳步爬升、人力成本提升以及资产升值是我们对未来 CPI 能否继续回落的担忧因素。

当前的现状是广义的通货膨胀率上升。不仅仅在消费价格领域，资源品价格上升的压力也很大，资产价格上升的速度更快。在这样的背景下，除了产业政策的调整，货币政策的紧缩是必然的趋势。另外一方面，流动性问题仍然十分严峻，持续回收基础货币的操作仍然是央行未来的核心工作之一，法定准备金率仍将会作为必备的政策工具。当前的货币政策问题局面比较复杂，单一通过利率或汇率的调整手段难以达到效果，未来的政策导向仍将是全面性的紧缩趋势，政策面对债券市场仍然构成较大压力。

随着中长期国债的收益率回升至全年的最高点附近，机构投资者对于债券的配置需求开始显现。不过，由于年内 CPI 仍将处于较高水平，央行仍有可能加息，我们以配置短期品种为主，规避市场风险。市场可能的反弹机会主要集中于中期券，短期适当考虑参与中期券的反弹行情。同时，由于正股、转债估值均较高，转债品种包括新券普遍缺乏防御性。在这种情况下，通过控制仓位来控制组合风险显然是明智之举；此外，积极参与可转债一级市场新券申购业务，获取稳定低风险收益。

股票配置方面，宏观经济有放缓迹象并可能因为美国经济减速而面临外需趋弱的风险；管理层出台的多项调控措施的累计效应将逐步显现，我们判断政府很可能针对资产价格上升过快、节能减排以及环境保护压力、资源价格体制改革等方面加大调控的力度和频度；未来“港股直通车”、股指期货的推出以及 10 月份大小非集中解禁等对 A 股市场的流动性也会产生较大影响。因此我们在下阶段将重点关注 A 股市场所面临的较高的政策和流动性风险，继续坚持轻仓位、重结构的策略；结构调整方面，侧重内需，提高防御性；风格板块选择上，捕捉央企资产注入、整体上市和重组带来的投资机会；个股选择上，将积极发掘三季报及年报业绩超预期增长的品种。

四、基金投资组合报告（未经审计）

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	435,248,329.64	22.63%
债券	864,481,243.00	44.96%
权证	—	—
资产支持证券	29,715,900.00	1.55%
银行存款和清算备付金	557,775,168.27	29.01%
应收证券清算款	20,672,071.41	1.07%
其他资产	14,981,583.76	0.78%
合 计	1,922,874,296.08	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	49,573,834.89	3.36%
C制造业	74,323,754.08	5.05%
C0食品、饮料	23,710,100.00	1.61%
C3造纸、印刷	8,352,365.14	0.57%
C5电子	860,467.10	0.06%
C6金属、非金属	15,620,804.40	1.06%
C7机械、设备、仪表	25,780,017.44	1.75%
D电力、煤气及水的生产和供应业	19,320,000.00	1.31%
E建筑业	—	—
F交通运输、仓储业	36,612,000.00	2.48%
G信息技术业	28,020,000.00	1.90%
H批发和零售贸易	66,118,000.00	4.48%
I金融、保险业	140,272,590.67	9.51%
J房地产业	9,975,950.00	0.68%
K社会服务业	11,032,200.00	0.75%
L传播与文化产业	—	—
M综合类	—	—
合 计	435,248,329.64	29.52%

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	1,200,000	59,256,000.00	4.02%
2	601318	中国平安	400,000	53,980,000.00	3.66%
3	600050	中国联通	3,000,000	28,020,000.00	1.90%
4	601919	中国远洋	600,000	27,036,000.00	1.83%
5	601939	建设银行	2,757,600	25,783,560.00	1.75%

6	601628	中国人寿	330,000	20,595,300.00	1.40%
7	600900	长江电力	1,000,000	19,320,000.00	1.31%
8	000026	S飞亚达A	692,200	15,449,904.00	1.05%
9	601088	中国神华	394,780	14,602,912.20	0.99%
10	601600	中国铝业	300,000	14,325,000.00	0.97%

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	央行票据	372,839,000.00	25.29%
2	国家债券	38,258,000.00	2.60%
3	政策性金融债	349,340,000.00	23.70%
4	金融债券	19,596,000.00	1.33%
5	企业债券	4,953,200.00	0.34%
6	可转换债券	79,495,043.00	5.39%
	合 计	864,481,243.00	58.64%

5、报告期末按市值占基金资产净值比例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	05央行票据19	100,260,000.00	6.80%
2	07国开08	99,990,000.00	6.78%
3	06进出01	99,430,000.00	6.74%
4	07央行票据02	97,240,000.00	6.60%
5	07农发02	79,872,000.00	5.42%

6、投资组合报告附注

(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)
交易保证金	357,815.50
应收利息	11,810,233.15
应收申购款	2,813,535.11
合 计	14,981,583.76

(4) 本报告期末本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
128031	巨轮转债	1,175,265.00	0.08%

(5) 本报告期末本基金未持有权证。

(6) 本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
119007	宁建02	29,715,900.00	2.02%

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	1,080,115,359.76
报告期内基金总申购份额	29,912,415.84
报告期内基金总赎回份额	196,204,547.94
报告期末基金份额总额	913,823,227.66

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10月24日