

# 国泰金鹿保本增值混合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。

基金托管人中国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。

本报告期间：2008 年 1 月 1 日至 2008 年 3 月 31 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：819,504,523.01 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）

#### （一）主要财务指标

	2008年1-3月
1、本期利润	-97,637,607.84元
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,501,386.78元
3、加权平均基金份额本期利润	-0.1149元
4、期末基金资产净值	1,246,144,211.93元
5、期末基金份额净值	1.521元

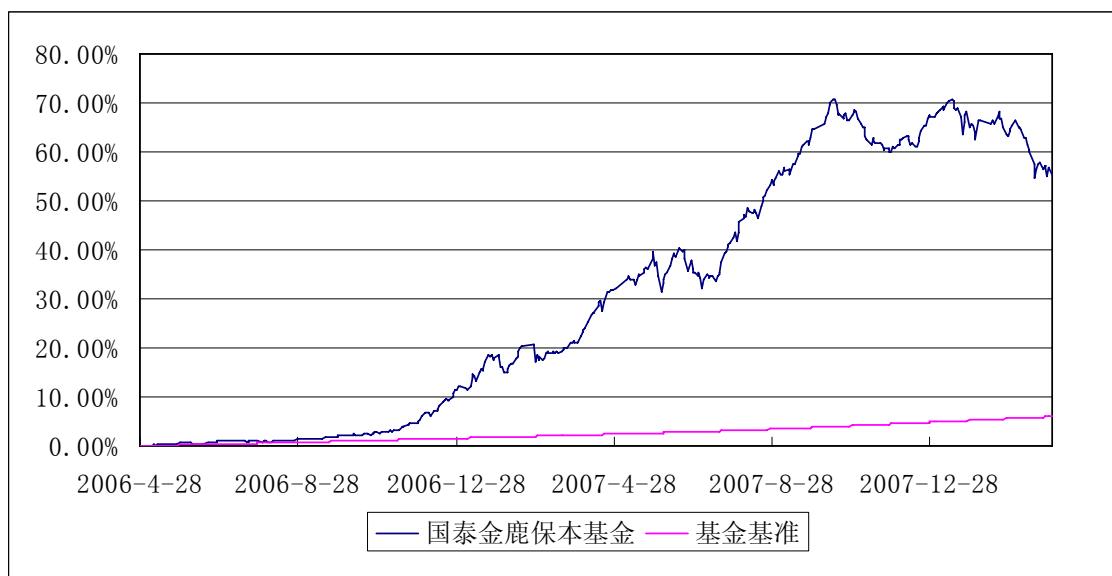
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### （二）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	-7.09%	0.83%	1.11%	0.00%	-8.20%	0.83%

#### （三）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（2006年4月28日至2008年3月31日）



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》、《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、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。本公司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、基金经理及助理介绍

高红兵，男，博士研究生，10年证券投资从业经历。曾任职于海通证券、中国人保资产管理公司、工银瑞信基金公司，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。

王亚南，男，硕士研究生，5年证券基金从业经历。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4月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。

范迪钊，男，学士，7年证券基金从业经历。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，2007年7月起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) 2008年第一季度证券市场与投资管理回顾

一季度，CPI继续上升并再次创出新高，但经济呈现较为明显的减速迹象。固定资产投资、工业增加值、工业企业利润等指标开始减缓，而居民消费依然较为稳健。央行货币政策继续紧缩，于3月末提高存款准备金率至15.5%；同时，公开市场操作继续大力回收流动性。不过，由于债券收益水平具有明显吸引力，同时，美联储连续降息抑制了央行利率政策的空间；信贷紧缩政策使得商业银行对于债券配置需求增加；而股票市场的调整和新发债券基金也给债市带来了新增投资资金，一季度债券市场呈现稳步上涨走势。一季度债券收益率曲线总体下移，中长端下降幅度较大，曲线平坦化明显。

债券操作上，本基金一季度适当增加中期债和可分离债的投资比例，拉长了组合的久期，参与债券市场波段上涨行情。另一方面，低仓位投资了部分可转

债，但随着股市的连续下跌，可转债价格出现大幅波动。

股票方面，整个一季度，在小非解禁、经济减速、盈利预期下调以及上市公司再融资的冲击下，A股市场经历了大幅调整，上证综指下跌了36.7%，深圳成指下跌了29.6%，沪深300下跌了32.9%，跌幅之大为10多年来仅有，也出乎我们的意料，尽管本基金降低了仓位，但是净值仍受到了明显影响。

(2) 本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.521元，累计份额净值1.546元，本报告期份额净值增长率为-7.09%，业绩比较基准收益率为1.11%。

(3) 2008年第二季度证券市场及投资管理展望

预计2008年二季度物价指数将仍维持高位运行，央行将继续采取紧缩的货币政策，具体措施包括从严控制银行信贷规模、提高法定存款准备金率和公开市场操作等；虽然加息空间不大，但可能性仍不能排除。

预计债券市场二季度资金供应仍将维持宽松状态。未来本基金将特别关注债券市场资金变化情况，并在宏观方面加强对国内物价走势和货币政策动向的分析，根据货币政策和市场变化情况制定相应的投资策略，抓住市场存在的投资机会，力争为基金持有人创造长期稳定、良好的回报。同时，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，并根据股票市场变化，通过波段操作，提高转债的投资收益。

展望二季度的A股市场，我们认为经过了一季度如此深幅的调整之后，目前沪深300成分股2008年的预测市盈率已只有20倍左右，长期投资价值初步显现。但同时，未来相当长的时期内，由于大小非的解禁，A股市场的股票供给发生了逆转，我们有可能将经历一段低估值的时期，对于可投资股票的挑选也将越来越谨慎。我们认为整体上的估值下降空间已经不大，由于季报的逐渐披露，一些基本面比较确定的、业绩优良的蓝筹股将有表现的机会，本基金也将挖掘类似投资机会为基金持有人创造更好的回报。

此外，4月底至5月份，本基金将进入保本二期，我们将在保持资产高流动性的同时，平稳过渡到保本二期。

## 五、基金投资组合报告（未经审计）

### （一）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	320,268,811.77	25.30%
债券	756,609,583.30	59.77%
权证	-	-
资产支持证券	29,715,900.00	2.35%
银行存款和结算备付金	144,262,330.12	11.40%
其他资产	15,016,024.91	1.19%
合 计	1,265,872,650.10	100.00%

（二）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	35,808,408.15	2.87%
C制造业	98,699,900.19	7.93%
C0食品、饮料	2,906,281.10	0.23%
C4石油、化学、塑胶、塑料	7,572,497.00	0.61%
C5电子	1,222,725.56	0.10%
C6金属、非金属	28,352,339.95	2.28%
C7机械、设备、仪表	39,461,391.18	3.17%
C8 医药、生物制品	19,184,665.40	1.54%
D电力、煤气及水的生产和供应业	9,857,200.00	0.79%
E建筑业	8,931,468.02	0.72%
F交通运输、仓储业	2,842,409.35	0.23%
G信息技术业	11,638,704.70	0.93%
H批发和零售贸易	44,291,806.88	3.55%
I金融、保险业	68,005,026.56	5.46%
J房地产业	20,229,440.50	1.62%
K社会服务业	5,403,532.48	0.43%
L传播与文化产业	1,187,685.50	0.10%
M综合类	13,373,229.44	1.07%
合 计	320,268,811.77	25.70%

（三）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	601166	兴业银行	503,978	18,556,469.96	1.49%
2	601318	中国平安	250,000	13,227,500.00	1.06%
3	601001	大同煤业	299,919	11,957,770.53	0.96%
4	000560	ST昆百大	782,058	11,582,278.98	0.93%
5	600153	建发股份	499,944	11,368,726.56	0.91%
6	600036	招商银行	350,000	11,259,500.00	0.90%
7	600683	银泰股份	650,000	10,900,500.00	0.87%
8	600316	洪都航空	290,000	9,952,800.00	0.80%
9	600674	川投能源	380,000	9,857,200.00	0.79%
10	600067	冠城大通	549,760	9,593,312.00	0.77%

（四）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	16,810,700.00	1.35%
2	金融债券	307,859,000.00	24.70%
3	央行票据	379,650,000.00	30.47%
4	企业债券	33,234,500.00	2.67%

5	可转换债券	19,055,383.30	1.53%
	合计	756,609,583.30	60.72%

（五）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	06进出01	99,750,000.00	8.00%
2	08央行票据06	99,180,000.00	7.96%
3	07国开08	98,830,000.00	7.93%
4	07央行票据37	97,120,000.00	7.79%
5	08央行票据16	96,100,000.00	7.71%

（六）本报告期末本基金未持有权证。

（七）报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

报告期末资产支持证券 市值(元)	基金资产净值(元)	占基金资产净值的 比例
29,715,900.00	1,246,144,211.93	2.38%

其中，按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细如下：

序号	资产支持证券名称	市值(元)	占净值比例
1	宁建02	29,715,900.00	2.38%

（八）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：

序号	其他资产	金额(元)
1	存出保证金	512,212.29
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	14,379,603.40
4	应收申购款	124,209.22
	合计	15,016,024.91

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
110078	澄星转债	1,771,050.00	0.14%

## 六、开放式基金份额变动情况

单位：份

报告期初基金份额总额	874,680,431.86
报告期内基金总申购份额	14,830,676.62
报告期内基金总赎回份额	70,006,585.47
报告期末基金份额总额	819,504,523.01

## 七、备查文件目录

### （一）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

### （二）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。

### （三）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

2008年4月21日