

# 国泰金象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：国泰金象保本

2、基金代码：020006

3、基金运作方式：契约型开放式

4、基金合同生效日：2004年11月10日

5、报告期末基金份额总额：225,939,861.95份

6、投资目标：在保证本金安全的前提下，力争在本基金保本期结束时，实现基金资产的增值。

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：以与保本期同期限的3年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较标准。

9、风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的低风险投资品种。

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	53,604,820.18元
加权平均基金份额本期净收益	0.2288元
期末基金资产净值	338,431,058.05元
期末基金份额净值	1.498元

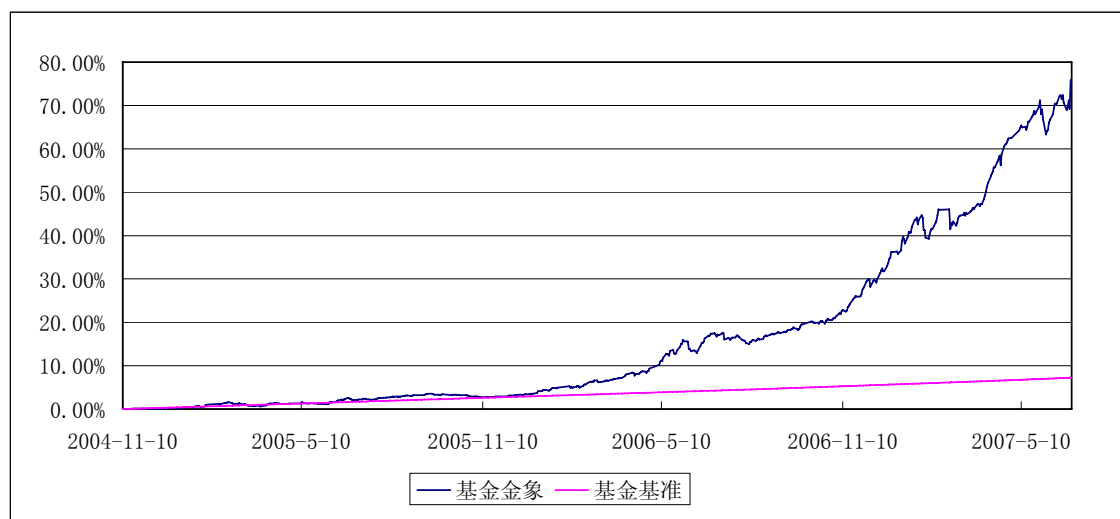
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	19.41%	0.87%	0.83%	0.00%	18.58%	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

基金金象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净值的 60%，投资股票的资产不高于基金资产净值的 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净值的 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

陈强，男，9年证券投资从业经历，曾就职于中行辽宁省分行、大连市商业银行、汉唐证券。2004年11月加盟国泰基金管理有限公司，2004年11月至2006年10月任国泰金象保本基金的基金经理助理，2005年6月至2006年10月兼任国泰货币基金的基金经理助理，2006年10月起担任国泰金象保本基金的基金经理。

### 3、报告期内的业绩表现和投资策略

#### （1）行情回顾及运作分析

今年以来，中国经济继续保持强劲增长态势，贷款增长较快，投资增速呈现反弹态势。出口和消费对经济的推动力明显增强，工业利润强劲提升。虽然面临政策调控的进一步加强，但当前中国经济平稳高增长的长期趋势更为明确。

伴随着不断上涨的粮食价格，二季度居民消费价格指数不断攀高。数据显示，2007年5月中国的居民消费价格指数同比上升3.4%，高于4月的3%和3月的3.3%，我国通货膨胀压力不断增加。

继一季度人民银行一次上调银行存贷款利率、二次上调存款准备金率后，二季度再次密集出台多项紧缩性货币政策，三次上调存款准备金率，一次上调银行存贷款利率。为解决顺差过多问题，减少外汇占款，国务院对出口退税政策有了较大幅度的调整。在紧缩性货币政策的作用下，流动性过剩的局面得到了一定的缓解，货币市场利率底部抬高，波动幅度增大。

二季度债券一级市场发行利率走高，从而带动二级市场利率上调的特征明显，债券收益率曲线整体大幅上移增陡，信用利差整体有所收窄。股票市场上半年结构性泡沫特征明显，在管理层连续出台风险提示和调控手段后，市场经历大幅震荡。

二季度本基金大类资产配置变动不大，对货币政策和债券市场走势的判断基本正确，“短期+浮动”的投资策略较好规避了债券市场风险。转债资产比例有所降低，股票资产保持在占基金净资产30%附近。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分散。

#### （2）本基金业绩表现

本基金在2007年二季度的净值增长率为19.41%，同期业绩比较基准为

0.83%，超过业绩比较基准 18.58%。

（3）市场展望和投资策略

预计三季度贷款增速将保持缓和，但固定资产投资增速仍可能将保持较快增长，城乡居民的收入增长较快和股市的财富效应继续带动社会消费需求快速增长，对 CPI 上涨推动作用明显；粮食、肉禽和蛋类价格短期难以明显回落，预计 CPI 将在三季度达到年内高点。

2007 年 6 月以来，国家对投资增速、顺差、流动性、物价等问题高度重视，并提出货币政策要“稳中适度从紧”。因此，“稳中适度从紧”将成为今年下半年货币政策的基调。长期特别国债的发行将成为央行回收流动性以及紧缩政策的又一项重要工具，而货币政策的适度从紧则可能主要由价格型手段来体现。预计三季度可能有一次加息行动，同时利息税将可能减征或免征。

加息预期、通胀预期、流动性趋紧、供求关系转变等因素意味着债券收益率曲线将继续上行，预计中长期收益率上行幅度将超过短期，收益率曲线的陡峭化可能仍将是下半年债市的主要特征。

由于担心经济过热和通货膨胀，政府可能出台更为严厉的调控政策，我们判断股票市场仍将维持震荡整理的格局。

本基金债券资产配置将保持“短期+浮动”的投资策略。股票投资将采取较为稳健的投资策略，适当控制仓位、收缩投资范围，重点增持续优蓝筹股。在股票投资策略方面，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	98,617,829.25	26.71%
债券	218,271,473.06	59.13%
权证	3,304,240.00	0.90%
银行存款和清算备付金	36,557,482.17	9.90%
应收证券清算款	8,172,059.50	2.21%
其他资产	4,226,945.03	1.15%
合 计	369,150,029.01	100.00%

### 2、报告期末按行业分类的股票投资组合

分 类	市 值(元)	占净值比例
A农、林、牧、渔业	-	-
B采掘业	-	-
C制造业	59,152,930.45	17.48%
C0食品、饮料	23,458,366.90	6.93%

C1纺织、服装、皮毛	997,875.00	0.29%
C4石油、化学、塑胶、塑料	9,459,281.60	2.80%
C5电子	2,857,506.95	0.84%
C6金属、非金属	4,457,800.00	1.32%
C7机械、设备、仪表	14,340,100.00	4.24%
C8医药、生物制品	3,582,000.00	1.06%
D电力、煤气及水的生产和供应业	3,780,000.00	1.12%
E建筑业	1,983,800.00	0.59%
F交通运输、仓储业	4,095,461.40	1.21%
G信息技术业	7,287,000.00	2.15%
H批发和零售贸易	-	-
I金融、保险业	19,700,637.40	5.82%
J房地产业	-	-
K社会服务业	-	-
L传播与文化产业	2,618,000.00	0.77%
M综合类	-	-
合 计	98,617,829.25	29.14%

### 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	000895	双汇发展	393,711	22,795,866.90	6.74%
2	000026	S飞亚达A	700,000	11,228,000.00	3.32%
3	601318	中国平安	108,780	7,778,857.80	2.30%
4	000063	中兴通讯	80,000	4,352,000.00	1.29%
5	600143	金发科技	100,000	3,854,000.00	1.14%
6	600900	长江电力	250,000	3,780,000.00	1.12%
7	601628	中国人寿	90,000	3,699,900.00	1.09%
8	601166	兴业银行	100,000	3,509,000.00	1.04%
9	600050	中国联通	500,000	2,935,000.00	0.87%
10	600299	星新材料	60,000	2,730,600.00	0.81%

### 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	63,157,174.00	18.66%
2	金融债券	49,285,000.00	14.56%
3	央行票据	97,277,996.16	28.74%
4	可转换债券	8,551,302.90	2.53%
	合 计	218,271,473.06	64.50%

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	20国债(4)	51,105,574.00	15.10%
2	05农发16	49,285,000.00	14.56%
3	07央行票据02	48,644,909.17	14.37%
4	06央行票据78	48,633,086.99	14.37%
5	20国债(10)	9,044,100.00	2.67%

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)
交易保证金	388,549.12
应收利息	2,798,254.12
应收股利	30,240.00
应收申购款	1,009,901.79
合计	4,226,945.03

(4) 报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
110021	上电转债	5,978,653.80	1.77%
110232	金鹰转债	731,793.40	0.22%

(5) 本报告期投资权证明细如下：

本报告期末，本基金持有的权证明细

权证代码	权证名称	数量(份)	成本(元)
030002	五粮YGC1	50,000	1,397,196.77
031001	侨城HQC1	60,000	1,449,423.69
合计		110,000	2,846,620.46

(6) 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

	份额(份)
报告期初基金份额总额	242,650,542.29
报告期间基金总申购份额	28,387,796.97
报告期间基金总赎回份额	45,098,477.31
报告期末基金份额总额	225,939,861.95

## 七、备查文件目录

- 1、关于同意国泰金象保本增值混合证券投资基金募集的批复
- 2、国泰金象保本增值混合证券投资基金合同
- 3、国泰金象保本增值混合证券投资基金托管协议
- 4、国泰金象保本增值混合证券投资基金代销协议
- 5、国泰金象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