

国泰金鹿保本增值混合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。

基金托管人中国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。

本报告期间：2007年1月1日至2007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：1,342,931,650.53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	151,306,304.07 元
加权平均基金份额本期净收益	0.1001 元
期末基金资产净值	1,611,418,059.47 元
期末基金份额净值	1.200 元

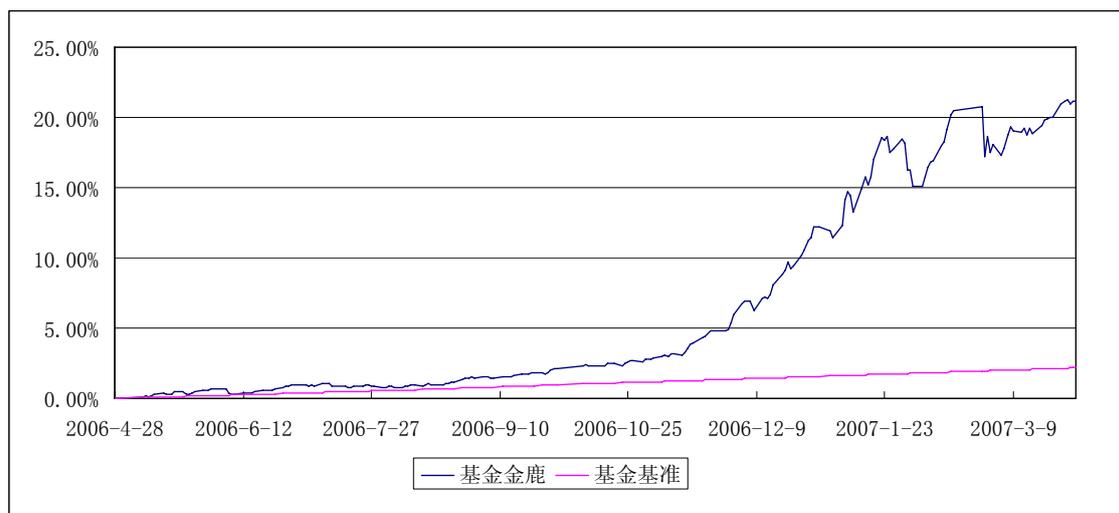
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	8.01%	0.75%	0.61%	0.00%	7.40%	0.75%

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，并兼任国泰货币市场基金的基金经理。

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4月起担任国泰金鹿保本基金的共同基金经理，并兼任国泰金龙行业精选基金及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

今年年初以来，人民银行收缩流动性的力度较强，采取了一系列的货币政策措施，包括提高准备金率、发行央行票据以及提高存贷款利率，导致债市震荡下跌。一季度债券市场整体收益率出现负值，中债总指数收益为-0.16%。各期限品种收益率均有上升。中短期利率上升幅度较大，一年期央票利率上升40个BP，3-5年期债券收益率上升20-30BP，7年期左右品种收益率上升幅度也超过15BP。

1-2月的信贷增长明显加速，2月末人民币贷款余额同比增长17.2%，较去年年底大幅上升了2.1个百分点。1-2月人民币贷款增加9800亿元，同比多增2636亿元，两个月信贷投放量几乎占全年计划投放量的1/3。2月末广义货币供应量（M2）同比增长17.8%，增幅较去年年底上升0.9个百分点，较上月上升了1.9个和1.2个百分点。消除季节和春节因素后，M2环比折年率为25%，远高于历史平均水平。M1的增长也继续了过去一年的加速势头，M1余额为12.6万亿元，从去年2月的12.4%一路加速至今年2月的21%，并且创下05年3月以来的最高值，货币宽松局面呈现短期化、活期化特征。

1-2月份城镇固定资产投资同比上涨23.4%，较去年四季度18%的增速上升了5个百分点。从进出口情况看，1-2月的进口增速出现一定回升，但出口增速的加快则显著高于此前市场的普遍预期，并导致贸易顺差同比增长230%，直接拉动了经济的增长。1-2月，我国社会消费品零售继续加速增长，名义同比增长14.7%，较去年12月14.6%的增速略有加速。物价方面，一季度的消费物价指数

也持续上升，一月份CPI同比增2.2%，二月份为2.7%，三月估计还会继续上升。

经济的高速增长，特别是货币信贷的快速增长，使得央行的政策取向也更加严厉。刚开始，央行通过发行央票回收货币，发行量不断扩大。一年期央票的发行利率从年初的2.5%，到三月底上升到2.9%左右，上升了40个基点。央票发行利率的上升直接引起债券市场的下跌。而央行在持续采用发行央票和提高准备金率回收多余的流动性不能取得预期效果后，最终选择在三月中旬加息。加息后，投资者对继续加息的预期也发生了变化，谨慎观望的气氛盛行，大部分投资者只好缩短久期，采取防守的投资策略。

与债券市场走势相反，股票市场继续维持上升态势。上证综指从年初的2675点至三月底3183点，上涨19%。国内投资者的开户数继续创出新高，资金仍在源源不断地向股市涌入，这从基金的火热发行可见一斑。

由于债券市场的下跌趋势已经形成，本基金出售了部分债券，缩短纯债券的配置，适当增加可转换债券的配置比例。股票投资方面，由于市场热点在切换，一线蓝筹股票前期上涨幅度较大，短期再出现大幅度上涨需要一段时间的消化。我们也对持仓组合进行了结构性调整，增加了对二线股票的配置比例。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.200 元，累计份额净值 1.210 元，本报告期份额净值增长率为 8.01%，同期业绩比较基准为 0.61%，超过业绩比较基准 7.40%。

（3）对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

从已公布的数据来看，我国经济增长的动力非常强劲，2007 年我国经济增长速度可能比前期预计的要快。经济的高速增长导致流动性宽裕的程度进一步加剧，预计央行还会继续采取一系列政策措施来调控流动性过剩的状况。所以债券市场还将面临巨大的调控压力。

我们预计，二季度央票的发行利率还会维持在目前的高位，甚至还会小幅度走高。受此影响，以及债券进入发行高峰、物价可能进一步上升等因素，债券市场仍会继续下跌。

同时，我们仍然看好股票市场。虽然经过前期的上涨后，股票的估值水平上升幅度较大。但是由于上市公司的业绩持续增长，即使股票市场会出现一定幅度的调整，但是这只是长期上升趋势中的调整。所以在未来一段时间内，我们将继续精选个股，把握股票市场的节奏，为持有人获取较好的投资回报。

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	476,904,455.79	29.01%
债券	1,010,820,846.56	61.48%
权证	-	-
资产支持证券	39,657,900.00	2.41%
银行存款和清算备付金	87,142,969.38	5.30%
其他资产	29,604,053.40	1.80%
合 计	1,644,130,225.13	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	3,971,503.50	0.25%
C制造业	130,441,933.72	8.09%
C0食品、饮料	5,871,917.90	0.36%
C5电子	424,540.24	0.03%
C6金属、非金属	49,415,479.76	3.07%
C7机械、设备、仪表	48,727,305.86	3.02%
C8医药、生物制品	26,002,689.96	1.61%
D电力、煤气及水的生产和供应业	32,235,000.00	2.00%
E建筑业	17,513,000.00	1.09%
F交通运输、仓储业	16,017,500.00	0.99%
G信息技术业	65,329,040.61	4.05%
H批发和零售贸易	49,648,028.88	3.08%
I金融、保险业	94,070,335.50	5.84%
J房地产业	15,357,297.92	0.95%
K社会服务业	46,522,815.66	2.89%
L传播与文化产业	2,846,000.00	0.18%
M综合类	2,952,000.00	0.18%
合 计	476,904,455.79	29.60%

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	600036	招商银行	1,800,000	31,284,000.00	1.94%
2	601628	中国人寿	815,850	28,742,395.50	1.78%
3	600058	五矿发展	1,579,238	26,468,028.88	1.64%
4	600900	长江电力	2,000,000	26,080,000.00	1.62%
5	600754	锦江股份	1,649,896	25,589,886.96	1.59%
6	000623	吉林敖东	500,000	24,510,000.00	1.52%
7	000063	中兴通讯	544,559	23,906,140.10	1.48%

8	600580	卧龙电气	2,000,000	21,500,000.00	1.33%
9	601166	兴业银行	714,000	19,420,800.00	1.21%
10	600258	首旅股份	830,610	18,829,928.70	1.17%

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	300,387,943.08	18.64%
2	企业债	57,593,994.79	3.58%
3	央行票据	566,919,057.99	35.18%
4	转债	85,919,850.70	5.33%
	合计	1,010,820,846.56	62.73%

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	05央行票据31	304,822,833.33	18.92%
2	05央行票据19	102,230,000.00	6.34%
3	05央行票据52	101,370,000.00	6.29%
4	06进出01	99,950,000.00	6.20%
5	07农发02	79,991,120.00	4.96%

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)
应收证券清算款	19,471,795.12
应收利息	9,824,780.28
应收申购款	307,478.00
合 计	29,604,053.40

(4) 报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内本基金未投资权证。

(6) 报告期末本基金投资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	0.62%
119007	宁建02	29,715,900.00	1.84%

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	1,767,223,429.15
报告期内基金总申购份额	48,996,633.08
报告期内基金总赎回份额	473,288,411.70
报告期末基金份额总额	1,342,931,650.53

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4月20日