

国泰金象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：242,650,542.29 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	36,609,277.02元
加权平均基金份额本期净收益	0.1418元
期末基金资产净值	319,613,410.32元
期末基金份额净值	1.317 元

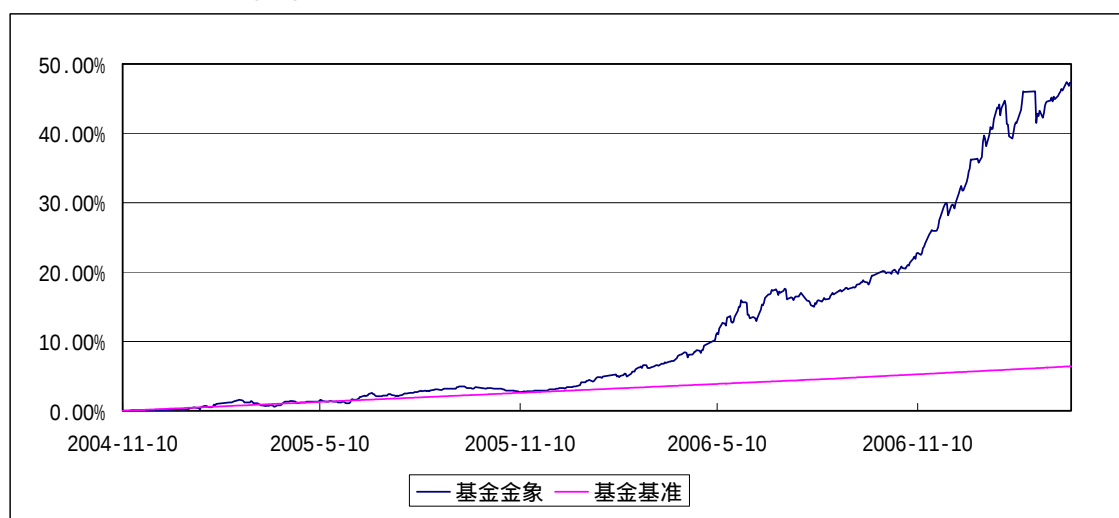
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	8.13%	0.76%	0.74%	0.00%	7.39%	0.76%

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、基金管理人合规性声明

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、基金经理介绍

陈强，男，工商管理硕士，10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 - 2006年10月任国泰金象保本基金的基金经理助理，2005年6月 - 2006年10月兼任国泰货币基金的基金经理助理，现任国泰金象保本基金的基金经理。

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7月起担任国泰金象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鹿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

07年一季度宏观经济总体表现强劲，出口、消费和投资仍将保持较快增长。1-2月份，城镇固定资产投资6535亿元，比去年同期增长23.4%，2月末金融机构人民币各项贷款余额同比增长17.2%，增幅比上月高1.2个百分点，是2004年6月份以来的月度新高。今年前2个月累计信贷投放达到9814亿元，高出去年同期2665亿元，工业增加值增速达到18.5%；二月份贸易顺差为237.57 亿美元，剔除季节因素的贸易顺差已经达到300 亿美元，是10 年以来的最高水平，预计政府将继续加大宏观调控力度。

在1月份和2月份央行先后两次提高了存款准备金率各0.5个百分点，直接冻结资金约3400亿元。央行通过公开市场操作、存款准备金率、定向发行央票实际回笼资金的规模已经超过11000 亿的规模，在银行信贷集中投放和央行大量回笼的共同作用下，银行资金开始从绝对宽松向略有宽松过渡。银行间市场的回购利率已经开始小幅上升。

1月5日和2月16日提高准备金利率后，3月17日央行再次提高存、贷款利率0.27个百分点，债券市场呈整体下跌走势，各期限收益率都有一定幅度的上升。本基金对货币政策和债券市场走势的判断基本正确，并采取“短期+浮动”的投资策略较好规避了债券市场风险。

一季度股票市场震荡幅度加大，资产重组、整体上市、资产注入等题材成为

行情上涨的动力。本基金适当调整了资产配置结构，适当减持了估值偏高的股票，增加了消费类股票，股票资产的集中度有所下降。一季度因有水运转债和柳化转债因符合赎回条款而转股，转债占基金资产比例下降。通过相对积极的操作，本基金取得了较好的业绩表现，基金净值增长的主要贡献来自股票和转债资产的良好表现。

（2）本基金业绩表现

本基金在 2007 年一季度的净值增长率为 8.13%，同期业绩比较基准为 0.74%，超过业绩比较基准 7.39%。

（3）市场展望和投资策略

二季度我国经济将继续快速发展，两会制定的政策将逐渐展开，抑制流动性过快增长依然是央行的主要任务之一，预计货币政策仍然从紧，公开市场操作、上调存款准备金率和上调存贷款利率等调控措施都不能排除。优化投资结构、改变经济增长方式、继续推进产业结构向低能耗转变、继续调整出口退税、改善国际收支严重失衡的状况等是今后宏观经济调控的主要方向。

二季度债券市场的投资环境仍然相对不利。二季度依然是信贷投放量较大的时期，同时债券发行量也会加大，如果信贷、投资等宏观数据增长速度仍然偏快，不排除期间出台多次紧缩性货币政策的可能。因此，本基金将继续采取“短期+浮动”的积极防御投资策略。

二季度我们对股票市场谨慎看好。在我国经济快速健康发展的支持下，上市公司整体业绩表现理想，场外资金的入场意愿积极，短期内A股指数仍然存在上升的潜力。但是由于市场整体估值水平较高，A股市场的热点主要围绕题材股、绩差股展开，炒作气氛日益浓重。另外，中信、交行等大盘股的发行，限售股即将陆续上市流通，都必然给市场带来供给压力。即将推出的股指期货也是市场的不确定因素之一。本基金今后将采取相对灵活的股票投资策略，在分散、控制风险的前提下，力争提高基金收益。

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	94,667,169.33	22.48%
债券	298,835,681.63	70.96%
权证	-	-
银行存款和清算备付金	22,362,052.80	5.31%
应收证券清算款	2,351,106.53	0.56%
其他资产	2,890,629.50	0.69%
合 计	421,106,639.79	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	38,604,602.08	12.08%
C0食品、饮料	9,494,442.90	2.97%
C4石油、化学、塑胶、塑料	3,159,080.72	0.99%
C6金属、非金属	8,479,000.00	2.65%
C7机械、设备、仪表	11,740,806.26	3.67%
C8医药、生物制品	5,731,272.20	1.79%
D电力、煤气及水的生产和供应业	5,216,000.00	1.63%
E建筑业	2,780,000.00	0.87%
F交通运输、仓储业	6,231,500.00	1.95%
G信息技术业	13,151,000.00	4.11%
H批发和零售贸易	2,872,000.00	0.90%
I金融、保险业	16,535,817.25	5.17%
J房地产业	3,293,000.00	1.03%
K社会服务业	1,555,250.00	0.49%
L传播与文化产业	-	-
M综合类	4,428,000.00	1.39%
合 计	94,667,169.33	29.62%

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	S 双 汇	270,000	8,415,900.00	2.63%
2	000026	S飞亚达A	600,000	7,968,000.00	2.49%
3	600087	南京水运	550,000	6,231,500.00	1.95%
4	600900	长江电力	400,000	5,216,000.00	1.63%
5	600036	招商银行	300,000	5,214,000.00	1.63%
6	601318	中国平安	108,780	5,118,099.00	1.60%
7	000623	吉林敖东	100,000	4,902,000.00	1.53%
8	600832	东方明珠	300,000	4,428,000.00	1.39%
9	601628	中国人寿	121,275	4,272,518.25	1.34%
10	000063	中兴通讯	90,000	3,951,000.00	1.24%

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	35,380,763.60	11.07%
2	金融债券	98,511,430.94	30.82%
3	企业债券	7,928,853.30	2.48%
5	央行票据	136,044,217.39	42.57%
6	可转换债券	20,970,416.40	6.56%
	合 计	298,835,681.63	93.50%

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	07央行票据22	87,399,308.22	27.35%
2	05农发16	49,285,000.00	15.42%
3	06农发15	49,226,430.94	15.40%
4	07央行票据02	48,644,909.17	15.22%
5	20国债(4)	35,380,763.60	11.07%

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	2,352,485.41
应收申购款	149,594.97
合 计	2,890,629.50

(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
100795	国电转债	13,112,670.00	4.10%
100726	华电转债	5,899,600.00	1.85%
125024	招商转债	472,046.40	0.15%

(5)本报告期投资权证明细如下：

本报告期末本基金未持有权证。

本报告期内，本基金获得的权证明细

权证代码	权证名称	获得日期	获得数量(份)	成本(元)	投资类别
580012	云化CWB1	2007/02/26	84,294	499,121.81	主动持有

注：上述权证为因持有云化可分离债而主动持有的权证。

(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	281,182,114.00
报告期间基金总申购份额	9,764,671.38
报告期间基金总赎回份额	48,296,243.09
报告期末基金份额总额	242,650,542.29

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4月20日