

国泰金龙系列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。

基金托管人上海浦东发展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。

二、基金产品概况

1、基金简介

基金简称：国泰金龙债券	国泰金龙行业
基金代码：020002	020003
基金运作方式：契约型开放式	
基金合同生效日：2003年12月5日	
报告期末基金份额总额：国泰金龙债券	1,123,130,749.77份
	国泰金龙行业
	102,421,176.11份
基金管理人：国泰基金管理有限公司	
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司	

2、基金产品说明

国泰金龙债券

(1) 投资目标：在保证投资组合低风险和高流动性的前提下，追求较高的当期收入和总回报，力求基金资产的稳定增值。

(2) 投资策略：以长期利率趋势分析为基础，结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，通过债券置换和收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。新股投资仅限于网上申购，上市首日全部卖出。

(3) 业绩比较基准：本基金以中信全债指数收益率作为衡量基金业绩的比较基准。

(4) 风险收益特征：本基金属于收益稳定、风险较低的品种。

国泰金龙行业

(1) 投资目标：有效把握我国行业的发展趋势，精心选择具有良好行业背景的成长性企业，谋求基金资产的长期稳定增值。

(2) 投资策略：本基金采取定量分析与定性分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过行业精选，确定拟投资的优势行业及相应比例；通过个股选择，挖掘具有突出成长潜力且被当前市场低估的上市公司。

(3) 业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩比较基准是上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均，债券投资部分的业绩比较基准是上证国债指数。

基金整体业绩比较基准=75%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+25%×[上证国债指数]。

(4) 风险收益特征：承担中等风险，获取相对超额回报。

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

1、各主要财务指标

国泰金龙债券

	2007 年 4-6 月
基金本期净收益	9,394,682.82 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0108 元
期末基金资产净值	1,164,742,079.23 元
期末基金份额净值	1.037 元

国泰金龙行业

	2007 年 4-6 月
基金本期净收益	58,976,770.99 元
加权平均基金份额本期净收益	0.5479 元
期末基金资产净值	260,004,092.52 元
期末基金份额净值	2.539 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、基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

国泰金龙债券

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	1.17%	0.06%	-1.65%	0.06%	2.82%	0.00%

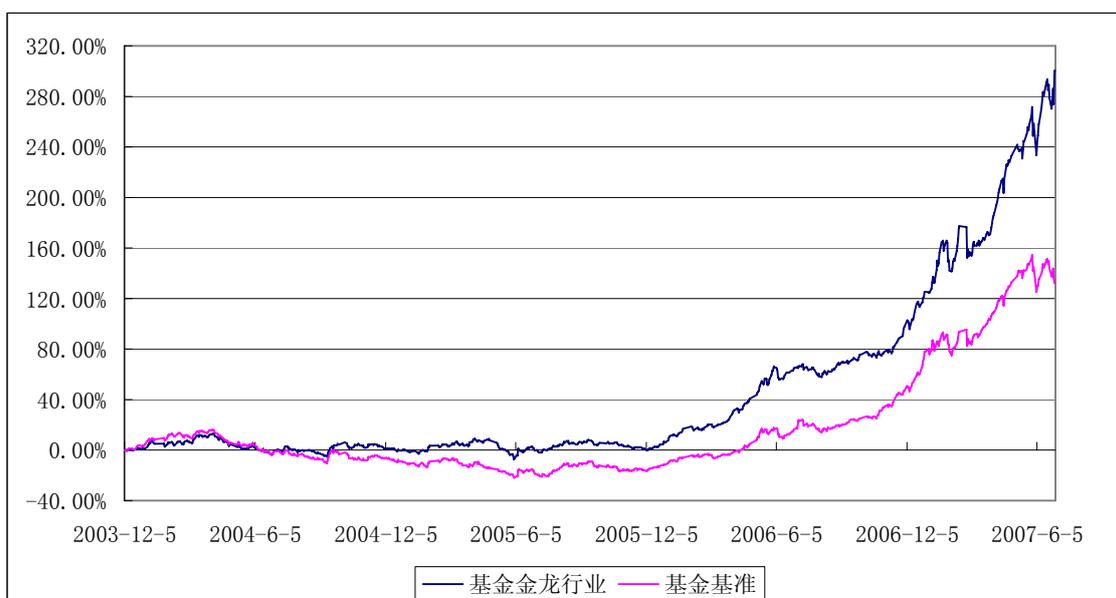
国泰金龙行业

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	47.79%	2.16%	14.37%	1.75%	33.42%	0.41%

3、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图 国泰金龙债券



国泰金龙行业



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任何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

(1) 国泰金龙债券

林勇，男，工商管理硕士，10年证券从业经历。曾任职招商银行总行资金交易中心人民币投资主管、首席交易员，嘉实基金管理有限公司基金经理，2004年5月—2005年5月任嘉实债券基金的基金经理，2005年3月—2005年5月兼任嘉实货币基金的基金经理。2005年5月加盟国泰基金管理有限公司，2005年6月—2007年2月任国泰货币市场基金的基金经理，2006年11月起任国泰金龙债券基金的基金经理。

(2) 国泰金龙行业

黄焱，男，国际金融学硕士，10年证券期货从业经历。曾任职于中期国际期货公司、大鹏证券上海研究所、平安集团投资管理中心。2003年1月加盟国泰基金管理有限公司，曾任基金金泰基金经理、金鹿保本增值基金和金象保本增值基金的共同基金经理，2006年7月起担任金龙行业精选基金经理，2007年4月起兼任基金金鑫的基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

(1) 国泰金龙债券

从2007年5月份公布的数据来看，1-5月固定资产投资增速为25.9%，比1-4月提高了0.4个百分点。1-5月累计社会消费品零售总额同比增速由1-4月的15.1%提高到15.2%。5月当月，社会消费品零售额名义的同比增速达到15.9%，增速较上月上升0.4个百分点，与1-2月相比则提高了1.2个百分点，再创近年来单月增速的新高。5月的外贸顺差也扩大到224亿美元，高于1-4月的平均水平，当月CPI同比为3.4%，比4月份同比增速提高0.4个百分点，创出27个月的新高。食品价格上涨是推动CPI明显上升的主要原因。

第二季度的货币供应总量得到较好控制，结构分化延续。5月份M2同比增长16.74%，增幅比上年末减缓0.2个百分点，比上月末减缓0.39个百分点。M1同比增长19.28%，增幅比上年末高1.8个百分点，比上月末低0.73个百分点。5月份金融机构人民币贷款增加2473亿元，同比多增379亿元，多增幅度明显放缓。贷款多增主要是居民户，而非金融性公司和其他部门增加很少，表明企业贷款受到

很好的控制。但居民户存款持续分流，5月份人民币各项存款增加1581亿元，同比少增2662亿元，其中居民户存款减少2784亿元。

总体看，2007年二季度经济呈现偏热趋势，通胀压力明显加大，需求的强劲增长是经济强劲增长的主要原因。为此，中央银行相继采取了提高存款准备金率和提高存贷款利率等组合货币政策工具进行调控，回收多余的流动性，预防通胀的进一步上行，控制信贷增速，取得了一定效果。

二季度，债券市场利率有较大上升，国债收益率曲线上移和陡峭化，凸度加强。可转换债券随着正股的震荡而上下震荡。

本基金在二季度对宏观经济和货币政策进行了研究，对市场走势和收益率曲线的变动方向进行了科学预测，结合本基金的特点，采取了超短久期配置策略，债券类属品种主要为金融债券和中央银行票据。在可转换债方面则采取了谨慎的投资策略。同时在遵守基金合同规定和控制风险的前提下，参与新股申购，为投资者取得较好的收益，符合债券基金的风险收益特点。

预计2007年三季度通胀压力仍将进一步上升。在货币政策方面，中央银行将继续采取包括利率和存款准备金率在内的组合货币政策工具进行调控。考虑到未来可能推出减免利息税和发行特别国债政策，央行货币政策紧缩的力度仍有待观察。

三季度本基金将根据货币政策和市场变化情况继续完善投资策略，控制货币政策变化所带来的投资风险，精心研究和部署，力争为基金持有人创造长期稳定、良好的回报。

（2）国泰金龙行业

2007年二季度与一季度的行情相比有很大变化，市场热点开始散乱，股价的上涨不再和公司基本面挂钩，低价股、题材股快速上涨，不可否认市场出现了结构性泡沫。结构性泡沫的根本原因是市场投资人结构短期失衡，散户资金快速涌入股市并成为短期市场新增资金的主要力量。这种现象随着开户人数的不断下降，目前已开始逐步消除，很多非理性上涨的个股已回到启动位置。

二季度，本基金调整投资策略，以稳定成长和低不确定性为构建组合的主要原则，重点配置了银行、食品饮料、商业等估值合理、稳定成长的行业，同时选择了一批各个子行业的龙头公司均衡配置以降低组合的不确定性。另外，在基金仓位上也小幅下降以增加操作的灵活性。

展望三季度，我们认为市场的格局将发生变化。首先，随着近两年来指数的大幅上扬，目前整体估值已经达到合理偏高的水平，结构性泡沫依然存在，市场调整的势能很可能转化为下跌动能。

市场结构上，大盘蓝筹股、高价绩优股、低市盈率的股票将成为市场的“赢家”，而从行业角度看，我们继续看好消费服务、金融和地产行业。

具体到本基金三季度的投资策略，我们将继续控制组合的系统风险，在风格资产的配置上，增加大盘蓝筹和高价蓝筹股。在行业上进一步重点配置银行和消费品行业，适当回避周期类行业，同时，择机重点配置地产股。

我们将总结前阶段经验教训，遵循有纪律的投资原则，诚信尽责，努力工作，力争实现基金资产长期稳定增长。

五、基金投资组合报告

国泰金龙债券

1、基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	-	-
债券	1,095,414,547.16	93.93%
银行存款和清算备付金	47,285,704.73	4.06%
其他资产	23,473,253.15	2.01%
合 计	1,166,173,505.04	100.00%

2、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	23,408,800.00	2.01%
2	金融债券	140,140,000.00	12.03%
3	可转换债券	444,758.34	0.04%
4	央行票据	931,420,988.82	79.97%
	合 计	1,095,414,547.16	94.05%

3、按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债 券 名 称	市 值(元)	占净值比例
1	06 央行票据 72	194,488,794.52	16.70%
2	06 央行票据 48	136,360,000.00	11.71%
3	06 央行票据 51	136,322,508.77	11.70%
4	04 进出 02	100,140,000.00	8.60%
5	06 央行票据 60	97,260,000.00	8.35%

4、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	250,000.00
应收利息	23,102,979.53
应收申购款	120,273.62
合 计	23,473,253.15

(4) 本报告期内，本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内因网下配售分离交易可转债持有的权证明细如下：

权证代码	权证名称	配售数量(份)	成本(元)
580013	武钢 CWB1	719,740	1,667,835.99
合计		719,740	1,667,835.99

(6) 本报告期内，本基金未投资资产支持证券。

国泰金龙行业

1、基金资产组合情况

分 类	市值(元)	占总资产比例
股票	221,988,691.38	70.36%
债券	66,093,850.00	20.95%
权证	3,840,000.00	1.22%
银行存款和清算备付金	20,068,157.35	6.36%
其他资产	3,515,870.28	1.11%
合 计	315,506,569.01	100.00%

2、按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值(元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	-	-
2	采掘业	11,442,400.00	4.40%
3	制造业	98,828,951.46	38.01%
	其中：食品、饮料	42,385,069.10	16.30%
	石油、化学、塑胶、塑料	19,909,888.68	7.66%
	电子	3,704,417.68	1.43%
	金属、非金属	9,082,776.00	3.49%
	机械、设备、仪表	23,746,800.00	9.13%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
5	建筑业	2,729,000.00	1.05%
6	交通运输、仓储业	17,190,495.86	6.61%
7	信息技术业	20,550,635.20	7.90%
8	批发和零售贸易	8,260,805.31	3.18%
9	金融、保险业	40,732,124.28	15.67%
10	房地产业	11,020,707.41	4.24%
11	社会服务业	5,151,271.86	1.98%
12	传播与文化产业	2,618,000.00	1.01%
13	综合类	3,464,300.00	1.33%
	合 计	221,988,691.38	85.38%

3、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	601,249	34,812,317.10	13.39%
2	600036	招商银行	639,283	15,713,576.14	6.04%
3	601166	兴业银行	301,474	10,578,722.66	4.07%
4	600100	同方股份	280,000	9,604,000.00	3.69%
5	000063	中兴通讯	163,008	8,867,635.20	3.41%
6	600030	中信证券	150,000	7,945,500.00	3.06%

7	600519	贵州茅台	63,275	7,572,752.00	2.91%
8	600009	上海机场	194,004	7,374,092.04	2.84%
9	000002	万科A	349,930	6,690,661.60	2.57%
10	600299	星新材料	139,324	6,340,635.24	2.44%

注：双汇发展因股权分置改革因素长时间停牌，现已于2007年6月29日（本报告期最后一个交易日）复牌。由于股改复牌当日不设涨跌幅限制，本基金持有双汇发展市值占基金资产净值比例超过10%的规定，属于被动超比例，本基金将根据法律法规和基金合同的规定及时调整达标。

4、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	66,093,850.00	25.42%
	合计	66,093,850.00	25.42%

5、按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	20国债(10)	46,727,850.00	17.97%
2	20国债(4)	13,351,000.00	5.13%
3	02国债(14)	6,015,000.00	2.31%

6、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	1,840,000.00
应收证券清算款	661,933.80
应收利息	1,013,936.48
合 计	3,515,870.28

(4) 报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内，本基金主动投资权证如下：

权证代码	权证名称	累计买入数量（份）	累计买入成本（元）
030002	五粮 YGC1	40,000	1,063,306.33
580007	长电 CWB1	100,000	936,599.16
合计		140,000	1,999,905.49

(6) 本报告期内，本基金未被动持有权证。

(7) 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

	国泰金龙债券（份）	国泰金龙行业（份）
报告期初基金份额总额	577,925,279.99	111,337,772.11
报告期内基金总申购份额	613,186,651.75	12,438,545.71
报告期内基金总赎回份额	67,981,181.97	21,355,141.71
报告期末基金份额总额	1,123,130,749.77	102,421,176.11

七、备查文件目录

- 1、关于同意设立国泰金龙系列证券投资基金的批复
- 2、国泰金龙系列证券投资基金合同
- 3、国泰金龙系列证券投资基金托管协议
- 4、上海浦东发展银行证券交易资金结算协议
- 5、国泰金龙系列证券投资基金年度报告、半年度报告及收益分配公告
- 6、国泰金龙系列证券投资基金代销协议
- 7、报告期内披露的各项公告
- 8、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