

# 国泰金鹿保本增值混合证券投资基金季度报告

## 2007 年第 4 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 1 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 10 月 1 日至 2007 年 12 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：874,680,431.86 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

|                        | 2007 年 10-12 月     |
|------------------------|--------------------|
| 1、本期利润                 | 19,824,490.28 元    |
| 2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 201,487,171.90 元   |
| 3、加权平均基金份额本期利润         | 0.0221 元           |
| 4、期末基金资产净值             | 1,431,797,789.41 元 |
| 5、期末基金份额净值             | 1.637 元            |

注：（1）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）所列数据截止到 2007 年 12 月 31 日。

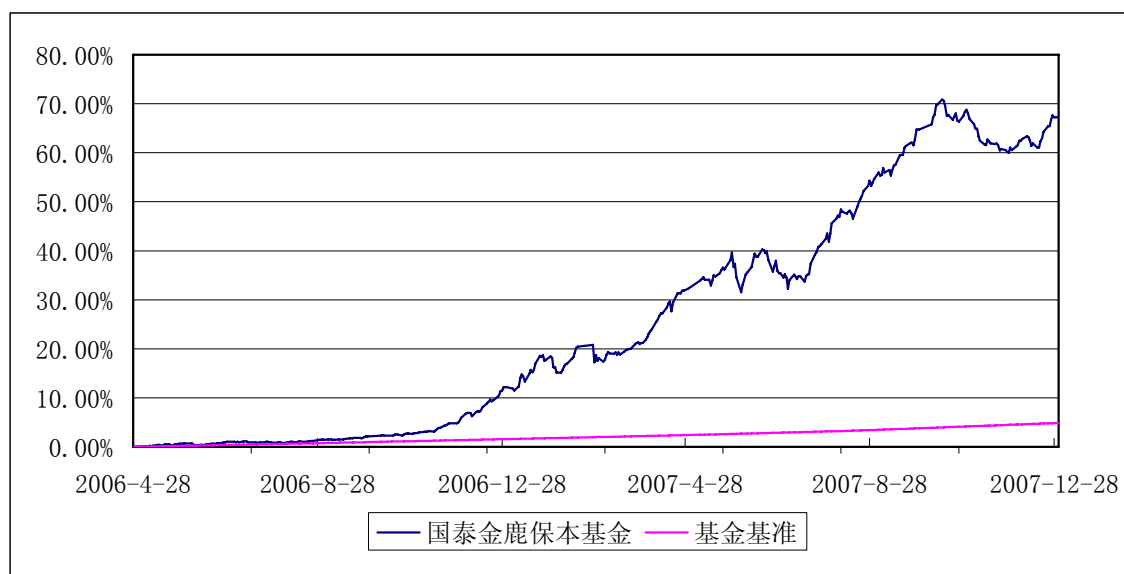
（3）2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

#### （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 | 1.49%  | 0.51%     | 1.08%      | 0.00%         | 0.41% | 0.51% |

#### （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 2007 年 12 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》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、基金经理及助理介绍

高红兵，男，管理工程博士，10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，2007年2月起兼任国泰货币市场基金的基金经理。

王亚南，男，复旦大学管理学硕士，5年证券基金从业经验。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。

### 3、报告期内的业绩表现和投资策略

#### （1）2007 年第四季度市场及投资管理回顾

2007 年四季度，伴随着 CPI 的快速上升，央行货币政策继续紧缩，于 12 月份提高了存贷款基准利率；为了回收流动性，央行又分别于 10 月、11 月和 12 月三次提高存款准备金率，12 月份甚至提高 1 个百分点至 14.5%。伴随着央行的调控，债券市场呈现先抑后扬的走势。10 月份随着大盘股的集中发行，债券市场抛压较为沉重，市场整体下滑，但随着债券收益率的不断上升以及资金面的总体宽松，机构配置型需求使得 11 月份和 12 月份债券市场呈现缓步上升走势。不过总体来看，债券市场仍然处于弱势之中。

四季度本基金债券操作上仍以防御为主，主要持有短期券和浮息券；同时，在恰当的时机减持了可转债并较好地把握了可转债的低吸机会，取得了较好的收益。

股票投资方面，四季度开始逐步降低股票仓位，较好地规避市场下跌的风险。而且在降低仓位的同时也进行了部分结构性调整，增加了部分成长性比较确定的股票的配置比例，对成长性分歧较大的公司进行较大幅度减持。

## （2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.637 元，累计份额净值 1.662 元，本报告期份额净值增长率为 1.49%，业绩比较基准收益率为 1.08%，净值增长率超过本基金的比较基准收益率 0.41%。

## （3）2008 年市场及下一阶段操作展望

我们对 2008 年 CPI 的总体预期是全年 CPI 呈现前高后低的趋势，全年仍将超过 4%的水平，维持在相对高位。同时，由于国际收支不平衡的状态暂时难以扭转，因外汇占款而被动投放基础货币导致流动性仍然较为充裕。为进一步加强流动性管理，加强价格杠杆调控作用，稳定通货膨胀预期，预计央行下一阶段仍将维持从紧的货币政策。

为了稳定通胀预期，利率仍然有上升的可能，但继续大幅上升的可能性不大。汇率很可能成为主要的调控手段。同时央行还将以更大的力度收紧流动性，严控货币增速，避免出现成本推进型与需求拉动型通胀的叠加和互相强化，防范通胀势头的失控。

对债券投资，2008 年宏观面环境较 2007 年有所改善，利空因素已经减弱不少，但很多因素仍不甚明确。预计 2008 年债券市场仍将维持弱势，在震荡中构筑底部，债券市场收益率将出现结构性变化：上半年债券收益率曲线小幅上升，短端可能由于加息预期的增强将会上行，收益率曲线的长端收益率大幅上行的空间不大；而下半年可能在 CPI 逐渐回落的情况下收益率曲线出现下滑，债券市场在风险防御下可以进行战略配置。由于正股、转债估值均较高，转债品种包括新券普遍缺乏防御性，通过控制仓位来控制组合风险显然是明智之举；此外，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，并通过波段操作，提高可转债的投资收益。

对于股票投资，随着美国经济和全球经济的增速放缓，中国经济的外部环境面临较大的压力，经济增长速度也会有所下降。但是，预计 08 年企业的盈利增长速度仍会在 30%以上，而且人民币升值的速度也会加快。因此，08 年股票市场仍然具有比较好的投资机会，我们仍会采取相对积极的股票投资策略。在主题投资方面，会继续关注人民币升值受益板块、资产注入企业，以及具有资源优势、技术优势的公司。行业方面，我们将重点关注包括金融、房地产、食品饮料、零售、交通运输、机械、钢铁、电力以及医药行业。

## 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         | 314,629,950.78   | 21.88%    |
| 债券         | 857,235,061.98   | 59.61%    |
| 权证         | —                | —         |
| 资产支持证券     | 29,715,900.00    | 2.07%     |
| 银行存款和结算备付金 | 213,621,083.78   | 14.85%    |
| 其他资产       | 22,886,029.30    | 1.59%     |
| 合 计        | 1,438,088,025.84 | 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       | 827,355.90     | 0.06%  |
| B采掘业            | 26,591,173.80  | 1.86%  |
| C制造业            | 88,367,991.17  | 6.17%  |
| C0食品、饮料         | 7,120,000.00   | 0.50%  |
| C3造纸、印刷         | 8,659,518.00   | 0.60%  |
| C4石油、化学、塑胶、塑料   | 10,803,375.67  | 0.75%  |
| C5电子            | 245,947.50     | 0.02%  |
| C6金属、非金属        | 16,856,019.77  | 1.18%  |
| C7机械、设备、仪表      | 43,939,690.14  | 3.07%  |
| C8 医药、生物制品      | 743,440.09     | 0.05%  |
| D电力、煤气及水的生产和供应业 | 14,890,461.44  | 1.04%  |
| E建筑业            | 16,078,303.30  | 1.12%  |
| F交通运输、仓储业       | 32,859,840.87  | 2.30%  |
| G信息技术业          | 19,644,221.36  | 1.37%  |
| H批发和零售贸易        | 24,934,540.52  | 1.74%  |
| I金融、保险业         | 58,706,145.52  | 4.10%  |
| J房地产业           | 9,280,000.00   | 0.65%  |
| K社会服务业          | 6,666,843.70   | 0.47%  |
| L传播与文化产业        | 4,114,326.48   | 0.29%  |
| M综合类            | 11,668,746.72  | 0.81%  |
| 合 计             | 314,629,950.78 | 21.98% |

### （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  | 000026 | S飞亚达A | 1,312,882 | 21,019,240.82 | 1.47% |
| 2  | 601088 | 中国神华  | 307,780   | 20,193,445.80 | 1.41% |
| 3  | 600153 | 建发股份  | 399,944   | 10,370,547.92 | 0.72% |
| 4  | 600748 | 上实发展  | 200,000   | 9,280,000.00  | 0.65% |

|    |        |      |         |              |       |
|----|--------|------|---------|--------------|-------|
| 5  | 600269 | 赣粤高速 | 500,000 | 9,185,000.00 | 0.64% |
| 6  | 600030 | 中信证券 | 100,000 | 8,927,000.00 | 0.62% |
| 7  | 601169 | 北京银行 | 437,682 | 8,911,205.52 | 0.62% |
| 8  | 600050 | 中国联通 | 700,000 | 8,456,000.00 | 0.59% |
| 9  | 600804 | 鹏博士  | 280,000 | 8,422,400.00 | 0.59% |
| 10 | 600717 | 天津港  | 300,000 | 8,220,000.00 | 0.57% |

（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  | 16,769,800.00  | 1.17%  |
| 2  | 金融债券  | 416,452,000.00 | 29.09% |
| 3  | 央行票据  | 352,553,000.00 | 24.62% |
| 4  | 企业债券  | 38,316,076.80  | 2.68%  |
| 5  | 可转换债券 | 33,144,185.18  | 2.31%  |
|    | 合 计   | 857,235,061.98 | 59.87% |

（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  | 05央行票据19 | 100,080,000.00 | 6.99% |
| 2  | 06进出01   | 99,360,000.00  | 6.94% |
| 3  | 07国开08   | 98,530,000.00  | 6.88% |
| 4  | 07央行票据02 | 97,290,000.00  | 6.79% |
| 5  | 07央行票据22 | 87,390,000.00  | 6.10% |

（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<br>市值(元) | 基金资产净值(元)        | 占基金资产净值的<br>比例 |
|---------------------|------------------|----------------|
| 29,715,900.00       | 1,431,797,789.41 | 2.08%          |

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 | 2.08% |

## （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   | 359,796.86    |
| 2  | 应收证券清算款 | 5,517,569.65  |
| 3  | 应收利息    | 16,647,916.03 |
| 4  | 应收申购款   | 360,746.76    |
|    | 合 计     | 22,886,029.30 |

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 |
|--------|------|--------------|-------|
| 125960 | 锡业转债 | 4,407,435.18 | 0.31% |

## 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  | 913,823,227.66 |
| 报告期内基金总申购份额 | 42,488,722.89  |
| 报告期内基金总赎回份额 | 81,631,518.69  |
| 报告期末基金份额总额  | 874,680,431.86 |

## 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 1 月 22 日**