

国泰金象保本增值混合证券投资基金季度报告 2007 年第 3 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 10 月 19 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 7 月 1 日至 2007 年 9 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：199,863,438.00 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

2007 年 7-9 月

1、本期利润 35,104,771.28 元

2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 37,257,542.22 元

3、加权平均基金份额本期利润 0.1643 元

4、期末基金资产净值 332,462,720.37 元

5、期末基金份额净值 1.663 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)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)。

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	11.01%	0.54%	1.06%	0.00%		
-------	--------	-------	-------	-------	--	--

9.95%	0.54%					
-------	-------	--	--	--	--	--

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

国泰金象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

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、基金经理及助理介绍

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。

王航,男,应用金融学硕士,CFA,10年证券基金从业经验。1997至2000年,就职于南方证券有限公司投资银行部,任高级经理;2003年加入国泰基金管理有限公司,任社保111组合基金经理助理,2007年2月起兼任国泰金鹿、国泰金象保本基金基金经理助理。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1)2007年第三季度证券市场与投资管理回顾

三季度对于资本市场来说是个多事之秋,美国次按债危机爆发,引发全球金融市场震荡,人们开始担心美国经济是否陷入衰退进而全球经济增长放缓,各主要经济体的加息进程被迫暂时停滞,美国开始降息。

三季度,我国经济继续高速增长,各项经济指标仍然居高不下,其中8月份CPI上升至6.5%。为防止经济过热,抑制资产价格膨胀,尽快扭转实际利率为负的局面,央行以前所未有的密集程度出台了一系列货币政策,7、8、9月份连续三次加息,两次上调存款准备金率,还有定向央票等辅助性政策。

受基本面影响,债券市场自年初以来持续下跌,信用利差不断加大,8月下旬,机构的

配置需求释放使得国债市场曾出现短暂的技术性反弹，但连续不断的加息给市场带来沉重的心理压力，财政部宣布向市场发行 2000 亿长期特别国债，市场信心再次遭受重创。9 月份众多大盘新股发行，银行间债券市场流动性骤然紧张，交易所 7 天国债回购利率持续维持在 30% 以上，1 天回购利率甚至达到了 100%。在通胀压力增加、连续加息、长期国债供给增加及流动性危机的重重压力下，三季度债券市场收益率曲线再度上移。截止 9 月 30 日，银行间和交易所国债指数较 6 月末分别上涨 0.78% 和下跌 0.55%，金融债指数上涨 1.02%，企业债指数下跌 3.15%，国债收益率曲线有所平坦化。

在债券市场持续走熊的市场环境下，本基金“短期+浮动”的积极防御型债券组合较好地抵御了利率风险和市场风险。7 月和 9 月份新股发行较多，本基金减持了部分债券资产，增加现金参与新股申购，8 月份新股发行减少，本基金将债券资产比例增加至 70% 左右，提高资金效益。

上证指数年初至今已实现翻番，股价涨幅大幅超过上市公司业绩增幅。5 月 30 日调整之后，股市由结构性泡沫演化为整体性高估值。资金面充裕和注资重组预期成为三季度推动股价的主要力量。

本基金在三季度大部分时间股票配置比例较高，鉴于金象保本基金 3 年的保本期即将结束，股票市场风险逐渐聚集，为保证基金的顺利转型，本基金三季度下旬采取了防御性策略，大幅降低了风险资产配置比例，其中股票资产降至 20%，优化了持仓结构，加大了行业、个股的集中度，重点配置行业为金融、有色、机械和通信，取得了较好的投资效果。

(2) 2007 年第四季度证券市场及投资管理展望

四季度美国经济可能放缓，进而影响世界经济和我国经济的增长，而且前期一系列宏观调控政策效果也会逐步显现。相对全年来说，四季度可能是债券市场环境最宽松的时期，10 月、11 月份是企业资金回笼期，银行资金普遍充裕，信贷投放速度减缓，固定资产投资下降，CPI 因为翘尾因素也会回落。因此，10 月下旬和 11 月份是债券市场反弹的主要时间窗口。但从长期来看，由于通胀压力不断增强，央行研究局预期明年上半年 CPI 为 5%，可以预期，宏观调控政策仍会不断出台，债券市场仍然维持在弱市当中，判断市场已经进入上升周期还为时尚早。

四季度通胀压力将暂时有所缓解，CPI 的翘尾因素在 8 月以后将会有有一个快速的衰减过程，支撑 CPI 持续上升的基础将减弱，随着食品价格出现逐步回落，CPI 快速上升的势头将逐渐显露缓解的迹象。

但从长期来看，国际农产品价格的稳步爬升、国内劳动力成本提升、股市及楼市的财富效应及社会保障体系的完善，都是长期通胀预期增加的因素。虽然美联储变加息为减息，使我国货币政策的灵活度有所降低，但为扭转负利率状态，预计四季度央行仍会继续加息。

本基金为期 3 年的保本期即将于 11 月份结束，为保证基金顺利转型，本基金将调整债券资产组合，将剩余期限偏长的浮动债置换为短期债，以提高基金资产流动性。

股票市场风险正在积聚，宏观经济有放缓迹象，管理层出台的多项调控措施的累计效应将逐渐显现，我们判断政府很可能针对资产价格上升过快、节能减排以及环境保护压力、资源价格体制改革等方面加大调控的力度和频度；未来“港股直通车”、股指期货的推出以及 10 月份大小非集中解禁等对 A 股市场的流动性也会产生较大影响。为保证本基金 11 月份顺利转型，我们在下阶段将重点关注 A 股市场所面临的较高的政策和流动性风险，操作上将稳步降低股票资产比例。

五、 基金投资组合报告（未经审计）

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	73,244,625.95	21.87%

债券	222,199,242.70	66.34%
权证	-	-
银行存款和结算备付金	32,967,922.12	9.84%
应收证券清算款	1,207,970.51	0.36%
其他资产	5,315,987.62	1.59%
合计	334,935,748.90	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	6,392,205.38	1.92%
C 制造业	21,977,905.17	6.61%
C0 食品、饮料	1,504,700.00	0.45%
C5 电子	708,470.45	0.21%
C6 金属、非金属	5,933,120.00	1.78%
C7 机械、设备、仪表	13,831,614.72	4.16%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	4,830,000.00	1.45%
E 建筑业	982,800.00	0.30%
F 交通运输、仓储业	5,224,913.40	1.57%
G 信息技术业	6,538,000.00	1.97%
H 批发和零售贸易	2,962,800.00	0.89%
I 金融、保险业	20,876,292.00	6.28%
J 房地产业	2,139,110.00	0.64%
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	1,320,600.00	0.40%
合 计	73,244,625.95	22.03%

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	000026	S 飞亚达 A	619,696	13,831,614.72	4.16%
2	601318	中国平安	90,000	12,145,500.00	3.65%
3	600050	中国联通	700,000	6,538,000.00	1.97%
4	600900	长江电力	250,000	4,830,000.00	1.45%
5	601919	中国远洋	89,390	4,027,913.40	1.21%
6	601628	中国人寿	60,000	3,744,600.00	1.13%
7	600058	五矿发展	60,000	2,962,800.00	0.89%
8	601168	西部矿业	48,378	2,622,571.38	0.79%
9	601939	建设银行	256,240	2,395,844.00	0.72%
10	000751	锌业股份	80,000	2,011,200.00	0.60%

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	75,398,564.20	22.68%
2	金融债券	49,390,000.00	14.86%
3	央行票据	97,265,000.00	29.26%
4	可转换债券	145,678.50	0.04%

合 计 222,199,242.70 66.84%

5、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	20 国债(4)	51,409,122.20	15.46%
2	05 农发 16	49,390,000.00	14.86%
3	06 央行票据 78	48,645,000.00	14.63%
4	07 央行票据 02	48,620,000.00	14.62%
5	20 国债(10)	15,791,232.00	4.75%

6、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：

分 类	市 值(元)
存出保证金	388,549.12
应收利息	4,488,286.61
应收申购款	439,151.89
合 计	5,315,987.62

(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

债券代码	债券名称	市 值(元)	占净值比例
110567	山鹰转债	145,678.50	0.04%

(5) 本报告期内本基金投资权证明细如下：

权证代码	权证名称	数 量(份)	成 本(元)	
030002	五粮 YGC1	30,000	1,052,839.60	主动投资
031001	侨城 HQC1	100,000	3,469,335.09	主动投资
合计		130,000	4,522,174.69	

(6) 本报告期末，本基金未持有权证。

(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

份 额(份)

报告期初基金份额总额	225,939,861.95
报告期间基金总申购份额	20,698,071.19
报告期间基金总赎回份额	46,774,495.14
报告期末基金份额总额	199,863,438.00

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10月24日