国泰金龙系列证券投资基金 2006年第四季度报告

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1月17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 46,048,238.75份

国泰金龙行业 93,428,707.92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

	2006年10–12月
基金本期净收益	828,640.40元
加权平均基金份额本期净收益	0.0207元
期末基金资产净值	51,741,204.03元
期末基金份额净值	1.124元

国泰金龙行业

	2006年10–12月
基金本期净收益	11,824,127.94元
加权平均基金份额本期净收益	0.1891元
期末基金资产净值	184,535,275.01元
期末基金份额净值	1.975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

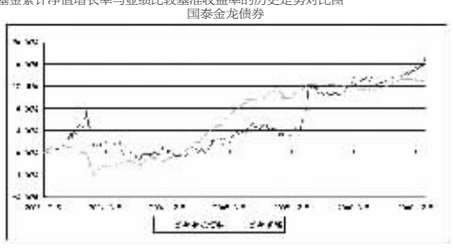
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.84%	0.15%	0.26%	0.04%	2.58%	0.11%

国泰金龙行业

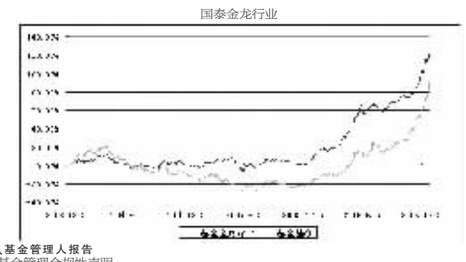
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	28.33%	1.11%	58.25%	1.41%	－29.92%	－0.30%

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年证券投资从业经历。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月起任国泰货币市场基金的基金经理，现兼任国泰金龙债券基金的基金经理。

（2）国泰金龙行业

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。现任国泰金龙行业精选基金的基金经理，同时兼任国泰金象保本基金、国泰金鹿保本基金的共同基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

（1）国泰金龙债券

2006年四季度宏观经济总体快速平稳运行，中央政府的宏观调控取得了一定成效。具体来看，广义货币M2增速有所下降，狭义货币M1增速继续加快，货币供给“喇叭口”进一步闭合；人民币各项贷款增速继续回落；储蓄存款增速进一步下降，企业存款期限结构趋向短期化。11月末，广义货币M2余额33.75万亿元，同比增长16.8%，增幅比上月低0.3个百分点，比去年同期低1.5个百分点。消除季节因素后，11月末广义货币M2月环比折年率为16.7%，比上月下降0.7个百分点。与此同时，贸易顺差持续扩大，货币投放继续增多，货币流动性过剩的问题依然存在。11月CPI上涨1.9%，比10月有所反弹，主要是近期粮食价格上涨所致，预计全年CPI涨幅仍处于较低水平。

2006年1–11月城镇固定资产投资同比增长26.6%，增幅略低于1–10月的26.8%，是06年3月以来的最低水平；但据估计11月当月城镇固定资产投资同比增长25.1%，在10月增幅大幅减缓至16.8%之后，出现了强劲反弹，未来趋势需进一步观察。

四季度债券市场结束了三季度以来的单边上涨格局，呈振荡走势。收益率曲线继续呈现扁平化趋势。

本基金四季度在仔细研究货币政策和市场走向后，根据基金的规模和特点，采取了较为谨慎的组合久期配置策略，组合久期中轴为3年，投资品种主要为交易所国债，并配置了一定比例的浮息债券。对可转换债券采取了较为积极的投资策略，精选个券，注意分散风险，保持股性、债性的适中。加大对基本面较好、转换溢价率低的可转债的投资力度，关注股性和债性兼备的转债。同时根据市场变化情况，及时科学调整各类可转债的配置比例。在控制风险的前提下，为投资者取得较好的收益。

未来本基金将重点关注全球粮食价格变动趋势及其对国内粮食价格的影响，及其进一步对CPI的影响，另外要重点关注的是中央银行控制流动性过剩的货币政策举措。本基金将根据市场变化情况继续完善投资策略，必要的时候及时调整组合投资策略，精心研究和部署，力争为基金持有人创造稳定、良好的回报。

（2）国泰金龙行业

今年10月份以来，市场经历了一轮以大盘蓝筹股为代表的上升行情，但是在指数单边上涨的过程中，市场在行业和个股结构上却出现了明显的两极分化。大盘指标股明显强于中、小市值股票的表现，而行业上的热点也集中在金融、钢铁、机械等几个大行业上。

综合看四季度的A股市场，其实是延续了下半年的补涨行情，在上半年被市场冷落的大盘蓝筹股、一些防御性板块和部分周期性行业的股票表现突出，而在上半年受市场追逐的增长性股票在下半年却基本处于调整当中。我们认为，这种大特征的轮换其实也是符合牛市轮动行情特征的，应该说市场运行比较健康。但经过整年的单边上涨后，目前市场的估值水平已经有了明显的上升。

四季度本基金主要增持了钢铁、机械、信息技术和旅游等行业；同时减持了食品饮料、石油化工、医药、房地产和传媒等行业。

四季度本基金经历了比较困难的阶段，上半年对大盘股的配置比例较低给组合调整提出了更高的要求。期内本基金对在银行、券商和钢铁行业上的配置做了及时的调整。但是由于对一些中、小市值的公司仍然保留了一定的投资比例，这对基金净值增长产生了拖累。另外，组合中停牌的股票比例较高也一定程度上降低了基金本季度的收益率。

对于即将来临的2007年，我们仍然抱以乐观的预期。影响中国经济这一轮上升周期的因素并没有消失，而政府的宏观调控也不希望经济出现大的波动，国际经济环境依然良好，2007年中国经济也许会重复这几年经济运行超预期的历史。

更值得投资人高兴的是，强劲的经济增长直接体现在企业盈利实实在在的大幅增长。一季度就将进入上市公司披露2006年业绩的高峰期，我们对于06年上市公司整体业绩增长能够达到预期的20%水平充满信心，因而一季度A股市场将会延续06年的牛市格局。

在A股市场目前结构重于指数的背景下，随着新股供给的不断增加，市场的结构分化将再次加剧，但新股发行也带来了新的投资机会。因此2007年本基金的策略仍然会坚持对业绩成长的挖掘。在组合构建上，本基金将更加注重对个股的研究和挖掘，特别是关注有突出业绩增长的企业和企业的持续管理能力，力争发现能持续超越预期的优质个股，增加持股集中度，特别是行业集中度。

2007年一季度本基金将重点关注以下行业：扩大内需相关的消费服务类行业，包括金融、食品饮料、旅游行业；先进制造业——如突出3G的投资机会；新股和次新股中的高成长公司也值得关注。

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	188,800.00	0.35%
债券	51,303,097.88	94.69%
银行存款和清算备付金	1,059,047.78	1.95%
其他资产	1,630,181.39	3.01%
合 计	54,181,127.05	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	19,351,492.60	37.40%
2	企业债券	1,914,980.00	3.70%
3	央行票据	19,473,437.92	37.64%
4	可转换债券	10,563,187.36	20.42%
	合 计	51,303,097.88	99.15%

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44	19,473,437.92	37.64%
2	02国债(14)	7,035,000.00	13.60%
3	20国债(10)	3,015,300.00	5.83%
4	华发转债	3,013,791.00	5.82%
5	20国债(4)	2,528,296.50	4.89%

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)其他资产的构成如下：

分 类	市值(元)
交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	782,683.66
应收利息	533,017.73
应收申购款	64,480.00
合 计	1,630,181.39

(3) 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
100726	华电转债	979,862.40	1.89%
110874	创业转债	558,250.00	1.08%

(4) 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	146,319,019.96	64.44%
债券	46,770,150.00	20.60%
权证	4,783,000.00	2.11%
银行存款和清算备付金	16,940,865.88	7.46%
其他资产	12,258,521.27	5.40%
合 计	227,071,557.11	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	2,221,200.00	1.20%
2	采掘业	3,210,800.00	1.74%
3	制造业	59,545,223.40	32.27%
	其中：食品、饮料	19,848,810.60	10.76%
	石油、化学、塑胶、塑料	3,613,492.00	1.96%
	金属、非金属	16,638,118.64	9.02%
	机械、设备、仪表	10,269,358.16	5.56%
	医药、生物制品	9,175,444.00	4.97%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	2,637,900.00	1.43%
5	建筑业	3,494,010.00	1.89%
6	交通运输、仓储业	9,327,200.00	5.05%
7	信息技术业	16,200,670.25	8.78%
8	批发和零售贸易	6,207,890.00	3.36%
9	金融、保险业	17,436,000.00	9.45%
10	房地产业	9,925,859.39	5.38%
11	社会服务业	11,798,466.92	6.39%
12	传播与文化产业	1,988,800.00	1.08%
13	综合类	2,325,000.00	1.26%
	合 计	146,319,019.96	79.29%

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	S双汇	412,325	12,852,170.25	6.96%
2	000623	吉林敖东	225,240	7,455,444.00	4.04%
3	600036	招商银行	440,000	7,198,400.00	3.90%
4	000063	中兴通讯	170,000	6,647,000.00	3.60%
5	600019	宝钢股份	750,000	6,495,000.00	3.52%
6	600016	民生银行	560,000	5,712,000.00	3.10%
7	600258	S首 旅	249,838	4,831,866.92	2.62%
8	600519	贵州茅台	53,645	4,711,640.35	2.55%
9	000402	金 融 街	257,375	4,336,768.75	2.35%
10	601006	大秦铁路	500,000	4,050,000.00	2.19%

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	46,770,150.00	25.34%
	合 计	46,770,150.00	25.34%

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)	32,665,750.00	17.70%
2	20国债(4)	8,074,400.00	4.38%
3	02国债(14)	6,030,000.00	3.27%

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
应收利息	302,236.14
应收申购款	10,116,285.13
合 计	12,258,521.27

(4)报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

(5)本报告期内投资权证明细如下：

a、因股权分置改革被动持有

权证代码	权证名称	配售日期	配售数量(份)	成本(元)
580010	马钢CWB1	2006/11/23	345,000	0.00
合计			345,000	0.00

b、主动投资的权证

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	360,418.00	3,587,293.14
580003	邯钢JTB1	700,000.00	1,259,308.77
580005	万华HXB1	24,935.00	428,671.89
580001	武钢JTB1	400,000.00	195,785.77
合计		1,485,353.00	5,471,059.57

(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

	国泰金龙债券(份)	国泰金龙行业(份)
报告期初基金份额总额	47,136,952.72	61,038,227.87
报告期间基金总申购份额	27,825,458.33	40,084,205.58
报告期间基金总赎回份额	28,914,172.30	7,693,725.53
报告期末基金份额总额	46,048,238.75	93,428,707.92

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各年度半年度报告、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1月19日

国泰金象保本增值混合证券投资基金 2006年第四季度报告

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1月17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：2006年10月1日至2006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：281,182,114.00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。通过定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	18,425,813.33元
加权平均基金份额本期净收益	0.0604元
期末基金资产净值	342,374,636.39元
期末基金份额净值	1.218元

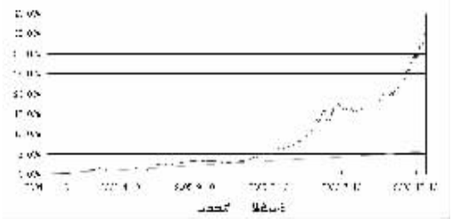
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	14.00%	0.43%	0.74%	0	13.26%	0.43%

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。报告期内本基金在个别交易日持有股票和债券占基金资产总值比例低于80%的合同规定，未能在10个交易日内调整达标，后经托管银行提示，并向监管机关沟通请示对该指标的理解，于报告期内调整达标。

2、基金经理介绍

陈强，男，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。现任国泰金龙行业精选基金的基金经理，并兼任国泰金象保本基金及国泰金鹿保本基金的共同基金经理。

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

继两次加息和两次上调准备金率后，央行四季度再次上调准备金率，货币市场利率出现较大波幅，7天回购达到4%的历史高位。另外，受粮油价格上涨影响，CPI从1.4%跳升至1.9%。CPI的同比大幅上涨改变了债券市场谨慎看多的心态。四季度债券市场呈现下跌走势，长债下跌幅度相对较大。股市在四季度却加速上涨，在金融、地产等大盘蓝筹股的带领下不断创出新高，各方资金继续向股市汇聚。

四季度本基金大类资产配置变动不大，股票资产保持在占基金净资产30%附近。本基金重点配置了金融及地产行业股票，减持了部分前期涨幅过大的股票，同时积极参与新股申购，略微减少债券资产比例，结构上增加了浮动债比例。

（2）本基金业绩表现

本基金在2006年四季度的净值增长率为14.00%，同期业绩比较基准为0.74%，超过业绩比较基准13.26%。

（3）市场展望和投资策略

07年我国经济有望继续保持快速发展势头，一季度货币市场资金比较充裕，债券发行量小，是每年债券市场环境最宽松的时期，债券市场在这段时期往往都会有一定的表现。同时，一季度又是信贷发放最多的时期，为避免2006年的被动局面，央行随时会出台紧缩性货币政策继续加强调控。受粮食价格上升和资产价格膨胀的影响，CPI上升的预期会继续加强。股市经过大幅上涨后，虽然有震荡调整的需求，但整体仍然向好。因此，股票和可转债仍然是本基金后期关注的重点。

本基金将继续执行基金风险收益匹配的投资策略，适当增加浮动债券比例，积极参与新股和新可转债的发行申购，在市场震荡中寻找适当时机调整资产配置。

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	101,164,553.12	22.65%
债券	229,499,395.82	51.39%
权证	–	–
银行存款及清算备付金	61,881,386.85	13.86%
应收证券清算款	844,969.98	0.19%
其他资产	53,160,627.87	11.90%
合 计	446,550,933.64	100.00%

2、报告期末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	A农、林、牧、渔业	–	–
2	B采掘业	–	–
3	C制造业	31,327,434.18	9.15%
	C0食品、饮料	13,748,840.80	4.02%
	C4石油、化学、塑胶、塑料	1,120,753.38	0.33%
	C6金属、非金属	12,422,000.00	3.63%
	C8医药、生物制品	4,035,840.00	1.18%
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	6,274,800.00	1.83%
5	E建筑业	–	–
6	F交通运输、仓储业	4,563,141.92	1.33%
7	G信息技术业	11,105,031.50	3.24%
8	H批发和零售贸易	–	–
9	I金融、保险业	29,291,712.00	8.56%
10	J房地产业	8,308,169.32	2.43%
11	K社会服务业	8,045,764.20	2.35%
12	L传播与文化产业	2,248,500.00	0.66%
13	M综合类	–	–
	合 计	101,164,553.12	29.55%

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	601398	工商银行	2,244,200	13,914,040.00	4.06%
2	600036	招商银行	800,000	13,088,000.00	3.82%
3	000895	S双汇	270,000	8,415,900.00	2.46%
4	600258	S首旅	350,000	6,769,000.00	1.98%
5	600005	武钢股份	1,000,000	6,360,000.00	1.86%
6	600019	宝钢股份	700,000	6,062,000.00	1.77%
7	600900	长江电力	600,000	5,862,000.00	1.71%
8	000858	五粮液	200,000	4,570,000.00	1.33%
9	601588	北辰实业	593,199	3,962,569.32	1.16%
10	000623	吉林敖东	100,000	3,310,000.00	0.97%

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	72,184,841.80	21.08%
2	金融债券	98,511,430.94	28.77%
3	企业债券	38,267,632.88	11.18%
4	可转换债券	20,535,490.20	6.00%
	合 计	229,499,395.82	67.03%

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农发16	49,285,000.00	14.40%
2	06农发15	49,226,430.94	14.38%
3	20国债(4)	30,279,000.00	8.84%
4	02国债(14)	21,969,300.00	6.42%
5	98三峡(8)	18,749,934.25	5.48%

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	2,485,335.75
应收申购款	286,743.00
买入返售证券	50,000,000.00
合 计	53,160,627.87

(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
100087	水运转债	5,076,234.10	1.48%
100726	华电转债	3,969,350.00	1.16%
100795	国电转债	9,804,172.50	2.86%
110001	邯钢转债	854,484.00	0.25%

(5) 本报告期内，本基金未投资权证。

(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	324,323,802.67
报告期间基金总申购份额	4,206,751.56
报告期间基金总赎回份额	47,348,440.23
报告期末基金份额总额	281,182,114.00

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1月19日

富国天益价值证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示

富国基金管理有限公司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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2007年1月17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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

基金季度财务报告未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：富国天益价值

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年6月15日

报告期末基金份额总额：3,913,982,500.89份

投资目标：本基金属价值型基金，主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票，或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票。本基金通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险，在注重基金资产安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金采取积极的投资策略。本基金在大类资产配置和行业配置层面，遵循自上而下的积极策略，个股选择层面，遵循自下而上的积极策略。根据基金经理对股票市场变动的趋势的判断，决定基金资产在股票、债券、现金等金融资产上的分布，并进行动态配比以规避系统性风险的影响，最大限度地确保基金资产的安全。本基金的股票选择，主要采取价值型选股策略。以公司行业研究员的基本分析为基础，同时结合数量化的系统选股方法，精选价值被低估的投资品种，并确保基金的股票组合满足以下条件：

（1）市净率P/B低于市场平均水平；

（2）组合中70%以上的个股的动态市盈率低于市场平均水平。

业绩比较基准：95%的中信标普300指数+5%的中信国债指数

风险收益特征：本基金为价值型证券投资基金，属于证券投资基金中的中低风险品种。

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

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 单位：人民币元

1	基金本期净收益	92,028,695.40
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0256
3	期末基金资产净值	5,983,856,672.92
4	期末基金份额净值	1.5288

提示：本期指2006年10月1日至2006年12月31日。本基金本期未有收益分配。上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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）、基金净值表现

1、富国天益价值证券投资基金本期份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	45.23%	1.39%	40.99%	1.34%	4.24%	0.05%

注：过去三个月指2006年10月1日－2006年12月31日

2、自基金合同生效以来富国天益价值证券投资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：截止日期为2006年12月31日。

四、管理人报告

（一）、基金管理小组

陈戈先生，基金经理，1972年出生，硕士，9年证券从业经历，曾就职于君安证券研究所任研究员。2000年10月加入富国基金管理有限公司，历任研究策划部研究员，现兼任总经理助理、研究策划部经理。

（二）、遵规守信说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国天益价值证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《富国天益价值证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金持有人创造较高的当期收益为目标，管理和运用基金资产，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

（三）、运作情况说明

在2006年4季度A股市场的单边上扬行情中，天益基金保持了一贯的投资风格，由于布局合理，本基金取得了良好的投资收益。2007年我们预计市场仍将保持活跃，投资者将面临众多投资选择，但是投资陷井也将相荣伴生。只有那些能够持续创造股东价值的企业才能在本轮牛市中长期胜出，并充分享受估值溢价。在全流通的大潮面前，层出不穷的虚幻的题材、概念，注定只能是昙花一现。在指数的上扬过程中，可能很多股票将重新踏上漫漫熊途。

2007年富国天益价值基金仍将秉承“追求价值、注重成长”的投资理念，在自上而下的策略指导下，精选个股，做中长期投资布局。在行业配置方面，我们将以中国经济结构转型和产业升级两大趋势为主要线索，重点关注消费服务类行业，包括零售、食品饮料、餐饮旅游、金融服务、交通运输、消费电子、医药及医疗服务等行业；科技与创新产业，装备制造业；以及具有产业整合和购并机会的部分上游行业等。

五、投资组合报告(未经审计)

（一）基金资产组合情况

截至2006年12月31日，富国天益价值证券投