

国泰金象保本增值混合证券投资基金 2007年半年度报告摘要

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

重要提示

基金管理人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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)根据本基金合同规定，于2007年8月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。全面认识本基金产品的风险收益特征，充分考虑投资者自身的风险承受能力，并对于申购基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者作出投资决策后，基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

本报告期间：2007年1月1日至2007年6月30日。本报告财务资料未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

(一)基金基本情况	
1.基金名称:	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:	226,939,891.56份
6.基金合同存续期:	无期限
7.基金份额上市证券交易所:	无
8.上市日期:	无

(二)基金产品说明

1.投资目标:	在保证基金安全的前提下,力争在本基金保本周期内,实现基金资产的增值。
2.投资策略:	本基金采用固定比例组合保险(CPPI, Constant Proportion Portfolio Insurance)技术并基于期权组合保险(OBPI, Option-Based Portfolio Insurance)技术进行组合投资管理,通过定量化资产配置策略达到本金安全,而投资于固定收益证券的资金投入又能使投资组合在潜在的最大亏损,并通过投资可转债及股票等风险资产获取资本利得。
3.业绩比较基准:	以与保本周期期限的3年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准。
4.风险收益特征:	本基金属于证券投资基金中的低风险投资基金。

(三)基金管理人

1.名称:	国泰基金管理有限公司
2.信息披露负责人:	丁蔚梅
3.联系电话:	021-23060282
4.传真:	021-23060283
5.电子邮箱:	kingpin@gtfund.com

(四)基金托管人

1.名称:	中国银行股份有限公司
2.信息披露负责人:	李莹
3.联系电话:	010-65949477
4.传真:	010-65949442
5.电子邮箱:	lxq@public.bank-of-china.com

(五)信息披露

1. 信息披露报告正文的管理人互联网网址:	http://www.gtfund.com
2. 基金半年度报告备查地点:	上海市虹口区东新路700号泰康广场22-23楼

二、主要财务指标及基金净值表现

下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。

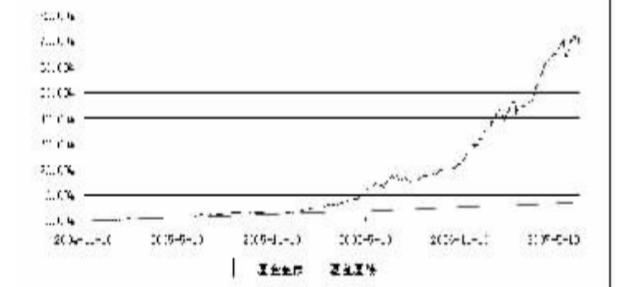
(一)主要会计数据和财务指标

序号	主要会计数据和财务指标		2007年1月1日至2007年6月30日	
1	基金本期净利润	90,214,097.20元		
2	加权平均基金份额本期收益	0.3989元		
3	期末可供分配基金收益	87,424,416.00元		
4	期末可供分配基金份额收益	0.3889元		
5	期末基金资产净值	338,431,068.05元		
6	期末基金份额净值	1.498元		
7	基金加权平均净值收益率	27.21%		
8	本期基金份额净值增长率	29.11%		
9	基金份额累计净值增长率	75.88%		

(二)基金净值表现

1. 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	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
过去一个月	4.03%	1.20%	0.29%	0.00%	3.74%	1.20%
过去三个月	19.41%	0.87%	0.63%	0.00%	18.86%	0.87%
过去六个月	29.11%	0.82%	1.57%	0.00%	27.54%	0.82%
过去一年	49.93%	0.63%	3.01%	0.00%	46.92%	0.63%
自基金成立至今	75.88%	0.42%	7.25%	0.00%	68.63%	0.42%

2. 基金合同生效以来基金净值表现的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较
国泰金象保本增值混合证券投资基金累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2004年11月10日至2007年6月30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,各项投资比例均符合法律法规和本基金合同的规定。

三、基金管理人报告

(一)基金管理人及基金经理情况

1.基金管理人及其管理基金的经验
国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日,是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批基金管理公司之一。公司注册地为上海,并在北京设有分公司。

截至2007年6月30日,本基金管理人共管理3只封闭式证券投资基金:基金金泰、基金鑫隆、基金金盛,以及9只开放式证券投资基金:国泰金鹰增长证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金(包括2只子基金,分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金债债券证券投资基金)、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰金象保本增值混合证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金、国泰金泰保本增值混合证券投资基金、国泰金鼎保本增值混合证券投资基金、国泰金牛创新成长股票型证券投资基金。另外,本基金管理人于2004年获得社保基金委托资产管理人资格,目前受托管理社保基金投资组合。

2.基金经营简介

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,2006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。

(二)对报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

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,恪守诚实信用、勤勉尽责、最大限制保护基金份额持有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、操纵市场和不正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,基金管理人小组保持独立运作,并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系,有效规避了投资者的合法权益。

(三)报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

今年以来,中国经济继续保持强劲增长态势,上半年GDP同比增长11.5%,此前已显现走疲之勢的信贷增速再次抬头,1-6月金融新增贷款额达2.54万亿元人民币,相当于人民银行全年调控目标2.9万亿元人民币的87.59%。今年以来投资增速也呈现反弹态势,城镇固定资产投资同比增长26.7%。与此同时,出口依然强劲,上半年累计贸易顺差达1125亿美元,比上年同期增加511亿美元,同比增长83.2%,工业利润强劲提升,出口和消费对经济的推动力明显增强。

全球性通胀压力泛导致农产品价格上涨,各主要经济体都面临较大的通胀压力。我国也不例外,城市居民的收入增长较快和股市的财富效应,带动社会消费需求快速增长,对CPI上推作用明显。2007年上半年,居民消费价格同比上涨3.2%,其中6月份同比上涨4.4%,环比上涨0.4%,通胀压力不断加剧。

流动性的充裕使央行货币政策逐步从中性转向紧缩,而且紧缩性货币政策的频率和幅度也近年来所少见。2007年截至7月份,人民银行先后三次上调银行存、贷款利率,1年期定期存款利率累计上调91个基点;7次上调存款准备金率,累计上调2.5个百分点。上半年公开市场共发行央行票据26410亿元,其中大幅增加了3年期央行票据的发行。同

时,调整出口退税政策,降低利息税等紧缩性财政政策也相继推出,在紧缩性货币政策和财政政策的共同作用下,流动性过剩的局面得到一定缓解,货币市场利率底部抬高,波动幅度增大。

在紧缩性货币政策、通胀预期和债券供给增加等多重因素作用下,今年上半年,债券一、二级市场收益率曲线上扬趋势明显。国债收益率曲线整体大幅上移,幅度有所增加,中长期收益率率上调幅度均超过100bp。信用利差整体有所收窄。同时,股票市场今年较高的资本回报率,促使投资者增加权益类资产配置比例,减少债券资产配置比例,也是债券市场需求不振的原因之一。

上半年本基金大类资产配置变动不大,债券投资采取“短期+浮动”的投资策略,较好地规避了债券市场风险。由于大量可转债自动赎回条款,基金转债资产比例有所下降,股票资产比例保持在基金净资产30%以下,股票投资采取了积极灵活的策略,在行业布局上,主要配置受益于人民币升值金融、地产行业,同时在主题投资方面重点把握央企的资产注入和整体上市带来的投资机会。

截止报告期末,本基金份额净值为1.498元,本报告期份额净值增长率为29.11%,同期业绩比较基准增长率为1.57%,超过业绩比较基准27.54%。

本报告期内,本基金未投资非公开发行股票。

(四)对宏观经济、证券市场及行业走势等的前瞻展望

我们预计今年下半年贷款增速将趋于缓和,但第三季度的固定资产投资仍可能保持较快增速,CPI将在三季度达到年内高点,并在四季度有所回落。下半年管理层在继续实施稳健的紧缩性财政政策和货币政策的基础上,还将出台更多必要的行政手段,进一步加强和改善宏观调控。“稳中适度从紧”将成为今年下半年货币政策的基调,长期特别国债的发行将成为下半年央行回收流动性的又一项重要工具。预计下半年可能有一次加息,而准备金率上调频率将低于上半年。

我们认为,由于下半年加息、通胀预期、流动性趋紧、供求关系转变等因素并没有实质性的变化,因此收益率曲线的陡峭化可能仍将是下半年债券市场的主要特征。

本基金保本将在今年四季度结束,为保持基金保本期后的流动性和安全性,基金债券资产配置将采用“短期+浮动”的投资策略,并在保本期临近时,逐步减持部分流动性较强的债券资产,以提高资产的流动性。

下半年,预计股票市场再次出现明显普涨局面的可能性较低。我们在操作上将控制仓位,收缩投资范围,从行业选择角度,我们继续看好能较好传导通胀,并且从人民币持续升值中受益的金融、地产行业以及在流动性过剩环境下具有资源控制能力的有色金属、煤炭等行业。另外,实质性的资产注入以及整体上市仍是我们下半年重点关注的投资主题。

四、基金托管人报告

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下称“本托管人”)在对国泰金象保本增值混合证券投资基金(以下称“本基金”)的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管合同的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管合同的规定,对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核,未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

本年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告(未经审计)

(一)基金会计报表

1.资产负债表

资产负债表 单位:元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日
银行存款	36,796,084.73	59,227,700.92
清算备付金	771,377.44	2,663,685.43
应收利息	389,549.12	389,549.12
应收证券清算款	8,172,069.50	944,969.98
应收股利	30,240.00	-
应收款项	2,796,254.12	2,895,326.76
应收申购款	1,009,901.70	296,743.00
预收款项	96,617,629.25	101,194,653.12
其中:应收投资收益	61,790,406.64	59,787,029.58
债券投资	218,271,473.06	229,469,365.62
其中:债券投资	216,477,519.28	227,983,289.89
其中:权证投资	3,304,240.00	-
持有至到期投资	2,846,620.46	-
买入返售证券	-	50,000,000.00
资产总计	369,150,020.01	446,550,933.64

负债及持有人权益

应付证券清算款	-	49,063,306.15
应付赎回款	1,141,530.72	3,744,811.18
应付管理费	163,638.49	366,120.79
应付托管费	32,866.91	346,446.57
应付佣金	53,909.49	87,574.43
应付利息	150,649.90	78,591.48
应付股利	10,089.98	34,642.85
其他应付款	902,003.98	616,903.90
卖出回购证券款	27,900,000.00	50,000,000.00
预提费用	74,383.76	150,000.00
持有人权益	30,718,379.96	104,176,287.25
实收基金	226,939,891.56	281,182,114.00
未实现利得	6,796,780.10	38,421,065.67
所有者权益	87,424,416.00	24,771,476.52
持有人权益合计	338,431,068.05	344,374,656.19
负债及持有人权益总计	369,150,020.01	446,550,933.64

2. 经营业绩表及收益分配表

经营业绩表 单位:元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
一、收入	93,234,866.48	38,460,873.14
1.股票差价收入	78,781,129.38	23,890,106.63
2.债券差价收入	6,709,871.66	6,434,237.56
3.权证差价收入	3,927,588.96	1,890,136.19
4.债券利息收入	2,982,391.40	4,990,297.09
5.存款利息收入	180,596.14	1,328,246.62
6.股利收入	548,649.94	1,023,616.17
7.买入返售证券收入	-	-
8.其他收入	234,629.08	239,229.89
二、费用	3,020,799.28	3,186,267.57
1.基金管理人报酬	1,976,408.07	2,497,513.70
2.基金托管费	329,431.60	416,262.32
3.卖出回购证券支出	610,860.32	153,644.14
4.其他费用	104,229.53	128,847.41
其中:信息披露费	49,588.57	63,966.96
审计费用	24,795.19	49,588.57
3.基金净值变动	90,214,097.20	35,464,615.57
加:未实现利得	-4,833,784.04	16,070,808.77
基金收益分配	86,380,313.16	51,525,424.34

基金收益分配表

基金收益分配表 单位:元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
本期基金净收益	90,214,097.20	35,464,615.57
加:期初基金净收益	24,771,476.52	1,676,086.51
减:本期利润平摊金	-11,019,970.37	-2,304,818.41
可供分配基金收益	103,965,603.35	34,225,883.67
减:本期已分配基金净收益	16,541,187.35	7,361,307.60
期末基金净收益	87,424,416.00	26,244,576.07

3.基金净值变动表

基金净值变动表 单位:元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
一、期初基金净值	342,734,638.29	462,189,680.65
二、本期经营活动:		
基金净收益	90,214,097.20	35,464,615.57
未实现利得	-4,833,784.04	16,070,808.77
经营活动产生的基金净值变动数	86,380,313.16	51,525,424.34
三、本期基金份额交易:		
基金申购款	53,109,495.50	5,711,667.67
基金赎回款	-126,882,189.65	-113,489,572.17
基金份额回购产生的基金净值变动数	-72,772,704.15	-107,787,915.70
向基金持有人分配股利	-	-
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数	-16,541,187.35	-7,361,307.60
五、期末基金净值	338,431,068.05	397,946,899.69

(二)会计报表附注

1.主要会计政策、会计估计及其变更

2.主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]111号《关于调整证券投资基金印花税额的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券投资基金印花税额的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》及其他相关税务法规和实务操作,主要税项列示如下:

(1)以发行基金方式募集资金,不属于征收营业税,不征收企业所得税。

(2)基金买卖股票、债券的差价收入,暂免征收营业税和企业所得税。

(3)对基金取得的债券利息收入,由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税,暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入,由上

公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。

(4)基金买卖股票在2007年5月30日前按照1%的税率缴纳股票交易印花税,自2007年5月30日起按3%的税率征收印花税。

3.本报告期末大会计差错的内容和更正金额:无。

4.本报告期关联方关系发生变化的情况,本报告期及上年度可比期间的关联方交易

(1)关联方关系发生变化的情况

关联方名称	关联关系
国泰基金管理有限公司	基金管理人、基金注册登记机构、基金销售机构
中国银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
上海国信证券经纪有限公司	基金管理人的股东、基金保人
国泰君安证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
上海爱建信托投资有限责任公司	基金管理人的股东
万联证券股份有限公司	基金管理人的股东
中国电力财务有限公司	基金管理人的股东
上海仪电控股(集团)公司	基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

2.关联方交易

①关联方交易

②关联方及2006年1-6月未通过关联方席位进行交易。

③关联方报酬

A.基金管理人报酬

a.基金管理费按前一日基金资产净值的1.2%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×1.2%/当年天数

H为每日应付的管理人费

E为前一日的基金资产净值

b.基金管理人的管理费每日计算,逐日累计至每月月底,按月支付;并于次月前五个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

c.在本报告期内,基金应付基金管理人管理费共1,976,408.07元,其中已支付基金管理人1,653,561.16元,尚余322,846.91元未支付。2006年1-6月共计管理费2,497,513.70元,已全部支付。

B.基金托管费

a.基金托管费按前一日基金资产净值的0.2%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.2%/当年天数

H为每日应付的托管费