

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2005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2005年7月15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	59,516,274.43份	
	国泰金龙行业	286,370,993.94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

	2005 年 4-6 月
基金本期净收益	1,488,190.14 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0229 元
期末基金资产净值	59,869,581.74 元
期末基金份额净值	1.006 元

国泰金龙行业

	2005 年 4-6 月
基金本期净收益	10,227,082.59 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0290 元
期末基金资产净值	280,919,052.77 元
期末基金份额净值	0.981 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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	3.50%	0.26%	4.40%	0.11%	-0.90%	0.15%

国泰金龙行业

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	-2.49%	1.33%	-7.33%	1.69%	4.84%	-0.36%

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

何旻，基金经理，男，英国伦敦政治经济学院(LSE)金融经济学硕士(MSc in Finance and Economics)。8年证券从业经历。1998年加入国泰基金管理公司，先后担任研究开发部行业研究员、综合研究小组(包括债券研究)负责人，基金管理部、固定收益部基金经理助理。

(2) 国泰金龙行业

崔海峰，基金经理，男，经济学硕士，7年证券从业经历。1999年加盟国泰基金管理有限公司，先后任研究开发部副经理、金鑫基金经理助理、金盛基金基金经理，现任国泰基金首席基金经理，国泰金龙行业精选证券投资基金基金经理。

张则斌，基金经理助理，男，管理学博士，6年证券从业经历。曾任职申银万国研究所，2001年加盟国泰基金管理有限公司，任研究开发部经理，现任国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金鹰增长证券投资基金基金经理助理。

3、证券市场与投资管理回顾

（1）国泰金龙债券

第二季度国债市场的上涨行情对很多投资人来说都是个意外。上证国债指数在第一季度上涨 4.78%之后，在第二季度展现了更大的上涨幅度 5.15%。沪市国债收益率曲线上，3 年到期收益率下降到 2.70%，5 年到期收益率下降到 3.03%，分别较一季度季末下降了 55 个基点和 91 个基点。第二季度出现收益率大幅下降的原因主要是两个：第一，国有银行的股份制改造和宏观经济政策紧缩导致银行信贷收缩，从而使资金大量流入债券市场；第二，随着 CPI 的持续走低，市场上对加息的预期已经有所降低。

在第二季度中，金龙债券基金根据市场变化加大了国债组合久期，使得国债组合获得了与市场涨幅基本相同的收益率。由于基金资产中转债组合下跌的拖累，金龙债券基金第二季度净值增长率略低，为 3.50%。

在三季度中，我们认为二季度导致市场上涨的因素仍将维持，但国债指数上涨幅度将会有所缩小。在结构上我们将关注中长期债券。中期 3-5 年段是收益率曲线上最陡峭的部分，将会得益于曲线向下的平移和凸度的减小。长期券由于某些机构的特殊需要而供不应求，因此收益率将会继续下降。对此金龙债券的国债组合上仍然保持与市场指数基本相同的久期水平。由于股票市场的不确定因素以及上市公司股权分置试点对转债的利弊影响各不相同，在三季度金龙债券基金仍将保持较低的转债比例，以维护基金净值的稳定。

（2）国泰金龙行业

2005 年 2 季度，中国资本市场迎来了其发展过程中的一个历史性事件：五一前夕，证监会宣布即将推行股权分置改革试点。试点消息的出台一度让市场大幅下挫，但随着两批试点公司的推出，市场又重拾信心，在跌破千点大关后快速回升至 1100 点上方。整个二季度 A 股市场呈现了先抑后扬的态势，股权分置改革成为市场关注的焦点。

但另一方面，我们认为不能忽视导致二季度股市下跌的经济基本面因素，1-5 月份的经济数据显示宏观经济趋势仍然扑朔迷离，一方面工业增长、投资、出口、消费都呈现平稳较快的增长；另一方面，CPI 连续两个月保持在 1.8% 的水平，信贷增速持续放缓，消除季节因素后人民币各项贷款月环比折年率为 9.4%，估计信贷紧缩对经济的滞后反映将在未来 6-12 个月内显现。此外，规模以上工业亏损企业亏损额继续快速上升，PPI 的上涨与 CPI 的背离越来越明显，企业效益不容乐观。综合物价、投资和出口等多方面分析，我们在第一季度报告中担忧的经济减速现象正逐渐成为现实。

基于对经济减速的担忧，本基金在二季度仍然坚持了防御性的投资策略，将仓位主要集中在交通运输、食品饮料、水电、商业零售等估值合理、业绩有持续增长预期的品种上，进一步降低了煤炭、钢铁等周期性品种的投资比重。总体来说，投资方向的选择是正确的，但由于仓位较重，未能完全抵御市场下跌，造成了基金净值一定的损失。

展望三季度，我们认为，首先经济基本面仍是影响市场走势最主要的因素。由于产能过快增长、存货增加、成本上升以及固定资产投资增速的减缓，预计企业利润增速在 05、06 年将明显回落，国际经济增速的减缓更加剧了对企业利润下滑的担忧；其次，从政策层面看，长江电力、宝钢等大盘蓝筹股股权分置改革试点的快速推出显示管理层对股权分置改革的决心，有利于大幅减少市场的不确定预期；第三，股市资金供给仍然较为缺乏。若是扩容压力增加，资金供给不足的

问题就会更加明显。但我们也看到,部分蓝筹股在获取对价的基础上已经具备明显的投资价值,因而三季度 A 股市场可能会维持震荡市格局,具备局部的投资机会。

本基金将继续采取整体防御型策略,重点投资消费、防御性行业,回避周期性行业。股权分置改革、汇率改革、3G 等都有可能成为下半年重要的阶段性投资主题。个股选择上将更多关注具有品牌优势、资源优势和竞争优势等核心竞争力的上市公司。另外,随着股权分置改革的推进,完善的公司治理结构也将是今后选择投资标的时的一个重要考虑因素。

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
债券	56,719,003.47	92.88%
银行存款和清算备付金	3,356,283.16	5.49%
其他资产	994,383.86	1.63%
合 计	61,069,670.49	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	41,480,165.60	69.28%
2	可转换债券	15,238,837.87	25.45%
	合 计	56,719,003.47	94.74%

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	20 国债(4)	7,413,228.00	12.38%
2	99 国债(8)	6,673,730.70	11.15%
3	20 国债(10)	6,035,439.60	10.08%
4	03 国债(7)	5,895,000.00	9.85%
5	万科转 2	4,619,457.57	7.72%

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
应收利息	744,383.86
合 计	994,383.86

(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
126002	万科转 2	4,619,457.57	7.72%
100177	雅戈转债	3,368,884.20	5.63%
125488	晨鸣转债	2,325,840.00	3.88%
110418	江淮转债	2,155,770.00	3.60%
110317	营港转债	1,081,100.00	1.81%
110036	招行转债	1,035,900.00	1.73%
110037	歌华转债	651,886.10	1.09%

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	202,174,491.12	71.54%
债券	67,303,069.40	23.82%
银行存款和清算备付金	9,619,385.43	3.40%
应收证券清算款	1,457,095.09	0.52%
其他资产	2,042,565.45	0.72%
合 计	282,596,606.49	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	5,049,920.62	1.80%
3	制造业	67,574,026.45	24.05%
	其中：食品、饮料	30,173,225.49	10.74%
	纺织、服装、皮毛	2,231,770.00	0.79%
	造纸、印刷	7,019,864.04	2.50%
	石油、化学、塑胶、塑料	7,182,648.17	2.56%
	金属、非金属	8,466,897.94	3.01%
	机械、设备、仪表	2,906,291.59	1.03%
	医药、生物制品	9,593,329.22	3.41%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	22,251,776.43	7.92%
5	建筑业	273,556.40	0.10%
6	交通运输、仓储业	56,656,801.12	20.17%
7	信息技术业	11,399,461.42	4.06%
8	批发和零售贸易	25,949,100.42	9.24%
9	金融、保险业	10,005,187.26	3.56%
10	房地产业	2,990,941.00	1.06%
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	23,720.00	0.01%

	合 计	202,174,491.12	71.97%
--	-----	----------------	--------

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	600009	上海机场	1,000,000	16,900,000.00	6.02%
2	600519	贵州茅台	305,259	16,377,145.35	5.83%
3	600269	赣粤高速	1,164,757	11,263,200.19	4.01%
4	000895	双汇发展	682,821	10,303,768.89	3.67%
5	600036	招商银行	1,651,021	10,005,187.26	3.56%
6	600900	长江电力	1,187,600	9,702,692.00	3.45%
7	600018	上港集箱	582,554	9,431,549.26	3.36%
8	600694	大商股份	750,482	9,373,520.18	3.34%
9	600033	福建高速	984,566	8,230,971.76	2.93%
10	000063	中兴通讯	335,403	7,727,685.12	2.75%

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	41,401,069.40	14.74%
2	金融债券	20,616,000.00	7.34%
3	可转换债券	5,286,000.00	1.88%
	合 计	67,303,069.40	23.96%

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	03 国开 22	20,616,000.00	7.34%
2	04 国债(5)	13,349,000.00	4.75%
3	20 国债(4)	9,960,000.00	3.55%
4	21 国债(15)	6,005,714.00	2.14%
5	晨鸣转债	5,286,000.00	1.88%

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	500,000.00
应收股利	77,819.35
应收利息	1,435,106.10
应收申购款	29,640.00
合 计	2,042,565.45

(4)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
125488	晨鸣转债	5,286,000.00	1.88%

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	73,297,838.34	448,426,321.81
报告期间基金总申购份额	276,970.58	12,538,125.00
报告期间基金总赎回份额	14,058,534.49	174,593,452.87
报告期末基金份额总额	59,516,274.43	286,370,993.94

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、国泰金龙系列证券投资基金半年度报告、年度报告及收益分配公告
- 5、国泰金龙系列证券投资基金代销协议
- 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

2005年7月19日