

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2005 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2006 年 1 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。

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	67,028,941.16 份
国泰金龙行业	217,526,149.98 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 10-12 月
基金本期净收益	249,328.66 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0045 元
期末基金资产净值	67,659,660.56 元
期末基金份额净值	1.009 元

国泰金龙行业

	2005 年 10-12 月
基金本期净收益	2,199,552.86 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0083 元
期末基金资产净值	223,949,393.78 元
期末基金份额净值	1.030 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

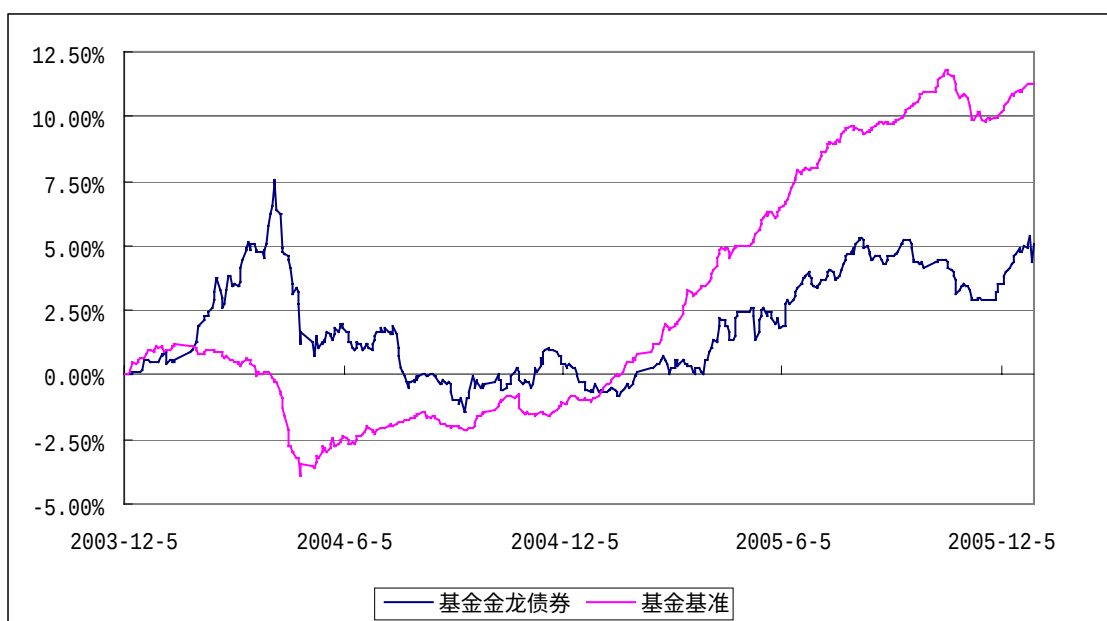
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.90%	0.20%	0.30%	0.12%	0.60%	0.08%

国泰金龙行业

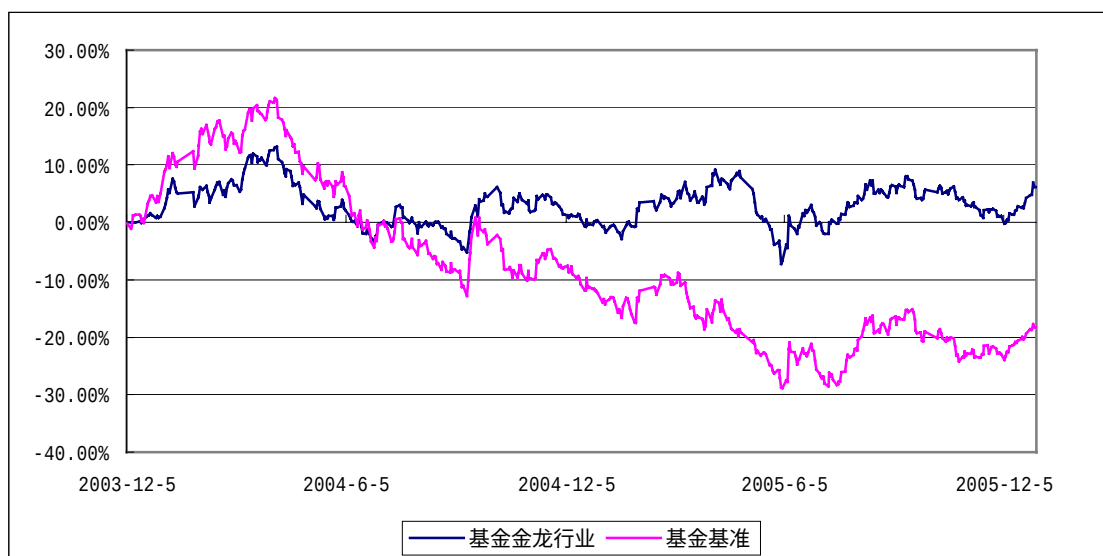
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.39%	0.60%	0.92%	0.86%	-0.53%	-0.26%

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，男，英国伦敦政治经济学院(LSE)金融经济学硕士(MSc in Finance and Economics)。9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，现任国泰金龙债券证券投资基金基金经理、国泰金象保本增值混合证券投资基金基金经理。

(2) 国泰金龙行业

崔海峰，男，经济学硕士，8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，现任国泰基金管理公司首席基金经理，国泰金龙行业精选证券投资基金基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

(1) 国泰金龙债券

国债市场在第四季度经历了大幅震荡，上证国债指数在 10 月 20 日到达年内最高点后，由于政策面变化开始迅速回落，一度回落至 8 月中旬的水平。之后在资金充足和宏观指标利好的背景下，市场又开始走高。整个第四季度国债指数上涨 0.32%，振幅达到 2.60%。从收益率曲线的形态来看，主要呈现了转动变化，中短期债券的收益率回升，7 年期以上的长期债券的收益率却有所下降。从持有期回报来看，以长期券最高，大约在 1.2% 左右。

本基金在第四季度的净值增长率达到 0.9%，超过国债指数 58 个基点。在组合中，金龙债券基金基于控制利率风险的考虑，以中期债券为主，国债与转债的比例基本保持在 4:1 的水平。第四季度能够超过指数的重要原因在于久期较市场略短以及转债市场随股市的回暖。

展望 2006 年第一季度，国债和转债市场充满了机会。整个宏观经济在 2006 年会有所放缓，预计 CPI 指数在 0.5 的水平徘徊。企业融资渠道将有所拓宽，银行资金将继续充足。整个市场的平均上涨幅度将较 2005 年略为减小，不同品种间将延续 05 年第 4 季度的趋势呈现分化，上涨的品种可能主要集中在中长期的品种上。转债市场同样将会是分化非常明显，第一季度中重要的赢利来源将是那些股改方案有利于转债持有人的品种。

(2) 国泰金龙行业

2005 年以来本基金本着积极防御、精选行业的投资策略，在保持组合低风险的同时，取得了一定的绝对收益。四季度市场特征有所改变，随着市场底部的逐步确立，市场信心有所恢复。股权分置改革的推进带来了新的投资机会，特别是 12 月的行情大大超过市场的预期。本基金四季度对潜在 G 股投资方面做了积极的尝试，并适当增加了银行和地产行业上的配置。

本基金在 2006 年的投资操作中重点分析宏观经济态势，把握证券市场特征，精选符合国家“十一五”产业规划重点以及中国经济结构调整方向的行业，在价值投资基础上，重点把握企业盈利增长和估值标准存在差异带来的个股投资机会。

本基金认为在 2006 年宏观经济保持平稳的背景下，目前国内股票市场的估值水平已低于主要海外市场和周边新兴市场的平均水平，因此对 2006 年的 A 股行情持谨慎乐观的态度。“十一五规划”、人民币升值、通讯科技及传媒（TMT）、金融创新及兼并收购等将是 2006 年最重要的投资主题，在行业配置策略上，经济增长的结构性变化和人民币汇率将是主导 2006 年行业选择的核心因素。

本基金 2006 年仍将继续在公司研究团队的支持下，重点进行行业精选投资。在具体的行业选择标准上，将把握两条主线：其一，在新的“十一五”规划的引导下，未来几年宏观经济保持较快速增长，同时新的产业政策和经济结构调整将带来新的行业增长机遇，本基金将重点关注新能源、航天军工、网络科技、电网投资和铁路等行业；其二，在证券市场国际化和 QFII 规模快速增长的大背景下，从国际投资者的视野审视 A 股的上市公司，从国际与国内估值的对比上发现潜在的价值投资机会，在这类行业中，本基金将重点关注金融、食品饮料和有色金属等行业。

本基金关注的上述两类行业分别具有不同的收益和风险特征，因此在实际的组合构建过程中，本基金将重点关注两类行业的配比关系，并保持适度的行业集中度以合理地管理非系统风险，组合构建的目标仍将是在保持低风险的基础上获取较高的超额收益。

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	59,466,048.03	86.29%
银行存款和清算备付金	1,578,020.27	2.29%
其他资产	7,872,551.85	11.42%
合 计	68,916,620.15	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	34,885,814.90	51.56%
2	金融债券	10,037,000.00	14.83%
3	可转换债券	14,543,233.13	21.49%
	合 计	59,466,048.03	87.89%

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	05 国开 17	10,037,000.00	14.83%
2	03 国债(3)	5,184,583.00	7.66%
3	包钢转债	4,389,665.00	6.49%
4	99 国债(8)	4,026,267.00	5.95%
5	招行转债	3,201,900.00	4.73%

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	612,651.85
应收申购款	7,009,900.00
合 计	7,872,551.85

(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
110010	包钢转债	4,389,665.00	6.49%
110036	招行转债	3,201,900.00	4.73%
125959	首钢转债	2,104,620.00	3.11%
126002	万科转 2	1,363,319.83	2.01%
110037	歌华转债	1,204,700.00	1.78%
100177	雅戈转债	1,163,607.80	1.72%
125932	华菱转债	1,078,800.00	1.59%
110001	邯钢转债	36,620.50	0.05%

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	166,368,498.39	70.32%
债券	54,728,733.00	23.13%
银行存款和清算备付金	12,684,792.51	5.36%
其他资产	2,822,363.59	1.19%
合 计	236,604,387.49	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	20,450.00	0.01%
2	采掘业	11,142,058.36	4.98%
3	制造业	78,875,700.74	35.22%
	其中：食品、饮料	14,983,070.00	6.69%
	石油、化学、塑胶、塑料	16,673,400.00	7.45%
	电子	4,191,011.84	1.87%
	金属、非金属	6,653,390.00	2.97%
	机械、设备、仪表	24,033,515.56	10.73%
	医药、生物制品	12,341,313.34	5.51%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	5,825,006.05	2.60%
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	11,653,410.00	5.20%
7	信息技术业	11,686,200.00	5.22%
8	批发和零售贸易	14,797,130.00	6.61%
9	金融、保险业	14,556,716.22	6.50%
10	房地产业	8,617,274.40	3.85%
11	社会服务业	2,795,000.00	1.25%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	6,399,552.62	2.86%
	合 计	166,368,498.39	74.29%

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	双汇发展	670,000	8,569,300.00	3.83%
2	600015	华夏银行	1,620,000	7,678,800.00	3.43%
3	000063	G 中 兴	250,000	6,945,000.00	3.10%
4	600036	招商银行	1,044,659	6,873,856.22	3.07%
5	600594	G 益 佰	485,779	6,421,998.38	2.87%
6	600009	上海机场	420,000	6,056,400.00	2.70%
7	600299	星新材料	440,000	5,750,800.00	2.57%
8	600628	新 世 界	787,000	5,044,670.00	2.25%
9	600028	中国石化	1,077,132	5,019,435.12	2.24%
10	600271	航天信息	260,000	4,685,200.00	2.09%

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	34,678,733.00	15.49%
2	金融债券	20,050,000.00	8.95%
	合 计	54,728,733.00	24.44%

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	01 国开 09	20,050,000.00	8.95%
2	04 国债(5)	9,811,176.00	4.38%
3	02 国债(14)	6,554,600.00	2.93%
4	21 国债(15)	6,082,856.00	2.72%
5	05 国债(2)	4,900,000.00	2.19%

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	972,915.51
应收申购款	988.00
权证	8,460.08
合 计	2,822,363.59

(4)报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

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	53,459,255.84	275,522,861.33
报告期内基金总申购份额	33,035,188.71	1,629,597.94
报告期内基金总赎回份额	19,465,503.39	59,626,309.29
报告期末基金份额总额	67,028,941.16	217,526,149.98

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各年度半年度报告、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

2006年1月21日