

国泰金马稳健回报证券投资基金季度报告

2005 年第 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 18 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：国泰金马稳健

基金代码：020005

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 6 月 18 日

报告期末基金份额总额：918,970,827.77 份

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

2、基金产品说明

（1）投资目标：通过股票、债券资产和现金类资产的合理配置，高度适应中国宏观经济的发展变化。紧盯不同时期对中国 GDP 增长具有重大贡献或因 GDP 的高速增长而获得较大受益的行业和上市公司，最大程度地分享中国宏观经济的成长成果，为基金持有人谋求稳健增长的长期回报。

（2）投资策略：本基金采取定性与定量分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过对不同时期与 GDP 增长密切相关的投资、消费、进出口等因素的深层研究，准确预期并把握对 GDP 增长贡献度大及受 GDP 增长拉动受益度大的重点行业及上市公司；通过个股选择，挖掘具有成长潜力且被当前市场低估的重点上市公司。在债券投资方面，主要基于长期利率趋势以及中短期经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资管理。

（3）业绩比较基准：本基金的业绩比较基准=60%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+40%×[上证国债指数]（在其它较理想的业绩基准出现

以后，经一定程序会对现有业绩基准进行替换）。

（4）风险收益特征：本基金属于中低风险的平衡型基金产品，基金的预期收益高于债券型基金，风险程度低于激进的股票型基金。

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

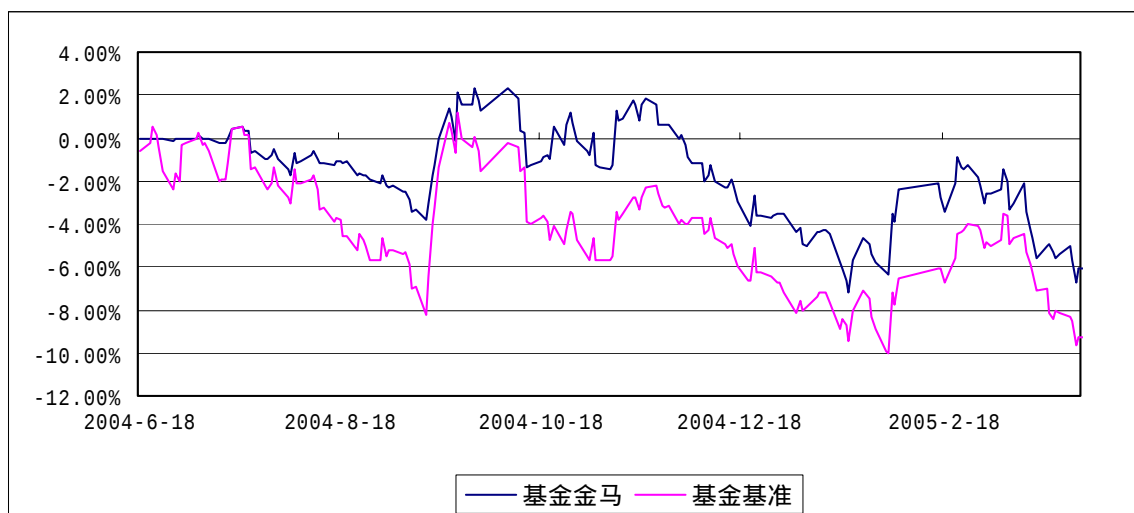
	2005年1-3月
基金本期净收益	-39,566,285.17元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0417 元
期末基金资产净值	862,474,096.70 元
期末基金份额净值	0.939 元

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、基金金马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	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	-2.69%	0.83%	-2.25%	0.83%	-0.44%	0%

3、基金金马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



注：本基金合同生效日为2004年6月18日，截止至2005年3月31日不满一年。

四、基金管理人报告

1、基金管理合法合规性声明

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》及其实施准则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

何江旭，基金经理，男，经济学硕士，10年证券期货从业经历。曾就职于浙江金达期货经纪有限公司、君安证券公司、国信证券公司。2000年加盟国泰基金管理公司，历任研究开发部总监助理、投资决策委员会秘书，基金管理部副总监，金鼎基金基金经理，金鑫基金基金经理。

应伟卫，基金经理助理，男，电子工程硕士，7年证券从业经历。曾就职于华夏基金管理公司，2004年加盟国泰基金管理有限公司，曾任国泰金鹰增长基金基金经理助理，2004年8月起任金马稳健基金基金助理。

3、2005 年第一季度证券市场与投资管理回顾

2005年以来我国经济发展保持了较快的增长速度。1季度固定资产投资规模仍较大，原材料、燃料等价格继续上涨并创出历史新高，同期物价水平上涨较快。过于强劲的经济增长势头导致市场担心政府将采取进一步的宏观调控措施，使部分行业的利润增长空间受压。

证券市场在年报业绩预期和政策预期的作用下，1季度在2月份出现了10%左右的反弹，其余时间延续了调整走低趋势。在这过程中，基于业绩增长预期、公司治理以及估值重构的价值投资理念主导了股价结构的调整，以部分具备核心竞争力的优势企业为代表的公司股价不断创出新高，表现出一种强者恒强的特征。3月份以后市场两极分化的现象进一步严重，周期类公司遭到市场抛售。我们认为这在本质上是一个弱势的市场中有限的场内资金不断向少数具有定价能力的个股集中的过程。在这一过程中越来越多的个股成为非主流品种而遭减持，部分个股则获得了流动性或稀缺性溢价。

本基金在1季度保持70%左右股票仓位的基础上，主要对持股结构做了重大的调整。在2月份大盘反弹到1300点以上时对一些认为涨幅潜力小的品种进行了减持，在策略上采取了增加防御品种，减少攻击性品种的行动。但从阶段性的效果看，这种策略的安排并不成功，与市场主流行为背道而驰。目前的投资环境决定了基金的投资不仅要考虑长期的战略安排，更关键的是在短期的策略安排上要灵活机动。3月份开始对组合进行了较大调整，增加了具有定价能力的稀缺性品

种，减持业绩增长不明显或估值偏高的品种；降低周期性行业的配置，增加交通运输以及消费和消费服务行业的配置比重，持股集中度有所提高。

2季度A股市场面临的不确定性较1季度将大幅增加，除了贯彻宏观调控和房地产降温而可能采取的加息、区别贷款利率、提升存款准备金率等货币政策外，扩容速度的提升、“A+H”模式的试行都对市场资金的供给关系和心理信心构成压力。我们对二季度A股市场持谨慎的态度。我们认为市场结构性分化的格局短期内难以改变。未来的强者仍将是那些事实证明能够抵御经济景气下降并能保持业绩持续增长的具有稀缺性和定价能力的优质公司。

五、基金投资组合报告

1、基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	623,703,278.14	71.89%
债券	195,982,057.82	22.59%
银行存款和清算备付金	18,136,628.26	2.09%
应收证券清算款	1,125,521.87	0.13%
其他资产	28,626,312.02	3.30%
合 计	867,573,798.11	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	采掘业	49,986,333.16	5.80%
3	制造业	196,294,224.05	22.75%
	其中：食品、饮料	58,895,818.16	6.83%
	纺织、服装、皮毛	19,211,946.60	2.23%
	造纸、印刷	17,882,829.84	2.07%
	石油、化学、塑胶、塑料	17,281,203.06	2.00%
	金属、非金属	43,305,588.00	5.02%
	医药、生物制品	39,716,838.39	4.60%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	74,255,518.58	8.61%
5	建筑业	494,103.54	0.06%
6	交通运输、仓储业	168,357,678.58	19.52%
7	信息技术业	27,841,960.00	3.23%
8	批发和零售贸易	52,019,326.79	6.03%
9	金融、保险业	49,147,837.08	5.70%
10	房地产业	4,453,977.00	0.52%
11	社会服务业	282,900.00	0.03%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	569,419.36	0.07%
	合 计	623,703,278.14	72.32%

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	600900	长江电力	5,770,000	49,910,500.00	5.79%
2	600009	上海机场	2,812,519	46,406,563.50	5.38%
3	600026	中海发展	4,000,721	37,806,813.45	4.38%
4	600018	上港集箱	2,156,095	35,554,006.55	4.12%
5	000983	西山煤电	1,891,051	28,668,333.16	3.32%
6	600628	新世界	3,929,608	26,328,373.60	3.05%
7	600036	招商银行	2,797,088	24,194,811.20	2.81%
8	600642	申能股份	3,640,038	23,332,643.58	2.71%
9	600033	福建高速	2,786,430	23,127,369.00	2.68%
10	600280	南京中商	3,153,401	22,672,953.19	2.63%

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	122,269,595.69	14.18%
2	金融债券	60,075,000.00	6.97%
3	可转换债券	13,637,462.13	1.58%
	合 计	195,982,057.82	22.72%

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	02国债(14)	33,150,150.00	3.84%
2	04国开10	30,084,000.00	3.49%
3	05国债02	29,358,903.29	3.40%
4	04国开17	19,994,000.00	2.32%
5	21国债(3)	14,834,000.00	1.72%

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	532,361.56
应收利息	3,034,100.46
应收申购款	9,850.00
其他应收款	25,050,000.00
合 计	28,626,312.02

(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	13,637,462.13	1.58%

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	977,345,001.33
报告期间基金总申购份额	1,492,953.64
报告期间基金总赎回份额	59,867,127.20
报告期末基金份额总额	918,970,827.77

七、备查文件目录

- 1、关于同意设立国泰金马稳健回报证券投资基金的批复
- 2、国泰金马稳健回报证券投资基金合同
- 3、国泰金马稳健回报证券投资基金托管协议
- 4、国泰金马稳健回报证券投资基金年度报告
- 5、国泰金马稳健回报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——上海市浦东新区世纪大道 1600 号浦项商务广场 31-32 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) 68674688 , 400-8888-688

客户投诉电话：(021) 50819801

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

2005 年 4 月 20 日