

国泰金马稳健回报证券投资基金季度报告

2006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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年7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：230,638,885.98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。基金组合投资的基本范围：股票资产40%-95%；债券资产55%-0；现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

(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

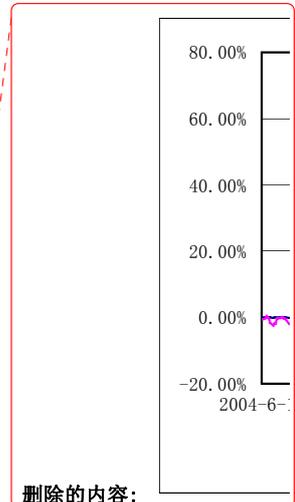
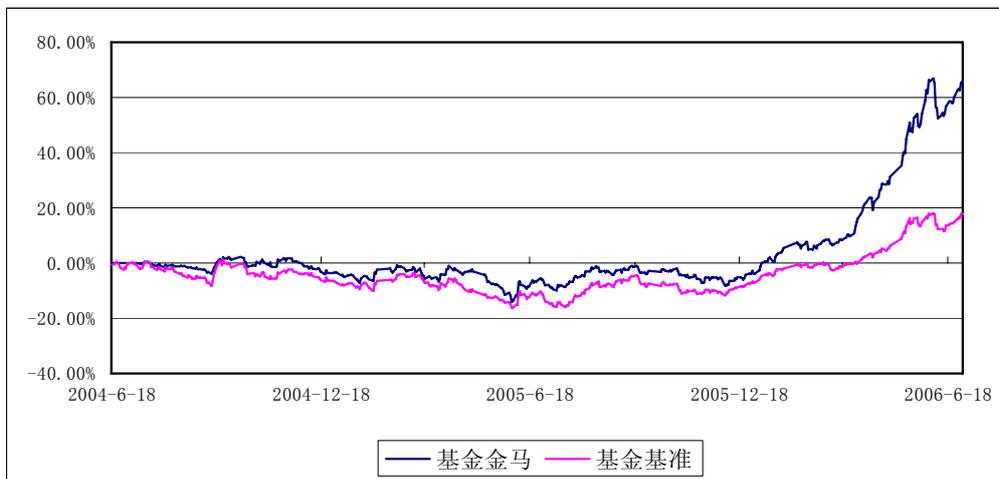
	2006年4-6月
基金本期净收益	84,994,993.64 元
加权平均基金份额本期净收益	0.3489 元
期末基金资产净值	371,222,646.76 元
期末基金份额净值	1.610 元

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	42.60%	1.68%	17.56%	1.01%	25.04%	0.67%

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



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》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，男，经济学硕士，13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，金鼎基金基金经理，金鑫基金基金经理，现任基金管理部副总监，国泰金马稳健回报基金的基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

(1) 2006年第二季度市场与投资管理回顾

中国经济的强劲增长和股权分置改革带来的制度变革正在为A股市场提供强劲的增长动力。二季度A股市场呈现少有的牛市景象。

与一季度有色、地产和金融行业独领风骚的局面不同，二季度市场普涨的特征更加明显，市场热点也是层出不穷。围绕“十一五规划”的滨海新区概念、军工概念、新能源概念和装备制造业成为表现最突出的投资主题，而股改之后的资产注入和整体上市概念也被市场认同。消费类行业股价持续表现良好。二季度市场成功经受住了融资恢复和首批可流通部分股票上市的考验，投资者信心得到一定程度的恢复。

本基金基于年初确立的投资策略，在二季度仍然保持了较高的股票仓位。行业上，重点配置了食品饮料、商业、医药、传媒、旅游等内需增长受益行业以及装备制造等政策支持行业，对有色金属、房地产等行业进行了波段操作，取得明显的效果。

截止到6月底，单位基金净值为1.610元，累计净值为1.640元，季度净值增长率为42.60%，超过业绩比较基准17.56%。

(2) 2006年第三季度市场及投资管理展望

随着股权分置改革进入收官阶段，以及A股估值水平与海外市场的差距大幅缩小，影响未来投资决策的因素正在发生转变。调控背景下的宏观经济走势、上市公司盈利增长、“十一五”规划和行业（板块）轮动将成为主导下半年A股投资策略的四大因素。

总体上我们对今年下半年A股市场仍持乐观的态度，尽管三季度大盘可能存在回调压力，但无碍于选择增长性的企业并继续持有。

本基金三季度主要看好的投资机会包括：与扩大内需相关的消费服务类行业，包括金融、食品饮料、零售、旅游和信息传媒等行业；与“十一五规划”相关的先进装备制造业、技术创新、替代能源和可再生能源等行业；资产重组和新股板块；同时关注房地产、有色金属和公用事业的行业轮动机会。

本基金将努力在短期的投资冲动与长期的价值投资之间寻找平衡，以保持基金业绩的持续稳定增长。我们将通过公司投资研究团队的共同努力，秉承诚信勤勉原则，努力为基金份额持有人获取更好的回报。

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	344,800,238.97	89.28%
债券	19,958,050.00	5.17%
权证	1,004,388.00	0.26%
银行存款和清算备付金	17,059,295.64	4.42%
应收证券清算款	2,677,921.17	0.69%
其他资产	695,862.01	0.18%
合 计	386,195,755.79	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	15,796,000.00	4.26%
3	制造业	171,834,191.59	46.29%
	其中：食品、饮料	63,232,360.66	17.03%
	纺织、服装、皮毛	6,876,117.70	1.85%
	造纸、印刷	6,780,000.00	1.83%
	石油、化学、塑胶、塑料	9,157,800.00	2.47%
	电子	15,969,500.00	4.30%
	金属、非金属	9,262,000.00	2.49%
	机械、设备、仪表	25,857,613.00	6.97%
	医药、生物制品	34,698,800.23	9.35%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	1,053,378.40	0.28%
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	12,972,609.39	3.49%
7	信息技术业	23,120,000.00	6.23%
8	批发和零售贸易	44,412,177.77	11.96%
9	金融、保险业	14,902,366.33	4.01%
10	房地产业	16,171,623.23	4.36%
11	社会服务业	25,787,817.26	6.95%

12	传播与文化产业	11,924,575.00	3.21%
13	综合类	6,825,500.00	1.84%
	合 计	344,800,238.97	92.88%

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	1,451,889	45,255,380.13	12.19%
2	600628	G 新世界	3,065,663	26,947,177.77	7.26%
3	600594	G 益 佰	2,008,231	24,761,488.23	6.67%
4	000978	G 桂 旅	2,328,322	21,257,579.86	5.73%
5	600036	G 招 行	1,599,923	12,335,406.33	3.32%
6	600533	G 栖 霞	1,000,000	11,160,000.00	3.01%
7	600330	G 天 通	1,750,000	10,062,500.00	2.71%
8	600202	哈 空 调	800,000	9,736,000.00	2.62%
9	600320	G 振 华	449,950	8,882,013.00	2.39%
10	600764	G 中广通	1,300,000	8,814,000.00	2.37%

注：截止报告期末，双汇发展因股权分置改革因素停牌，本基金因基金资产净值波动等因素，持有双汇发展市值占基金资产净值比例超过10%的规定，属于被动超比例，本基金将在双汇发展复牌后根据法律法规和基金合同的规定及时调整达标。

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	金融债券	19,958,050.00	5.38%
	合 计	19,958,050.00	5.38%

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	06农发02	19,958,050.00	5.38%

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	477,063.27
应收利息	96,442.74
应收申购款	122,356.00
合 计	695,862.01

- (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、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)
580990	茅台JCP1	2006/5/25	384,000	0.00
合计			384,000	0.00

b、本报告期内无主动投资的权证。

(6) 本报告期内，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	255,177,127.59
报告期间基金总申购份额	168,442,195.35
报告期间基金总赎回份额	192,980,436.96
报告期末基金份额总额	230,638,885.98

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各年度半年度报告、年度报告及收益分配公告
- 5、国泰金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——上海市延安东路700号港泰广场22-23楼。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街1号院1号楼。

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7月21日