国泰金象保本增值混合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。

基金托管人中国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：国泰金象保本
基金代码：020006
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004 年 11 月 10 日
报告期末基金份额总额：537,568,788.90 份
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

2、基金产品说明

（1）投资目标：在保证本金安全的前提下，力争在本基金保本期结束时，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）技术和基于期权的组合保险（OBPI，Option-Based Portfolio Insurance）技术相结合的投资策略。通过定量化的资产类属配置达到本金安全。用投资于固定收益类证券的现金净流入来冲抵风险资产组合潜在的最大亏损，并通过投资可转债及股票等风险资产来获得资本利得。

（3）业绩比较基准：以与保本期同期限的 3 年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较标准。

（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品种。

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

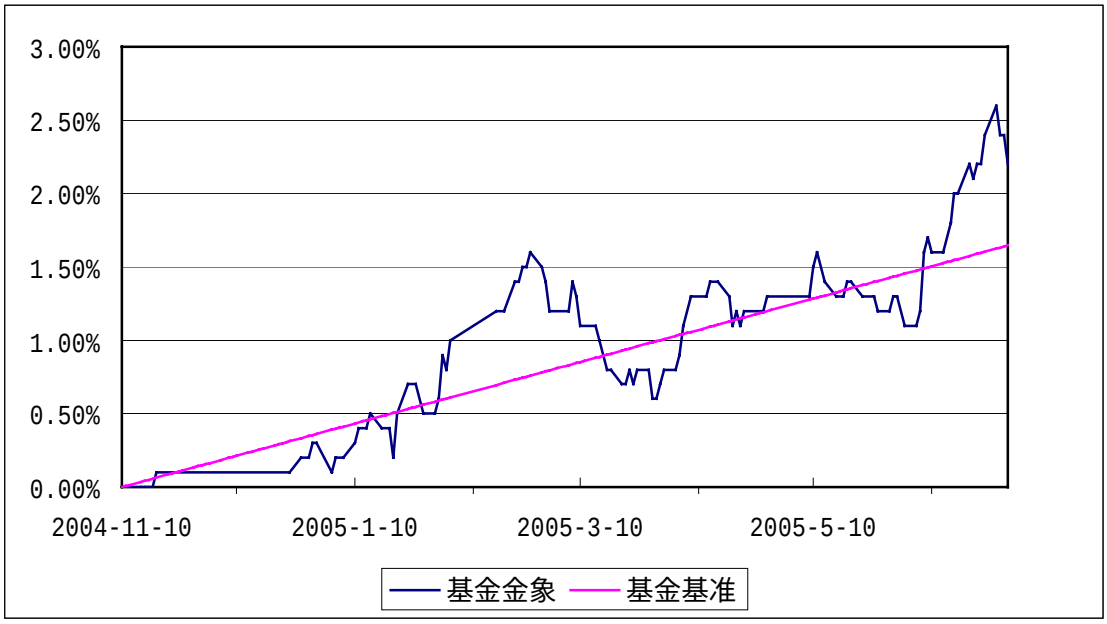
	2005年4-6月
基金本期净收益	4,542,581.95元
加权平均基金份额本期净收益	0.0082 元
期末基金资产净值	549,485,139.89 元
期末基金份额净值	1.022 元

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、 基金金象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	1.49%	0.11%	1.28%	0%	0.21%	0.11%

3、 基金金象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 11 月 10 日，截止至 2005 年 6 月 30 日不满一年。

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

张顺太，基金经理，男，管理科学与工程硕士，4年证券从业经历。2003年3月加入国泰基金管理公司，负责管理公司各封闭式及开放式基金的债券资产投资。曾就职于申银万国证券研究所策略研究部从事债券研究，历任策略研究部债券研究员、部门经理助理和部门副经理。

应伟卫，基金经理助理，男，硕士，8年证券从业经历。曾就职于华夏基金管理公司基金管理部，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月起任金马稳健证券投资基金、金象保本增值混合证券投资基金基金经理助理。

3、2005 年第二季度证券市场与投资管理回顾

二季度上证国债指数上涨5.15%，超过了第一季度的涨幅4.78%，大大超过了许多投资人的预期。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国有银行的股份制改造、宏观经济政策紧缩等导致银行信贷收缩，从而使债券市场资金供应增加，以及市场上加息预期的降低。

在股票市场上，在股权分置改革试点开始后，投资者对后市的看法出现分歧，市场不确定性增加，股市逐渐进入一个调整阶段。

第二季度，金象保本基金严格遵守基金合同对各大类资产仓位的要求，保持基金风险资产和安全资产的匹配关系，在投资管理中切实遵守保本运作要求。在股市出现调整的前段，果断降低了股票资产的比例，避免了对基金净值产生冲击。同时加大了债券的投资比例。在债券市场回调时，买入一定比例的剩余期限较长的品种，更大程度上获得了债券市场的收益。对于可转换债券，根据保本基金的运作特点，对原有仓位作进一步降低，减少其下跌过程带来的影响。

第三季度，我们认为二季度导致债券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，在结构上我们将更关注中长期债券。金象保本基金将在基金合同规定的范围内努力为持有人获取债券市场的利润。在转债方面将加大对剩余期限短于保本期的转债的持有比例。同时，股票市场在股权分置改革方案逐渐明朗后，风险将逐渐释放，金象保本基金选股上仍将注重基本面和成长性，使

风险资产为保本基金获取更大增值。

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	25,832,464.94	4.68%
债券	467,213,858.08	84.73%
银行存款和清算备付金	50,126,825.85	9.09%
其他资产	8,242,940.08	1.49%
合　　计	551,416,088.95	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	-	-
3	制造业	11,531,636.40	2.10%
	其中：食品、饮料	5,347,472.00	0.97%
	金属、非金属	1,992,000.00	0.36%
	医药、生物制品	4,192,164.40	0.76%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	6,642,000.00	1.21%
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	-	-
7	信息技术业	6,865,005.22	1.25%
8	批发和零售贸易	-	-
9	金融、保险业	-	-
10	房地产业	-	-
11	社会服务业	793,823.32	0.14%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合　　计	25,832,464.94	4.70%

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	600050	中国联通	2,620,231	6,865,005.22	1.25%
2	600011	华能国际	1,080,000	6,642,000.00	1.21%
3	000858	五 粮 液	711,100	5,347,472.00	0.97%
4	000423	东阿阿胶	642,970	4,192,164.40	0.76%
5	600019	宝钢股份	400,000	1,992,000.00	0.36%
6	600054	黄山旅游	100,739	793,823.32	0.14%

注：本基金期末持有的股票为上述6只股票，未满10只。

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	276,181,990.00	50.26%
2	金融债券	40,710,000.00	7.41%
3	企业债券	18,749,934.25	3.41%
4	可转换债券	34,042,276.30	6.20%
5	央行票据	97,529,657.53	17.75%
	合 计	467,213,858.08	85.03%

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	20国债(10)	60,273,039.60	10.97%
2	02国债(14)	50,176,003.50	9.13%
3	05央行票据26	49,119,657.53	8.94%
4	05央行票据05	48,410,000.00	8.81%
5	04国债(5)	47,838,048.50	8.71%

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)基金投资的前六名股票中，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	198,453.14
应收股利	6,447.60
应收利息	8,038,039.34
合 计	8,242,940.08

(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
100177	雅戈转债	24,066,566.70	4.38%
126301	丝绸转2	4,804,500.00	0.87%
100087	水运转债	3,936,400.00	0.72%
125488	晨鸣转债	1,234,809.60	0.22%

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	574,344,152.65
报告期间基金总申购份额	433,000.75
报告期间基金总赎回份额	37,208,364.50
报告期末基金份额总额	537,568,788.90

七、备查文件目录

1、关于同意国泰金象保本增值混合证券投资基金募集的批复
2、国泰金象保本增值混合证券投资基金合同
3、国泰金象保本增值混合证券投资基金托管协议
4、国泰金象保本增值混合证券投资基金代销协议
5、报告期内披露的各项公告
6、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