

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2004 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根据本基金合同规定，于 2004 年 7 月 16 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	378,953,531.03 份
	国泰金龙行业 596,132,018.36 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	

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

	本期
基金本期净收益	2,364,892.27 元
加权平均单位基金本期净收益	0.0057 元
期末基金资产净值	373,232,655.55 元
期末基金份额净值	0.985 元

国泰金龙行业

	本期
基金本期净收益	-4,346,115.70 元
加权平均单位基金本期净收益	-0.0076 元
期末基金资产净值	565,925,292.96 元
期末基金份额净值	0.949 元

2、基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

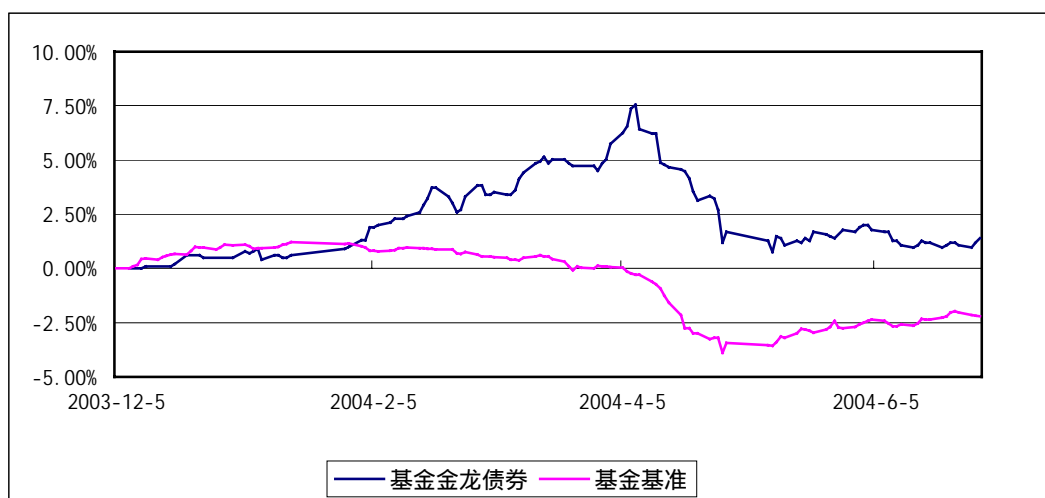
国泰金龙债券

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	-	-
本期	-3.29%	0.40%	-2.32%	0.21%	-0.97%	0.19%

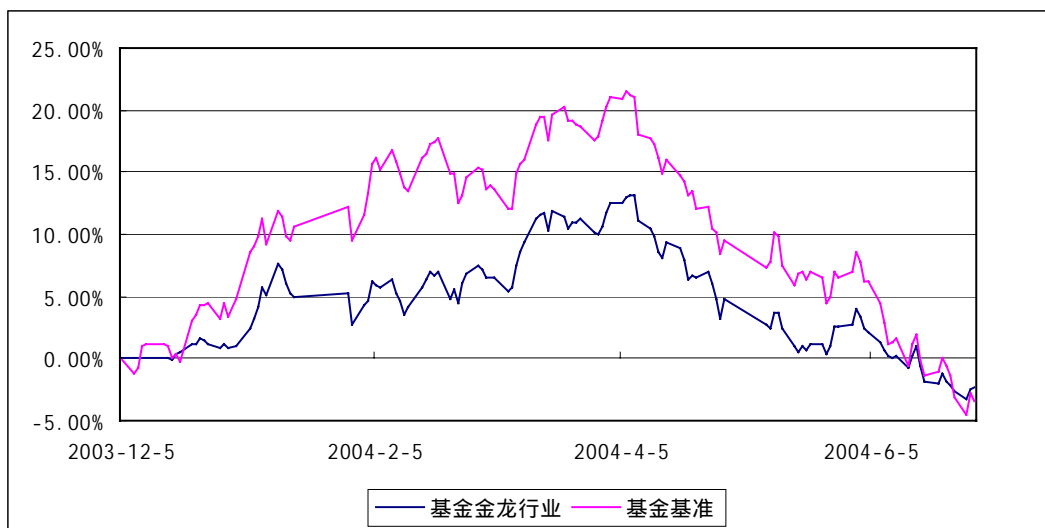
国泰金龙行业

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	-	-
本期	-11.68%	0.84%	-18.97%	1.15%	7.29%	-0.31%

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,严格遵守基金契约和招募说明书约定,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有损基金持有人利益的行为,投资运作符合法律法规和基金契约的规定,本基金与其他基金资产、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,并通过规范运作、精心管理、科学决策和健全内控体系,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

顾伟勇:基金经理,男,工学硕士,CFA,7年证券从业经历。曾就职于上海国际信托投资有限公司,2001年加入国泰基金管理有限公司,担任公司固定收益管理小组经理,现任固定收益部总监、金龙债券基金基金经理。

(2) 国泰金龙行业

崔海峰,基金经理,男,经济学硕士,6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,现任金龙行业精选基金基金经理。

张则斌,基金经理助理,男,管理学博士,5年证券从业经历。曾担任申银万国研究所IT研究员,2001年加盟国泰基金管理有限公司,任研究开发部经理,现任金龙行业精选基金基金经理助理。

3、证券市场与投资管理回顾

(1) 国泰金龙债券

2004 第二季度开始,中央政府明显加强了对经济的宏观调控,就某些行业的局部过热进行了以行政手段为主的干预,证券市场反应十分强烈,市场对国内的经济增长、物价、利率的预期出现了明显变化。股票市场的上证指数从4月16日的1777点单边下跌至1399点,国债指数季度跌幅一度高达6.2%,为国内债券市场所罕见。

对于债券市场存在的风险,本基金由于事先有所预期,在二季度投资策略上通过持有现金、票据、短期债券的形式基本避免了国债市场的剧烈下跌。

对于股票市场出现的单边下跌,本基金考虑不足,受二季度股票市场大幅度下跌的影响,可转换债券市场也出现了较大幅度的下跌。本基金由于没有在股市下跌的开始阶段坚决减持可转换债券,加上基金份额缩水,4、5月净值表现不太理想。

5月下旬开始,本基金吸取了前期教训,坚决减持了部分相对价值高估的可转换债券,充分稳定了基金净值。

展望未来半年,宏观调控的作用将持续显现,经济环境将更加难以预测,本基金将深入跟踪经济变动,及时对本基金的投资组合做出相应调整。

(2) 国泰金龙行业

第一季度基金的操作主要面临投资品和消费品的品种选择与结构调整问题,

而第二季度直接演变成对国家宏观经济调整的判断和仓位调整的问题,本基金投资运作的效果不是很理想。

今年一季度,我国经济增长承接了去年以来的巨大惯性,继续沿着上升的轨道运行,GDP 增长速度达到 9.7%,股票市场也延续了去年下半年的上升行情,但同期固定资产投资高达 43%的同比增长速度也引起了中央对经济过热的担心,并在 4 月份相继出台了包括上调存款准备金率 0.5 个百分点等一系列经济和非经济的宏观调控措施,同时,国债回购事件、德隆资金链断裂等事件相继爆发,受这些因素的综合影响,股票市场出现了持续的回调。

在二季度初期,本基金仍然延续年初对国民经济新一轮高速增长的基本观点,保持了较高的仓位,并着重配置了与经济周期紧密相关的大宗商品行业(包括钢铁、石化、建材、有色金属行业等)以及与 GDP 密切相关的行业(包括电力、交通运输行业等);在大盘下跌的初期,本基金对国家宏观调控的影响估计不足,虽然部分减持了钢铁等投资品的股票,但整体仓位没有显著的下降,导致净值损失较大。

到五月初,宏观经济调控措施逐渐发挥作用,为此本基金主要采取了两个动作,一方面将股票仓位降到相对较低的比例,以规避系统风险;另一方面进行了较大程度的结构调整,降低了投资品行业(包括采掘、金属、非金属等)的投资比重(适度保留了石化配置比重),增加了电力、医药、交通运输、电子信息、纺织等消费和瓶颈行业的投资比重。经过上述操作,基金净值表现有所好转。

债券市场在 4 月份出现了恐慌性下挫,上证国债指数最大跌幅达到 5.64%。5、6 月份在宏观调控政策效果逐步显现之后,市场得以恢复性反弹。债券投资上,采取短久期、轻仓位策略,主要构建 3 年期以下国债组合,投资金融债、央行票据和可转债,在获得一定收益的前提下,较好地规避了市场下跌的风险。

尽管本基金对国家中长期经济的持续增长充满信心,下一阶段宏观经济调控节奏虽会放缓,但国家调控的基调不会改变。同时,市场每次大幅回调都让我们重新反思市场股权割置的制度缺陷。由于市场指数有了较大回调,我们选择有投资价值的好股票的机会在增大。

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	333,372,571.26	88.40%
银行存款和清算备付金	39,128,159.61	10.38%
其他资产	4,611,881.89	1.22%
合 计	377,112,612.76	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	114,411,993.40	30.65%
2	企业债券	2,488,578.74	0.67%
3	可转换债券	108,688,999.12	29.12%

4	其他债券(含央行票据)	107,783,000.00	28.88%
	合计	333,372,571.26	89.32%

3、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	04 国债(2)	49,315,000.00	13.21%
2	04 央行票据 39	48,380,000.00	12.96%
3	丝绸转 2	32,387,513.76	8.68%
4	华电转债	32,263,656.50	8.64%
5	04 央行票据 35	29,793,000.00	7.98%

4、报告附注

(1)报告期内基金投资的前五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	386,118.03
应收利息	4,090,992.26
应收申购款	5,481.52
待摊费用	129,290.08
合 计	4,611,881.89

(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
100096	云化转债	9,492,144.20	2.54%
100567	山鹰转债	1,967,651.40	0.53%
100726	华电转债	32,263,656.50	8.64%
110001	邯钢转债	15,089,826.60	4.04%
125069	侨城转债	1,265,271.26	0.34%
125930	丰原转债	9,450,937.00	2.53%
125959	首钢转债	586,507.20	0.16%
126301	丝绸转债 2	32,387,513.76	8.68%

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	357,123,355.38	62.69%
债券	140,775,030.60	24.71%
银行存款和清算备付金	69,813,551.74	12.25%
应收证券清算款	44,554.39	0.01%
其他资产	1,943,987.50	0.34%
合 计	569,700,479.61	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	20,198,458.89	3.57%
3	制造业	221,545,889.19	39.15%
	其中：食品、饮料	30,180,591.55	5.33%
	纺织、服装、皮毛	21,240,871.85	3.75%
	造纸、印刷	13,711,796.70	2.42%
	石油、化学、塑胶、塑料	35,565,625.92	6.28%
	电子	14,394,439.00	2.54%
	金属、非金属	49,468,873.41	8.74%
	机械、设备、仪表	46,504,837.68	8.22%
	医药、生物制品	10,374,553.08	1.83%
	其他制造业	104,300.00	0.02%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	43,001,542.11	7.60%
5	建筑业		
6	交通运输、仓储业	31,949,157.58	5.65%
7	信息技术业	29,736,378.81	5.25%
8	批发和零售贸易	1,772,580.00	0.31%
9	金融、保险业	8,919,348.80	1.58%
10	房地产业		
11	社会服务业		
12	传播与文化产业		
13	综合类		
	合 计	357,123,355.38	63.10%

3、占基金资产净值前十名的股票

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	600009	上海机场	2,199,085	24,409,843.50	4.31%
2	000039	中集集团	1,484,035	21,251,381.20	3.76%
3	000726	鲁泰A	2,087,479	21,187,911.85	3.74%
4	000063	中兴通讯	929,399	18,903,975.66	3.34%
5	000895	双汇发展	1,487,140	15,436,513.20	2.73%
6	600519	贵州茅台	435,571	14,744,078.35	2.61%
7	600011	华能国际	1,524,780	14,698,879.20	2.60%
8	600028	中国石化	3,018,126	14,456,823.54	2.55%
9	600886	国投电力	899,499	14,194,094.22	2.51%
10	000488	晨鸣纸业	1,366,533	13,528,676.70	2.39%

4、按券种分类的投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国家债券	123,307,100.00	21.79%
2	可转换债券	17,467,930.60	3.09%
	合计	140,775,030.60	24.88%

5、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	04 国债(1)	116,928,000.00	20.66%
2	邯钢转债	10,067,659.20	1.78%
3	03 国债(7)	3,569,600.00	0.63%
4	04 国债(5)	2,809,500.00	0.50%
5	江淮转债	2,711,713.00	0.48%

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	585,005.08
应收利息	998,072.48
应收申购款	231,619.86
待摊费用	129,290.08
合 计	1,943,987.50

(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
100726	华电转债	797,964.00	0.14%
110001	邯钢转债	10,067,659.20	1.78%

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)
期初基金份额总额	465,125,107.15	551,732,835.92
期间基金总申购份额	1,508,510.53	98,472,340.45
期间基金总赎回份额	87,680,086.65	54,073,158.01
期末基金份额总额	378,953,531.03	596,132,018.36

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契约
- 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年度报告
- 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

2004年7月21日