

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2004 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根据本基金合同规定，于 2005 年 1 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	85,452,402.64 份
	国泰金龙行业 518,390,148.80 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

	2004 年 10-12 月
基金本期净收益	-1,287,139.74 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0098 元
期末基金资产净值	82,580,548.84 元
期末基金份额净值	0.966 元

国泰金龙行业

	2004 年 10-12 月
基金本期净收益	-9,618,522.95 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0181 元
期末基金资产净值	504,669,441.49 元
期末基金份额净值	0.974 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	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	-0.21%	0.17%	0.58%	0.09%	-0.79%	0.08%

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	-	-
过去三个月	-3.94%	0.74%	-8.81%	1.13%	4.87%	-0.39%

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、最大限度保护基金份额持有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基金份额持有人谋求最大利益。

报告期内本基金未发生有损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，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，有效保障了基金份额持有人的合法权益。

2、基金经理介绍

(1) 国泰金龙债券

何旻，基金经理，男，英国伦敦政治经济学院(LSE)金融经济学硕士(MSc in Finance and Economics)。6年证券从业经历。1998年7月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。

(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、金盛基金经理，现任国泰金龙行业基金基金经理。

张则斌，基金经理助理，男，管理学博士，5年证券从业经历。曾就职于申银万国证券研究所有限公司，2001年加盟国泰基金管理有限公司，任研究开发部经理。

3、证券市场与投资管理回顾

(1) 国泰金龙债券

2004年的最后一个季度是国债市场巨幅波动的三个月。10月中旬公布的前一个月经济数据显示经济过热和通货膨胀正在降温，市场的加息预期随之下降，国债指数温和上涨。10月28日晚，央行意外地加息使得市场的上涨嘎然而止，第二天国债市场跳空低开，收益率曲线上升15-20个基点，中间凸起，呈现蝶形变化。之后市场在对央行进一步加息预期的分歧中起起伏伏。11月末，由于此前央行在公开市场操作中回笼资金力度减小，银行等金融机构积累了充裕的短期资金。这部分资金集中投资于交易所与银行间的中短期国债，国债指数逐渐回补加息所造成的跳空缺口。央行回笼资金的力度在12月中旬开始加大，国债市场在最后几个交易日内出现小幅回落。

金龙债券基金在第四季度坚持了灵活操作、稳健投资的策略，在市场上涨过程中适当加长了组合久期，成功把握住了10月上旬和11月下旬开始的两次反弹行情，并且及时在市场过热时降低久期，将加息带来的损失降低到最小。11月上半月抓住股票市场反弹机会，持有了当月涨幅居前的云化转债、金牛转债和晨鸣转债。基金净值在第四季度表现较好。

2005年的第一季度中，国债市场的投资机会将多于股票市场。CPI和固定资产投资指标将进一步回落，货币和信贷增长将平稳回升，市场资金面较为宽裕，债券发行处于低谷期，各方面指标都支持债券市场向好的方面发展，因此我们对第一季度的债券市场持乐观预期。在投资策略上将保持灵活的资产配置，积极参与市场反弹，在转债方面注重安全第一的选券标准，努力为持有人获得超过同期银行存款利率的回报。

(2) 国泰金龙行业

2004年第四季度，管理层加快落实“国九条”，出台了一系列注重长远的制度建设和规范举措，如券商发债、券商集合理财办法、保险资金直接入市、类别股东表决机制、新股询价制度、非流通股的集中转让等，这些政策的出台旨在规范市场运行环境、完善法律体系，客观上也加快了市场化、国际化进程。此外四季度央行首次提高基准利率，面对固定资产投资仍在高位徘徊的现实，货币政策仍然维持偏紧的基调，市场预期宏观调控政策还将进一步深化。这些因素集中起来促成了四季度A股市场向下调整寻底的走势。

本基金认为，市场经过大幅下跌，整体的估值水平已大幅度下降，风险得到较为充分的释放，部分上市公司即使在国际视野下也具备了绝对投资价值，因此，本基金在四季度一直保持了较高的股票仓位。另一方面，针对市场较弱的表现，本基金主要采取了防御策略，在板块配置上主要在基础服务类行业、消费类行业以及周期类行业中的优势企业进行配置。三大类权重大致均衡，主要体现行业相对分散、企业相对突出的策略。尽管采取了防御策略，但由于仓位较高，本基金净值还是在市场下跌中受到了损失。

展望2005年，投资者将面对着宏观调控、上市公司业绩增幅放缓、国际经济前景不明、油价飘乎不定、汇率大幅振荡、人民币汇率升值、国际接轨、暖意政策等复杂环境，但同时国内A股市场的整体估值水平已大幅度下降，宏观经济有望实现软着陆，更多的偏暖政策将会在2005年继续出台。

因此，我们认为，经过近四年的调整，A股市场将在经历最后的痛苦后走向复苏。宏观经济减速（包含通胀和加息因素）和人民币汇率调整（人民币升值）将构成2005年的投资主线条，同时增量资产（询价发行制度下的IPO）、并购、金融

创新品种、3G、税制改革、国有股减持试点等都将是重要的阶段性投资主题。就近期看,2004年报和2005年一季度业绩超出预期的企业将是2005年一季度的投资机会。

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	72,955,150.89	84.61%
银行存款和清算备付金	12,392,570.27	14.37%
应收证券清算款	59,567.32	0.07%
其他资产	814,577.42	0.94%
合 计	86,221,865.90	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	28,163,725.80	34.10%
2	金融债券	9,997,000.00	12.11%
3	可转换债券	25,138,425.09	30.44%
4	央行票据	9,656,000.00	11.69%
	合 计	72,955,150.89	88.34%

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国开17	9,997,000.00	12.11%
2	04央行票据81	9,656,000.00	11.68%
3	04国债(1)	7,814,400.00	9.46%
4	04国债(5)	6,111,300.00	7.40%
5	20国债(10)	5,812,200.00	7.04%

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	250,000.00
应收利息	564,577.42
合 计	814,577.42

(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	2,939,706.00	3.56%

100196	复星转债	4,370,822.00	5.29%
110001	邯钢转债	1,985,602.80	2.40%
110037	歌华转债	1,816,018.20	2.20%
110418	江淮转债	2,052,256.90	2.49%
125930	丰原转债	3,890,934.30	4.71%
126301	丝绸转债 2	2,717,163.99	3.29%

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	351,004,659.61	69.27%
债券	127,172,181.30	25.10%
银行存款和清算备付金	26,075,380.29	5.15%
应收证券清算款	226,987.55	0.04%
其他资产	2,250,424.13	0.44%
合 计	506,729,632.88	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	36,005,103.85	7.13%
3	制造业	153,218,937.87	30.36%
	其中：食品、饮料	29,303,676.00	5.81%
	纺织、服装、皮毛	7,691,119.40	1.52%
	造纸、印刷	18,151,783.86	3.60%
	石油、化学、塑胶、塑料	33,415,649.42	6.62%
	金属、非金属	35,508,356.70	7.04%
	机械、设备、仪表	15,260,715.90	3.02%
	医药、生物制品	13,887,636.59	2.75%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	32,245,987.67	6.39%
5	建筑业		
6	交通运输、仓储业	70,891,390.04	14.05%
7	信息技术业	24,891,626.44	4.93%
8	批发和零售贸易	12,782,774.85	2.53%
9	金融、保险业	12,001,630.35	2.38%
10	房地产业	6,499,408.54	1.29%
11	社会服务业		
12	传播与文化产业		
13	综合类	2,467,800.00	0.49%
	合 计	351,004,659.61	69.55%

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	1,947,743	29,644,648.46	5.87%
2	600900	长江电力	2,686,293	23,612,515.47	4.68%
3	000063	中兴通讯	729,092	19,459,465.48	3.86%
4	600019	宝钢股份	3,039,230	18,235,380.00	3.61%
5	600028	中国石化	3,601,320	15,701,755.20	3.11%
6	600519	贵州茅台	416,727	15,268,877.28	3.03%
7	000488	晨鸣纸业	1,349,544	14,467,111.68	2.87%
8	600096	云天化	1,360,513	14,258,176.24	2.83%
9	000895	双汇发展	1,130,016	14,034,798.72	2.78%
10	600036	招商银行	1,437,321	12,001,630.35	2.38%

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	84,201,600.00	16.69%
2	金融债券	29,991,000.00	5.94%
3	可转换债券	12,979,581.30	2.57%
	合计	127,172,181.30	25.20%

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(5)	45,129,600.00	8.94%
2	04国债(1)	39,072,000.00	7.74%
3	04国开17	29,991,000.00	5.94%
4	招行转债	4,024,428.80	0.80%
5	金牛转债	3,374,887.50	0.67%

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	500,000.00
应收利息	1,727,696.84
应收申购款	22,727.29
合 计	2,250,424.13

- (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
110317	营港转债	2,602,142.40	0.52%

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	151,184,327.51	537,590,194.75
期间基金总申购份额	1,148,063.42	1,553,184.61
期间基金总赎回份额	66,879,988.29	20,753,230.56
期末基金份额总额	85,452,402.64	518,390,148.80

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

2005年1月24日