

# 国泰金龙系列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。

基金托管人上海浦东发展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	73,297,838.34份	
	国泰金龙行业	448,426,321.81份
基金管理人:国泰基金管理有限公司		
基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司		

#### 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

	2005 年 1-3 月
基金本期净收益	-117,806.41 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0015 元
期末基金资产净值	71,272,948.93 元
期末基金份额净值	0.972 元

#### 国泰金龙行业

	2005 年 1-3 月
基金本期净收益	-3,600,211.00 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0073 元
期末基金资产净值	451,015,416.20 元
期末基金份额净值	1.006 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	0.62%	0.13%	4.34%	0.10%	-3.72%	0.03%

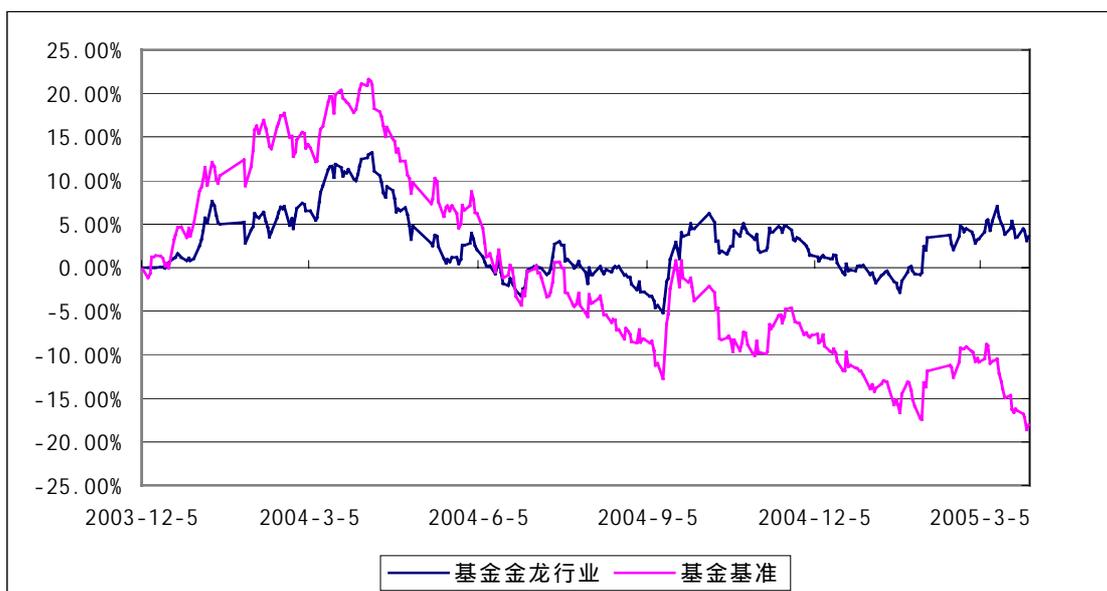
国泰金龙行业

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	3.29%	0.85%	-6.53%	1.31%	9.82%	-0.46%

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

#### (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

2005 年的第一季度中，国债市场资金面较为宽松，发行量处于低谷，加上央行为推进利率市场化下调了准备金利率的政策，从而使债券市场走出了整整一个季度波澜壮阔的上升行情。央行下调准备金利率的政策将对收益率曲线特别是短期收益率的定位和短期资金的流动方向产生深远的影响。

第一季度金龙债券基金采取了积极的投资策略，基本把握了市场的大趋势。在久期管理上采取短久期策略，国债组合的收益率略落后于市场指数。转债投资上，主要基于安全性考虑，保持 20%-30%的比例，以分散持有债性较强的转债为主，在股市反弹过程中该转债组合获利较薄。因此基金收益率在第一季度不甚理想，只是略高于同期定期存款利率。

价格是心理预期的体现。第二季度债券市场的价格将随着投资者对利率和物价走势预期变化而上下震荡，第一季度如此大规模的普涨行情已经不会再次出现。我们认为，今年政府宏观政策重点是防止物价过快上涨和防止固定投资反弹，因此物价的表现将比去年平稳。央行为了改善银行贷款结构和缓解企业营运资金紧张的局面，虽然理论上存在一定的加息空间，但并不会在短期内上调利率，而更倾向于市场化的调节手段。银行体系为了控制信贷风险和提高资本充足率，充足的货币量并不会很快转化为贷款，从而有益于经济平稳增长。总之，宏观基本面和政策的稳定以及市场需求略大于供给局面将使第二季度的债券市场缓慢上行。根据以上判断，金龙债券基金在第二季度将重点投资于中期债券和浮息债券，灵活配置国债和转债的仓位比例，积极寻找两个市场中的投资机会，提高对买卖时点的把握能力，为投资者赚取高于同期定期存款的收益。

#### （2）国泰金龙行业

2005 年 3 月份公布的宏观经济数据显示，2005 年以来中国经济仍然处在一个景气高位，投资、生产和消费都有较快地增长，进出口持续增长，尤其是出口增长动力强劲，货币信贷增长相对平稳，但物价形势不容乐观，原材料、燃料等价格仍在上涨并创出历史新高，未来的通胀压力未见明显缓解。同时，温总理 2005 年政府工作报告中明确地提出要坚持加强和改善宏观调控。宏观调控是渐行渐近，而不是渐行渐远。

面对 1 月份屡创新低的市场，管理层以多种方式表达了对股市的关注，市场也在连续的利好中出现了企稳反弹。但是，市场普遍对反弹持谨慎态度，市场的理智和冷静没有在上漲中迷失。随着“两会”之后政府“政策做多”动力的下降，市场又如预期一样按照“市场化、国际化”自身的轨迹急转直下，短短十余个交易日就让市场再次创下自 2001 年调整以来的新低。与此同时，我们看到，有一批股票的股价在一季度内再创历史新高，市场再次上演了 2003 年末曾经出现过的“强者恒强、弱者恒弱”的两极分化格局。所不同的是，这次的强者不再如上次那般呈现明显的行业特征，而是以具备核心竞争力的优势企业为代表，并主要集中在能够抵御国内景气周期下降的防御性行业。

本基金仍然认为，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合理的投资价值，但受制于宏观经济的不够明朗，本基金在 1 季度采取了防御性做多的投资策略。在保持了较高的股票仓位的同时，将仓位主要集中在交通运输、食品饮料、水电、商业零售等估值合理、业绩有持续增长预期的品种上。

在经历了 2003 年的“行业致胜”和 2004 年的“消费品领先”之后，对上市

公司的深入挖掘、精确估值将成为 2005 年的投资致胜法。随着投资者机构化的加大,投资的优劣直接体现在研究能力的到位与否。判断和把握好企业和好股票是对投资管理人的巨大考验。具有品牌优势、资源优势和较强定价能力的企业将成为一种稀缺资源,因此,找到好的公司,并在合理的价格上重仓介入将是本基金今年的主要投资策略。

## 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	68,029,202.08	92.66%
银行存款和清算备付金	4,189,721.46	5.71%
其他资产	1,201,320.91	1.64%
合 计	73,420,244.45	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	26,517,205.50	37.21%
2	金融债券	10,000,000.00	14.03%
3	可转换债券	21,793,528.09	30.58%
4	央行票据	9,718,468.49	13.64%
	合 计	68,029,202.08	95.45%

#### 3、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	04 进出 02	10,000,000.00	14.03%
2	05 央行票据 05	9,718,468.49	13.64%
3	万科转 2	4,875,138.97	6.84%
4	20 国债(4)	4,734,764.30	6.64%
5	20 国债(10)	3,969,600.00	5.57%

#### 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	951,320.91
合 计	1,201,320.91

(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
126002	万科转2	4,875,138.97	6.84%
125937	金牛转债	3,574,159.12	5.01%
125488	晨鸣转债	2,742,992.10	3.85%
110418	江淮转债	1,501,059.50	2.11%
110037	歌华转债	2,729,970.00	3.83%
110001	邯钢转债	1,374,773.40	1.93%
100196	复星转债	1,660,089.60	2.33%
100177	雅戈转债	3,335,345.40	4.68%

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	320,436,065.31	70.68%
债券	105,537,340.49	23.28%
银行存款和清算备付金	25,172,691.49	5.55%
应收证券清算款	820,999.23	0.18%
其他资产	1,376,700.26	0.30%
合 计	453,343,796.78	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	27,590,720.68	6.12%
3	制造业	130,155,919.50	28.86%
	其中：食品、饮料	33,216,874.10	7.36%
	纺织、服装、皮毛	2,269,404.95	0.50%
	造纸、印刷	11,402,305.48	2.53%
	石油、化学、塑胶、塑料	16,753,498.95	3.71%
	金属、非金属	41,607,880.13	9.23%
	机械、设备、仪表	8,976,000.00	1.99%
	医药、生物制品	15,929,955.89	3.53%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	28,515,027.74	6.32%
5	建筑业	127,784.10	0.03%
6	交通运输、仓储业	75,756,994.80	16.80%
7	信息技术业	20,323,642.58	4.51%
8	批发和零售贸易	16,874,383.06	3.74%
9	金融、保险业	13,686,972.85	3.03%
10	房地产业	7,176,000.00	1.59%
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-

13	综合类	228,620.00	0.05%
	合 计	320,436,065.31	71.05%

### 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	600009	上海机场	1,531,636	25,271,994.00	5.60%
2	600519	贵州茅台	401,735	19,327,470.85	4.29%
3	600900	长江电力	2,102,444	18,186,140.60	4.03%
4	000039	中集集团	619,960	17,048,900.00	3.78%
5	000063	中兴通讯	527,601	15,785,821.92	3.50%
6	600019	宝钢股份	2,512,059	15,499,404.03	3.44%
7	000895	双汇发展	1,002,845	13,889,403.25	3.08%
8	000022	深赤湾A	430,812	13,880,762.64	3.08%
9	600036	招商银行	1,582,309	13,686,972.85	3.03%
10	600309	烟台万华	717,745	12,854,812.95	2.85%

### 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	72,651,138.59	16.11%
2	金融债券	29,991,000.00	6.65%
3	可转换债券	2,895,201.90	0.64%
	合 计	105,537,340.49	23.40%

### 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	04国开17	29,991,000.00	6.65%
2	05国债02	19,573,222.19	4.34%
3	02国债(14)	12,870,000.00	2.85%
4	21国债(15)	10,737,342.00	2.38%
5	02国债(10)	10,340,000.00	2.29%

### 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	871,760.26
应收申购款	4,940.00
合 计	1,376,700.26

(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	2,895,201.90	0.64%

## 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)
报告期初基金份额总额	85,452,402.64	518,390,148.80
报告期内基金总申购份额	159,108.90	1,121,053.38
报告期内基金总赎回份额	12,313,673.20	71,084,880.37
报告期末基金份额总额	73,297,838.34	448,426,321.81

## 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半年度报告、年度报告及收益分配公告
- 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4月20日**