

国泰金马稳健回报证券投资基金 2005 年半年度报告摘要

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国建设银行股份有限公司（以下简称：中国建设银行）根据本基金合同规定，于 2005 年 8 月 23 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

二、 基金简介

（一） 基金简称：国泰金马稳健

交易代码：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：849,186,576.35 份

基金合同存续期：不定期

（二） 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。

（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） 基金管理人

名称：国泰基金管理有限公司
信息披露负责人：丁昌海
联系电话：021-23060282
传真：021-23060283
电子邮箱：xinxipilu@gtfund.com

（四） 基金托管人

名称：中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人：尹东
联系电话：010-67597420
传真：010-66212639
电子邮箱：yindong@ccb.cn

（五） 信息披露情况

登载半年度报告正文的管理人网址：<http://www.gtfund.com>
半年度报告置备地点：上海市延安东路 700 号港泰广场 22-23 楼

三、 主要财务指标和基金净值表现

（一） 各主要财务指标

2005 年 1-6 月

基金本期净收益	-57,001,816.10 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0629 元
期末可供分配基金收益	-60,315,881.41 元
期末可供分配基金份额收益	-0.0710 元
期末基金资产净值	788,870,694.94 元
期末基金份额净值	0.929 元
基金加权平均净值收益率	-6.63%
本期基金份额净值增长率	-3.73%
基金份额累计净值增长率	-7.10%

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。

（二） 基金净值表现

1、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	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
过去一个月	4.03%	1.72%	1.77%	1.40%
过去三个月	-1.06%	1.24%	-3.65%	1.07%
过去六个月	-3.73%	1.06%	-5.81%	0.96%
过去一年	-7.10%	0.86%	-10.74%	0.89%
自基金成立起至今	-7.10%	0.85%	-12.56%	0.89%

2、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

(一) 基金管理人及基金经理介绍

1、基金管理人介绍

国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日,是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批规范的全国性基金管理公司之一。公司注册资本为1.1亿元人民币,公司注册地为上海,并在北京设有分公司。

截至2005年6月30日,本基金管理人共管理4只封闭式证券投资基金:基金金泰、基金金鑫、基金金盛、基金金鼎,以及5只开放式证券投资基金:国泰金鹰增长证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金(包括2只子基金,分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金龙债券证券投资基金)、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰金象保本增值混合证券投资基金,以及国泰货币市场证券投资基金等。另外,本基金管理人于2004年获得社保基金委托资产管理人资格,目前受托管理一个社保基金投资组合。

2、基金经理介绍

何江旭,基金经理,男,经济学硕士,12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,基金管理部副总监,金鼎基金基金经理,金鑫基金基金经理。

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。

(二) 基金运作合规守信情况声明

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》及其他相关法律法规的规定,以及基金合同和招募说明书的约定,本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度谋求基金份额持有人合法权益的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。

报告期内本基金整体运作合法、合规,未发生任何损害基金份额持有人利益的行为。基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定,没有发生违法违规行为,没有运用基金财产进行内幕交易、操纵市场、不当关联交易、以及其他任何有损于基金投资人利益的行为。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,有效保障了基金份额持有人的合法权益。

(三) 2005 上半年证券市场和投资管理回顾

上半年我国经济保持了较快平稳增长。国家统计局公布今年上半年我国 GDP 增长率同比增长 9.5%,比去年同期低 0.2 个百分点。从结构上看,投资增速下降,但投资规模仍偏大,消费增速有所加快,进出口保持平稳。

上半年 A 股市场在全面落实"国九条"的政策背景下未能走出颓势,综合指数持续走低。在大盘整体走弱的情况下,个股行情继续两极分化,并出现较大波动。大部分周期性行业的公司股价于 1 季度末结束了辉煌走势,并出现了深幅回调;非周期性行业公司股价整体表现稳健。"五一"前后管理层开始推行股权分置改革试点工作,为市场注入了新的扰动因子。对于"对价"多少的寻找一度成为市场的热点。6 月初上证综指在创下 8 年新低 998 点后出现了一定幅度的反弹,但由于政策步调的不一致以及两类股东立场的差异,导致市场预期更加不明朗,大盘再次步入跌势。

本基金股票仓位大部分时间保持在 65%以上,从时机把握上看,对大盘的相对高、低点把握比较好。如在 1 月和 5 月底都领先于大盘先加仓,而在 2 月和 4 月底在大盘下调之前已经减仓。在结构方面,本基金比较前瞻性地提出了重点配置消费类行业的投资策略,但在投资品种选择上效果不十分理想,特别是一季度周期性公司股价大幅上涨时,面临着很大的压力,二季度后行业配置的优势开始显现。

截止到 6 月 30 日,本基金单位净值为 0.929 元,较年初下跌 3.73%,同期上证综指下跌 14.66%,基金净值增长强于大盘走势。

(四) 2005 年下半年证券市场和投资管理展望

我们认为下半年证券市场将主要受两大因素的影响:一是宏观经济增长减速,大部分上游行业的业绩达到阶段性高点,并由此对盈利预期和估值水平产生影响;二是落实"国九条"过程中政策因素的影响,特别是股权分置改革引起的不确定性的影响。

具体分析,本基金对影响下半年走势的几个因素判断如下:1、经济层面。GDP 增速保持高位,投资增速放缓,企业效益增速下滑;由于大部分上游行业利润增幅下降,影响投资者预期,对估值水平构成一定压力;2、政策层面。将继续围绕落实"国九条"而出台一些激活股市的政策,政策的积聚效应极有可能出现。股权分置改革中对价的支付切实提高了上市公司的投资价值,增加了证券市场的吸引力;3、市场层面。随着股价的进一步下跌和一批蓝筹公司的对价支付,市场整体的投资价值日趋明显。各种长线资金将逐步进场,有利于市场信心的恢复和股价的止跌回升。总体判断,市场正处于一个转折期,存在一定的投资机会。

基于上述分析判断,在投资策略方面,本基金将采取较为积极的持仓策略,保持较重的股票仓位;在持股结构上将坚持价值投资的理念,从影响 GDP 增长的因素分析出发,重点配置交通运输、食品饮料、商业、医药、电力、文化传媒等稳定增长的行业,并阶段性关注税制

改革和人民币汇率变动受益的行业，如银行、电信服务和航空等。我们对部分周期性行业中价值被低估的龙头公司仍将保持适度的关注。

五、 基金托管人报告

中国建设银行根据《国泰金马稳健回报证券投资基金基金合同》和《国泰金马稳健回报证券投资基金托管协议》，托管国泰金马稳健回报证券投资基金（以下简称国泰金马稳健回报基金）。

本报告期，中国建设银行在国泰金马稳健回报基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，依法安全保管了基金财产，按规定如实、独立地向中国证监会提交了本基金运作情况报告，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期，按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，本托管人对基金管理人 - 国泰基金管理有限公司在国泰金马稳健回报基金投资运作方面进行了监督，对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，发现个别监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

由基金管理人 - 国泰基金管理有限公司编制，并经本托管人复核审查的本半年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

六、 财务会计报告（未经审计）

（一）基金会计报表

1、资产负债表

资产负债表

2005年6月30日

单位：元

2005年6月30日 2004年12月31日

资 产

银行存款	32,835,016.27	39,088,688.28
清算备付金	1,103,101.90	-
交易保证金	479,719.65	769,065.64
应收证券清算款	9,277,566.01	11,979,445.24
应收股利	683,964.52	-
应收利息	4,449,034.41	3,484,794.37
应收申购款	-	28,565.00
股票投资市值	566,685,622.96	646,395,373.57
其中：股票投资成本	568,589,860.12	672,991,895.43
债券投资市值	176,331,230.04	244,406,040.42

其中：债券投资成本	173,615,182.95	242,775,898.94
资产总计	791,845,255.76	946,151,972.52
负债及持有人权益		
负债：		
应付赎回款	529,316.35	175,415.98
应付赎回费	1,594.37	661.12
应付管理人报酬	959,806.66	1,247,051.18
应付托管费	159,967.76	207,841.85
应付佣金	595,109.35	491,814.30
其他应付款	500,000.00	250,000.00
预提费用	228,766.33	250,000.00
负债合计	2,974,560.82	2,622,784.43
持有人权益：		
实收基金	849,186,576.35	977,345,001.33
未实现利得	-56,856.16	-25,065,252.79
未分配收益	-60,259,025.25	-8,750,560.45
持有人权益合计	788,870,694.94	943,529,188.09
负债及持有人权益总计	791,845,255.76	946,151,972.52

2、经营业绩表

经营业绩表

2005年1-6月

单位：元

项目	2005年1-6月	2004年6月18日-6月30日
一、收入	-49,365,278.77	690,938.01
1、股票差价收入	-65,272,940.33	-4,532.60
2、债券差价收入	2,560,523.55	-
3、债券利息收入	2,982,584.49	20,515.06
4、存款利息收入	371,013.10	674,955.55
5、股利收入	9,830,747.76	-
6、其他收入	162,792.66	-
二、费用	7,636,537.33	724,331.42
1、基金管理人报酬	6,424,751.21	605,392.74
2、基金托管费	1,070,791.84	100,898.79
3、卖出回购证券支出	56,500.00	-
4、其他费用	84,494.28	18,039.89
其中：信息披露费	29,177.76	9,898.46
审计费用	39,588.57	6,598.93
三、基金净收益	-57,001,816.10	-33,393.41
加：未实现利得	25,778,190.31	-575,925.56
四、基金经营业绩	-31,223,625.79	-609,318.97

3、基金收益分配表

基金收益分配表

2005年1-6月

单位：元

项目	2005年1-6月	2004年6月18日-6月30日
本期基金净收益	-57,001,816.10	-33,393.41
加:期初基金净收益	-8,750,560.45	-
加:本期损益平准金	5,493,351.30	-
可供分配基金净收益	-60,259,025.25	-33,393.41
减:本期已分配基金净收益	-	-
期末基金净收益	-60,259,025.25	-33,393.41

4、基金净值变动表

基金净值变动表

2005年1-6月

单位：元

项目	2005年1-6月	2004年6月18日-6月30日
一、期初基金净值	943,529,188.09	1,231,167,659.80
二、本期经营活动:		
基金净收益	-57,001,816.10	-33,393.41
未实现利得	25,778,190.31	-575,925.56
经营活动产生的基金净值变动数	-31,223,625.79	-609,318.97
三、本期基金单位交易:		
基金申购款	1,922,727.88	-
基金赎回款	-125,357,595.24	-
基金单位交易产生的基金净值变动数	-123,434,867.36	-
四、本期向持有人分配收益:		
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数	-	-
五、期末基金净值	788,870,694.94	1,230,558,340.83

(二) 基金会计报表附注

1、主要会计政策及估计

本基金半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

2、关联方关系及关联方交易

(1) 关联方关系

关联方名称 关联关系

国泰基金管理有限公司 基金发起人、基金管理人、基金注册与过户登记人、基金销售机构

中国建设银行股份有限公司 基金托管人、基金代销机构

上海国有资产经营有限公司 基金管理人的股东

国泰君安证券股份有限公司 基金管理人的股东、基金代销机构

上海爱建信托投资有限责任公司 基金管理人的股东

浙江省国际信托投资有限公司 基金管理人的股东

中国电力财务有限公司 基金管理人的股东
 上海仪电控股(集团)公司 基金管理人的股东
 金通证券股份有限公司 基金管理人的股东的控股子公司

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(2) 通过关联方席位进行的交易(单位:元)

	2005年1-6月		2004年6月18日-6月30日			
	股票投资 成交金额	债券投资 比例	股票投资 成交金额	债券投资 比例	股票投资 成交金额	债券投资 比例
国泰君安	338,133,301.56	21.22%	54,100,088.98	24.23%		
	20,770,780.25	54.31%	-	-		
金通证券	186,715,578.93	11.72%	78,201,274.59	35.02%	-	-
	-	-	-	-		

	2005年1-6月		2004年6月18日-6月30日			
	债券回购 成交金额	交易佣金 比例	债券回购 金额	交易佣金 比例	债券回购 成交金额	交易佣金 比例
国泰君安	50,000,000.00	25.00%	296,842.79	21.44%	276,221.69	-
	17,032.20	55.47%				-
金通证券	-	-	152,308.61	11.82%	-	-

注:根据本基金管理人与关联方签订的席位租赁协议,对关联方席位发生的交易佣金计算方式等同于其他证券公司,该佣金比例达到了关联方在席位租赁期内为本基金提供证券综合研究和信息服务相对应的水平。

(3) 与关联方进行银行间同业市场的债券及回购交易

本报告期及2004年6月18日-6月30日未与关联方进行银行间同业市场的债券及回购交易。

(4) 基金管理人报酬

基金管理费按前一日的基金资产净值的1.5%的年费率计提。计算方法如下: $H=E \times 1.5\% / \text{当年天数}$

H为每日应支付的管理人费

E为前一日的基金资产净值

基金管理人的管理费每日计算,逐日累计至每月月底,按月支付;并于次月前五个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

在本报告期内,基金应支付基金管理人管理费共6,424,751.21元,其中已支付基金管理人5,464,944.55元,尚余959,806.66元未支付。2004年1-6月共计提管理费605,392.74元,已全部支付。

(5) 基金托管费

基金托管费按前一日的基金资产净值的 0.25% 的年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 0.25\% / \text{当年天数}$$

H 为每日应支付的托管费

E 为前一日的基金资产净值

基金托管人的托管费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付；并于次月前五个工作日内从基金资产中一次性支付给基金托管人。

本报告期内，基金应支付基金托管人托管费共 1,070,791.84 元，其中已支付基金托管人 910,824.08 元，尚余 159,967.76 元未支付。2004 年 1-6 月共计提管理费 100,898.79 元，已全部支付。

3、 流通转让受限制的基金资产

(1) 截至 2005 年 6 月 30 日止基金持有的流通转让受限制的基金资产明细如下：

序	名称	配售日期	可流通日	数量(股)	总成本(元)	总市值(元)
1	中材国际	2005-3-25	2005-7-12	65,618	494,103.54	1,057,762.16
2	登海种业	2005-4-1	2005-7-20	9,942	166,031.40	214,051.26
3	兔宝宝	2005-4-15	2005-8-10	60,775	302,659.50	413,270.00
4	G 宝钢	2005-4-26	2005-7-11	380,300	1,947,136.00	1,893,894.00
5	轴研科技	2005-4-30	2005-8-26	12,751	81,478.89	150,461.80
	合计		529,386	2,991,409.33	3,729,439.22	

(2) 估值方法

上述流通转让受限制的股票已上市，但本基金持有部分未流通。在编制本报表时，根据有关规定，在 2005 年 6 月 30 日按照收盘价估值。

(3) 转让受限原因

根据中国证监会的政策规定，2000 年 5 月 18 日起新股发行时不再单独向基金配售新股。基金可比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

根据中国证监会证监发行字[2002]54 号文《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》及其配套规定，自 2002 年 5 月 20 日起，恢复向二级市场投资者配售新股。基金以持有的上市流通股票市值参与配售，但累计申购总额不得超过基金按规定可申购的总额。获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。

此外，根据中国证监会证监发行字[2004]162 号文《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》规定，自 2005 年 1 月 1 日起，基金作为首次公开发行股票的公司及其保荐机构的询价对象所参与累计投标询价获配的股票锁定 3 个月以上，锁定期自向社会公众投资者公开发行的股票上市之日起计算。

(4) 受限期限

上述"G 宝钢"受限期限为 2 个月，其余四只股票的受限期限为 3 个月。

七、 基金投资组合报告

(一) 基金资产组合情况

分 类	市值(元)	占总资产比例
股票	566,685,622.96	71.56%
债券	176,331,230.04	22.27%
银行存款和清算备付金	33,938,118.17	4.29%
应收证券清算款	9,277,566.01	1.17%
其他资产	5,612,718.58	0.71%
合 计	791,845,255.76	100.00%

(二) 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	712,013.26	0.09%
2	采掘业	31,822,668.20	4.03%
3	制造业	133,722,267.71	16.95%
	其中：食品、饮料	56,978,565.99	7.22%
	纺织、服装、皮毛	11,406,332.96	1.45%
	木材、家具	413,270.00	0.05%
	造纸、印刷	10,182,109.20	1.29%
	金属、非金属	23,070,348.00	2.92%
	机械、设备、仪表	2,834,773.20	0.36%
	医药、生物制品	22,143,868.36	2.81%
	其他制造业	6,693,000.00	0.85%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	79,233,064.60	10.04%
5	建筑业	1,057,762.16	0.13%
6	交通运输、仓储业	155,898,620.47	19.76%
7	信息技术业	26,200,000.00	3.32%
8	批发和零售贸易	72,720,779.12	9.22%
9	金融、保险业	46,408,337.52	5.88%
10	房地产业	-	-
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	18,910,109.92	2.40%
	合 计	566,685,622.96	71.84%

(三) 基金投资的前十名股票明细(按市值占基金资产净值比例排序)

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占净值比例
1	600018	G 上 港	2,803,416	45,387,305.04	5.75%
2	600036	招商银行	6,563,092	39,772,337.52	5.04%
3	600628	新 世 界	5,491,039	39,315,839.24	4.98%
4	600009	上海机场	2,012,519	34,011,571.10	4.31%
5	600900	G 长 电	3,456,500	28,239,605.00	3.58%
6	600050	中国联通	10,000,000	26,200,000.00	3.32%
7	600026	中海发展	3,771,068	25,454,709.00	3.23%
8	600019	G 宝 钢	4,632,600	23,070,348.00	2.92%
9	600642	G 申 能	2,860,038	22,193,894.88	2.81%
10	000895	双汇发展	1,452,013	21,910,876.17	2.78%

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于本管理人网站的半年度报告正文。

(四) 股票投资组合的重大变动

1、 累计买入价值前二十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额(元)	占期初净值比例
1	600036	招商银行	53,302,492.38	5.65%
2	600005	武钢股份	36,176,964.87	3.83%
3	600016	民生银行	34,550,886.03	3.66%
4	600009	上海机场	30,606,543.64	3.24%
5	600026	中海发展	29,357,259.06	3.11%
6	000039	中集集团	28,916,667.61	3.06%
7	600019	G 宝 钢	28,445,447.80	3.01%
8	000983	西山煤电	28,417,183.40	3.01%
9	600500	G 中 化	27,014,839.08	2.86%
10	600018	G 上 港	26,171,016.06	2.77%
11	600033	福建高速	23,794,135.56	2.52%
12	000423	东阿阿胶	22,695,198.17	2.41%
13	600050	中国联通	22,588,050.36	2.39%
14	600269	赣粤高速	22,305,444.76	2.36%
15	600519	贵州茅台	19,992,274.45	2.12%
16	000063	中兴通讯	18,215,809.77	1.93%
17	600098	G 广 控	17,939,719.57	1.90%
18	600309	烟台万华	16,885,570.76	1.79%
19	600000	浦发银行	15,916,614.98	1.69%
20	600900	G 长 电	15,782,616.18	1.67%

2、 累计卖出价值前二十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额(元)	占期初净值比例
1	600019	G 宝 钢	45,889,902.03	4.86%
2	600900	G 长 电	42,460,826.44	4.50%
3	600096	云 天 化	38,947,519.95	4.13%

4	000726	鲁 泰 A	36,737,705.28	3.89%
5	600005	武钢股份	35,241,634.66	3.74%
6	000983	西山煤电	33,051,237.29	3.50%
7	000488	晨鸣纸业	29,430,542.89	3.12%
8	600050	中国联通	29,277,905.63	3.10%
9	000039	中集集团	27,731,307.22	2.94%
10	600016	民生银行	27,193,713.94	2.88%
11	600177	雅 戈 尔	26,346,533.62	2.79%
12	000400	许继电气	23,837,933.71	2.53%
13	600642	G 申 能	20,926,327.32	2.22%
14	600207	安彩高科	20,528,702.96	2.18%
15	600500	G 中 化	19,767,867.53	2.10%
16	600026	中海发展	19,436,743.82	2.06%
17	000423	东阿阿胶	18,355,133.76	1.95%
18	600348	国阳新能	18,044,811.43	1.91%
19	600309	烟台万华	17,565,788.60	1.86%
20	000063	中兴通讯	17,000,548.19	1.80%

3、报告期内买入股票的成本总额： 785,642,489.57 元
 报告期内卖出股票的收入总额： 825,465,844.57 元

(五) 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	83,136,191.60	10.54%
2	金融债券	81,859,000.00	10.38%
3	可转换债券	11,336,038.44	1.44%
	合 计	176,331,230.04	22.35%

(六) 按市值占基金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	03 国开 22	51,775,000.00	6.56%
2	04 国开 10	30,084,000.00	3.81%
3	04 国债(5)	28,605,000.00	3.63%
4	20 国债(4)	15,151,152.00	1.92%
5	晨鸣转债	11,336,038.44	1.44%

(七) 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	479,719.65

应收利息	4,449,034.41
应收股利	683,964.52
合 计	5,612,718.58

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	11,336,038.44	1.44%

八、 基金份额持有人户数、持有人结构

(一) 持有人户数

基金份额持有人户数：19,069

平均每户持有人基金份额：44,532.31 份

(二) 持有人结构

	持有的基金份额(份)	占总份额比例
机构投资者	424,313,754.49	49.97%
个人投资者	424,872,821.86	50.03%
合 计	849,186,576.35	100.00%

九、 开放式基金份额变动情况

份额(份)

基金合同生效日的基金份额总额	1,231,167,659.80
报告期初基金份额总额	977,345,001.33
报告期间基金总申购份额	2,002,446.91
报告期间基金总赎回份额	130,160,871.89
报告期末基金份额总额	849,186,576.35

十、 重大事件揭示

1、 2005年1月26日,本基金管理人于《中国证券报》、《上海证券报》上刊登《国泰基金管理有限公司关于暂停汉唐证券有限责任公司办理基金申购业务的公告》,从2005年1月26日起暂停汉唐证券有限责任公司办理国泰金马稳健回报证券投资基金申购业务。

2、 2005年1月27日,本基金管理人在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》发布《国泰基金管理有限公司关于旗下基金获配华电国际A股公告》。公司所管理的国泰金马稳健回报证券投资基金参加了华电国际电力股份有限公司A股发行。此次发行的副主承销商国泰君安证券股份有限公司是本公司非控股股东之一。

3、 2005年3月16日,中国建设银行股份有限公司第一届董事会第四次会议和2005年第一次临时股东大会在北京召开,会议批准张恩照先生因个人原因辞去中国建设银行股份有限公司董事长、董事。

4、 2005年3月25日,中国建设银行股份有限公司2005年第二次临时股东大会和第一届董事会第六次会议在北京召开。临时股东大会和董事会会议经过审议,选举郭树清先生为中国建设银行股份有限公司董事、董事长。

5、 2005年4月28日,本基金管理人于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登

《国泰基金管理有限公司迁址公告》，自 2005 年 5 月 9 日起，迁至上海市黄浦区延安东路 700 号港泰广场 22-23 楼办公。

6、2005 年 4 月 28 日，本基金管理人在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》发布《国泰基金管理有限公司关于旗下基金获配宝山钢铁股份有限公司增发新股公告》。公司所管理的国泰金马稳健回报证券投资基金参加了宝山钢铁股份有限公司增发新股。此次发行的副主承销商国泰君安证券股份有限公司是本公司非控股股东之一。

7、2005 年 5 月 14 日，本基金管理人于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登《国泰基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》，经国泰基金管理有限公司第三届董事会第七次会议审议通过，并报经中国证监会批准，何斌同志不再担任公司副总经理职务。

8、2005 年 6 月 17 日，中国建设银行股份有限公司和美洲银行在北京共同宣布，双方签署了关于战略投资与合作的最终协议。根据协议，美洲银行将分阶段对中国建设银行股份有限公司进行投资，最终持有股权可达到 19.9%。

9、2005 年 7 月 1 日，中国建设银行股份有限公司和淡马锡旗下的全资子公司亚洲金融控股私人有限公司（简称“亚洲金融”）在京签署了关于战略投资的最终协议。根据协议，淡马锡将通过“亚洲金融”对中国建设银行股份有限公司进行股权投资。

10、报告期内，基金租用证券公司专用席位的有关情况如下：

单位：元

券商名称	席位数量	股票成交金额	比例	债券成交金额	比例
国泰君安证券股份有限公司	1	338,133,301.56	21.22%	54,100,088.98	24.23%
华夏证券股份有限公司	1	164,996,523.12	10.36%	7,085,841.30	3.17%
东方证券股份有限公司	1	280,844,962.57	17.62%	57,665,784.88	25.83%
国盛证券有限责任公司	1	219,306,464.34	13.76%	3,234,000.00	1.45%
金通证券股份有限公司	1	186,715,578.93	11.72%	78,201,274.59	35.02%
上海光大金融研究有限责任公司	1	403,524,661.17	25.32%	22,992,965.22	10.30%
合计	6	1,593,521,491.69	100.00%	223,279,954.97	100.00%

券商名称	债券回购成交金额	比例	佣金	比例
国泰君安证券股份有限公司	50,000,000.00	25.00%	276,221.69	21.44%
华夏证券股份有限公司	-	-	129,111.22	10.02%
东方证券股份有限公司	-	-	229,762.61	17.84%
国盛证券有限责任公司	-	-	171,609.44	13.32%
金通证券股份有限公司	-	-	152,308.61	11.82%
上海光大金融研究有限责任公司	150,000,000.00	75.00%	329,218.10	25.56%
合计	200,000,000.00	100.00%	1,288,231.67	100.00%

11、报告期内，未召开基金份额持有人大会；基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动；无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项；基金投资策略无改变；基金无收益分配事项；为本基金提供审计服务的会计师事务所无改聘情况；基金管理人、托管人机构及高级管理人员无受监管部门稽查或处罚的情况。

国泰基金管理有限公司

2005年8月25日