

## 国泰金龙系列证券投资基金季度报告 2005 年第 3 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 10 月 26 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  
份 53,459,255.84

国泰金龙行业  
份 275,522,861.33

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7-9月

基金本期净收益 932,453.37 元

加权平均基金份额本期净收益0.0149 元

期末基金资产净值 53,461,998.89 元

期末基金份额净值 1.000 元

### 国泰金龙行业

2005年7-9月

基金本期净收益 10,151,032.39 元

加权平均基金份额本期净收益0.0396 元

期末基金资产净值 282,794,446.91 元

期末基金份额净值 1.026 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	0.60%	0.14%	2.72%	0.06%	-2.12%	
-------	-------	-------	-------	-------	--------	--

**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	4.59%	0.77%	6.56%	1.30%	-1.97%	-0.53%
-------	-------	-------	-------	-------	--------	--------

**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》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

##### (1) 国泰金龙债券

何旻,男,英国伦敦政治经济学院(LSE)金融经济学硕士(MSc in Finance and Economics)。8年证券从业经历。1998年加

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，现任国泰金龙债券基金基金经理。

## (2) 国泰金龙行业

崔海峰，男，经济学硕士，7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，现任国泰基金首席基金经理，国泰金龙行业精选证券投资基金基金经理。

## 3、本基金的投资策略和业绩表现说明

### (1) 国泰金龙债券

债券市场在第三季度仍然是大幅上涨，上证国债指数屡创新高，季末收于108.69点，整个季度升幅达到3.18%。从国债市场的持有期回报来看，在三季度持有7年和10年的债券投资收益率最高，达到3.60%左右。从收益率曲线变动的形态来看，收益率曲线在下移过程中，还呈现了转动和蝶形变化，收益率曲线的斜度和凸度都有减小的迹象。上升行情在第三季度得以延续的两个重要原因是各类宏观经济指标继续向有利于债券市场的方向变动以及银行和保险资金持续不断进入债券市场。

在第三季度的操作中，本基金的国债组合坚持以中长期债券为主，期限结构配置上采取哑铃型组合，品种主要分布在固

定利率金融债和国债上。第三季度业绩不甚理想的主要原因是来自于转债组合，组合中的个别品种表现不佳导致了整体业绩的不甚理想，因此在以后的投资中要进一步提高对个别品种的甄别和风险控制。

在今年最后一个季度中，预计债券市场将会在一片掌声中告别 2005 年。整个第四季度的趋势仍然是向上，但是涨幅估计会低于第三季度，中长期券仍然将会成为市场的焦点。但是我们应该看到潜在风险，05 年整整一年的牛市已经透支了未来，对于共同基金来说，已经不该再去尝试那"刀尖上的蜂蜜"了。因此在第四季度构建一个与市场指数久期相近的国债组合是一个理性的选择。同时在股权分置改革过程中，由于转债并不享受对价，因此本基金将继续降低转债在资产中的比例。

## （2）国泰金龙行业

7 月份到 9 月份，市场指数走出一波政策强力呵护、资金持续推动、反弹强劲的股改溢价行情。这一阶段持续表现的行业不多，主要就是商业以及部分强周期行业；而相对地，以板块形式表现的较为明显，例如新能源、军工等。整个反弹过程中，除了部分权重个股，大部分绩优蓝筹股表现弱势，而大部分超跌个股以股改对价为契机，反弹强劲。

回顾这一阶段的股改溢价行情，其内在的基础是，由于股改的制度性安排，市场原有的系统性风险有较大释放的预期，



同时现阶段相对良好的经济态势使得许多受系统性风险影响而估值扭曲的子行业或企业有了恢复的机会。不过，行情的演绎也在积蓄另一种力量，即股改接近尾声、对价因素逐渐消化，将加速引来市场股价的结构分化，也许指数没有大的变化，但许多个股可能将重新边缘化和仙股化。

本基金在7月份指数处于历史阶段低点已经保持高仓位，但组合结构不甚符合后来的板块表现，因此，7月份组合处于磨合阶段。本基金继续坚持保有具有持续增长潜力的优势企业，尤其保留在06年还有估值吸引力的企业，例如商业、饮食、公路等行业的上市公司。同时，相对扩大行业的覆盖面，例如增持了机械、化工、电子、医药中一些子行业的配置。

展望第四季度和2006年春季的市场走势，还需要回顾一下上半年的行情演绎。上半年有两个案例值得回味，一是对所谓强周期优秀企业中集集团的热衷和唾弃；二是同样的事情落到所谓防御性的公路板块上。板块轮动的游戏成为投资者的一种习惯。尽管市场投资人的组合投资周期在延长，但依旧改变不了价值投机的无奈，只不过根据所谓更专业的分析判断。这或许也有现实的理由，其一，企业本身存在发展和调整；其二，大多数投资人的资金性质不是长期的；其三，绝对估值到现在还是稀缺和脆弱的。

如果这样的趋势还在惯性演变，则首先处于相对调整阶段的

二三线还具有持续增长潜力的所谓优势企业，存在介入的良好时机（这包括那些股改对价预期不理想的企业）；持续增长依旧是投资的良好主题；其二，阶段性增长、尤其未来拐点还不清晰的子行业，还有不错的机会，例如一些专用设备上市公司；其三，正因为绝对价值的稀缺性，而股改在继续加大它的吸引力，因此在股改对价消化的后期，具有现实分红率和持续内生增长潜力的企业也是组合的良好选择。本基金希望在这些板块和行业中进行选择，并加强组合的集中度。

## 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	51,829,604.84	92.77%
银行存款和清算备付金	3,169,570.68	5.67%
其他资产	869,565.16	1.56%
合 计	55,868,740.68	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	29,734,702.60	55.62%
2	金融债券	9,961,000.00	18.63%
3	可转换债券	12,133,902.24	22.70%
	合 计	51,829,604.84	96.95%

### 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	05 国开 17	9,961,000.00	18.63%
2	99 国债(8)	4,846,886.00	9.07%
3	03 国债(3)	3,646,107.00	6.82%
4	03 国债(7)	3,248,320.00	6.08%
5	包钢转债	3,231,756.50	6.04%

### 4、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) 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	619,565.16
合 计	869,565.16

### (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
110010	包钢转债	3,231,756.50	6.04%
100177	雅戈转债	2,387,901.60	4.47%
110219	南山转债	2,027,355.40	3.79%
110001	邯钢转债	1,661,280.00	3.11%
125959	首钢转债	1,620,000.00	3.03%
126002	万科转 2	1,205,608.74	2.26%

### 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	211,461,489.08	73.68%
----	----------------	--------

债券	61,157,633.00	21.31%
----	---------------	--------

银行存款和清算备付金	11,244,174.80	3.92%
------------	---------------	-------

应收证券清算款	784,320.74	0.27%
---------	------------	-------

其他资产	2,357,432.98	0.82%
------	--------------	-------

合 计	287,005,050.60	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	2,220,000.00	0.79%
---	----------	--------------	-------

2	采掘业	5,782,000.00	2.04%
3	制造业	72,211,143.53	25.53%
	其中：食品、饮料	24,365,845.71	8.62%
	造纸、印刷	3,114,000.00	1.10%
	石油、化学、塑胶、塑料	10,444,790.00	3.69%
	金属、非金属	7,194,728.08	2.54%
	机械、设备、仪表	15,319,937.88	5.42%
	医药、生物制品	11,771,841.86	4.16%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	20,366,248.76	7.20%
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	36,283,227.76	12.83%
7	信息技术业	21,173,829.66	7.49%
8	批发和零售贸易	31,585,562.13	11.17%
9	金融、保险业	9,378,782.40	3.32%
10	房地产业	5,403,882.72	1.91%
11	社会服务业	3,407,428.00	1.20%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	3,649,384.12	1.29%
	合计	211,461,489.08	74.78%

### 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	600694	大商股份	800,000	11,832,000.00	4.18%
2	600009	上海机场	738,000	11,571,840.00	4.09%
3	000063	中兴通讯	373,787	10,439,870.91	3.69%
4	000895	双汇发展	743,480	9,806,501.20	3.47%
5	600519	贵州茅台	187,008	9,249,415.68	3.27%
6	600269	赣粤高速	820,000	7,806,400.00	2.76%
7	600900	G 长 电	1,009,534	7,510,932.96	2.66%
8	600015	华夏银行	1,539,760	6,528,582.40	2.31%
9	000538	云南白药	299,150	6,003,940.50	2.12%
10	600271	航天信息	339,125	5,829,558.75	2.06%

## 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	40,447,633.00	14.30%
2	金融债券	20,710,000.00	7.32%
	合 计	61,157,633.00	21.63%

## 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	01 国开 09	20,710,000.00	7.32%
2	04 国债(5)	12,372,100.00	4.37%

3 20 国债(4) 10,124,000.00 3.58%

4 02 国债(14) 6,581,900.00 2.33%

5 21 国债(15) 6,117,540.00 2.16%

## 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 1,170,000.00

应收利息 1,117,621.76

应收申购款 69,811.22

合 计 2,357,432.98

(4) 报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

## 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 59,516,274.43 286,370,993.94

报告期间基金总申购份额 34,677,945.49 35,679,763.79

报告期间基金总赎回份额 40,734,964.08 46,527,896.40

报告期末基金份额总额 53,459,255.84 275,522,861.33

## 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各年度半年度报告、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10月28日**