

国泰金象保本增值混合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。

基金托管人中国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：国泰金象保本

基金代码：020006

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 11 月 10 日

报告期末基金份额总额：574,344,152.65 份

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

2、基金产品说明

(1) 投资目标：在保证本金安全的前提下，力争在本基金保本期结束时，实现基金资产的增值。

(2) 投资策略：本基金采用固定比例组合保险（CPPI，Constant Proportion Portfolio Insurance）技术和基于期权的组合保险（OBPI，Option-Based Portfolio Insurance）技术相结合的投资策略。通过量化的资产类属配置达到本金安全。用投资于固定收益类证券的现金净流入来冲抵风险资产组合潜在的最大亏损，并通过投资可转债及股票等风险资产来获得资本利得。

(3) 业绩比较基准：以与保本期同期限的 3 年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较标准。

(4) 风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的低风险投资品种。

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

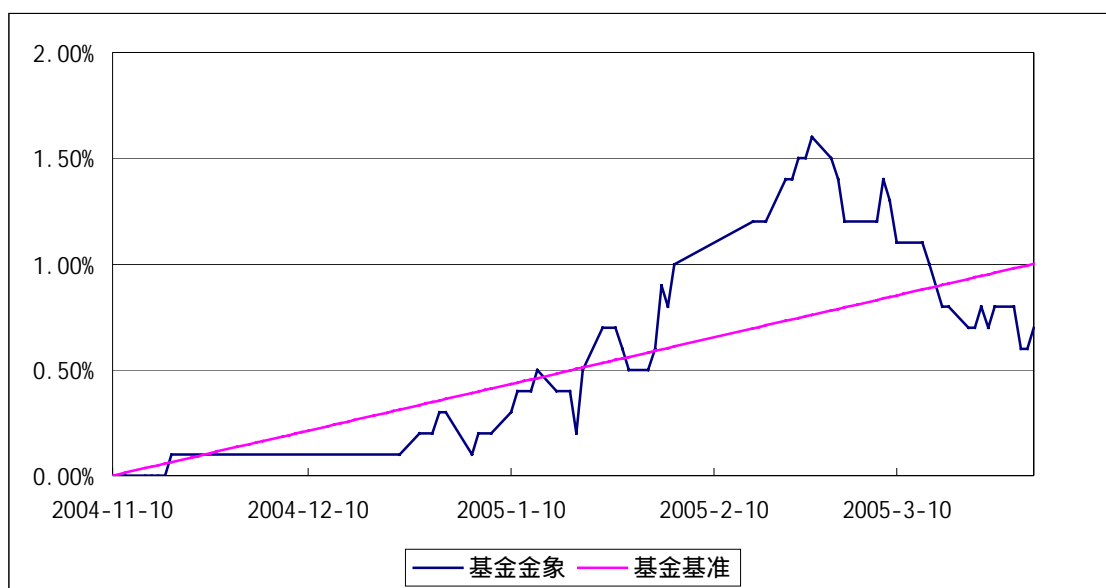
	2005年1-3月
基金本期净收益	1,923,233.24元
加权平均基金份额本期净收益	0.0032元
期末基金资产净值	578,269,556.54元
期末基金份额净值	1.007元

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、基金金象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	-	-
过去三个月	0.40%	0.12%	0.64%	0%	-0.24%	0.12%

3、基金金象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



注：1、本基金合同生效日为2004年11月10日，截止至2005年3月31日不满一年。

2、本基金合同规定合同生效三个月后在正常市场情况下投资于债券的比例不低于基金资产净值的60%，投资于股票的资产不高于基金资产净值的30%，现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

3、截止本报告期末，本基金完全符合上述规定

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

张顺太，基金经理，男，管理科学与工程硕士，4年证券从业经历。2003年3月加入国泰基金管理公司，负责管理公司各封闭式及开放式基金的债券资产投资。曾就职于申银万国证券研究所策略研究部从事债券研究，历任策略研究部债券研究员、部门经理助理和部门副经理。

3、2005年第一季度证券市场与投资管理回顾

2005年第一季度债券市场得益于升息预期降低、资金充足，表现强劲。特别是央行降低存款准备金利率，更是推动债券价格的上涨。但是股票市场在第一季度大幅下跌，其中在2月份有一个反弹，随后又进一步下跌。受股票市场表现较弱的影 响，可转换债券整体上表现不佳。本基金在第一季度处于建仓期，严格遵守基金合同，注重风险资产和安全资产的配置比重。对于安全资产，经过分析，选择了浮动利率债券和短期债券作为重点品种，在一季度中浮动利率债券表现突出，较好的分享了债券上升带来的收益。风险资产的投资不理想，主要原因在于品种选择。一季度基金净值增长率为0.40%，同期业绩比较基准收益率为0.64%。

二季度宏观经济面临不确定性。首先是目前宏观经济指标出现的背离现象。投资、物价等方面的指标显示经济过热，政府的宏观调控基调基本没有改变。物价上升的压力进一步加大，一方面是能源、原材料价格持续上升，传导作用开始显现，另一方面房地产价格上升、公用事业价格上调压力增大等因素，导致利率上升的压力加大。同时，信贷增速大幅回落，货币供应量增速偏低，目前中央大力调控房地产市场，增加了房地产市场硬着陆的可能性，宏观经济存在紧缩的可能。汇率改革的压力进一步加大。宏观经济的背离，导致金融市场存在诸多矛盾，主要表现在：金融机构流动性与信贷的背离，表现为资金富裕，而贷款增长较慢；债市资金面与基本面的背离，表现为宏观数据和物价形势面临较大的压力，而因为资金充裕导致债券需求旺盛。在这种格局下，债券市场后市的主要动力在于资金充足，面临的风险利率上升压力不断加大。

鉴于以上分析，我们认为二季度应采取稳健和防御的投资策略。对于目前的收益率曲线，2年期以下品种的收益率已经大幅降低，部分品种甚至降低到底线，投资价值急剧下降，而3到5年期的债券，收益率水平较高、风险适中，是较好的品种。部分浮动利率债券由于对利率上升风险具有对冲功能，也是二季度较

好的投资品种。同时紧密跟踪宏观经济数据和政策,及时对组合进行波段调整。风险资产注重品种和结构,控制好整体的风险比例,在保障本金安全的基础上,争取为基金份额持有人获得更高的收益。

五、基金投资组合报告

1、基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	15,936,977.08	2.72%
债券	486,490,062.75	83.16%
银行存款和清算备付金	74,477,904.84	12.73%
应收证券清算款	2,634,415.49	0.45%
其他资产	5,446,231.23	0.93%
合 计	584,985,591.39	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	-	-
3	制造业	3,744,400.00	0.65%
	其中:医药、生物制品	3,744,400.00	0.65%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	3,347,162.98	0.58%
7	信息技术业	-	-
8	批发和零售贸易	2,433,671.20	0.42%
9	金融、保险业	-	-
10	房地产业	-	-
11	社会服务业	6,411,742.90	1.11%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合 计	15,936,977.08	2.76%

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	000423	东阿阿胶	460,000.00	3,744,400.00	0.65%
2	600258	首旅股份	538,630.00	3,538,799.10	0.61%
3	600054	黄山旅游	304,660.00	2,872,943.80	0.50%
4	600009	上海机场	169,940.00	2,804,010.00	0.48%
5	600280	南京中商	338,480.00	2,433,671.20	0.42%
6	002040	南京港	48,757.00	543,152.98	0.09%

注：本基金期末持有的股票为上述6只股票，未满10只。

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	246,744,265.40	42.67%
2	金融债券	99,648,000.00	17.23%
3	企业债券	43,749,934.25	7.57%
4	可转换债券	47,937,863.10	8.29%
5	央行票据	48,410,000.00	8.37%
	合计	486,490,062.75	84.13%

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20	79,926,000.00	13.82%
2	20国债(10)	65,105,409.60	11.26%
3	04国债(11)	54,475,200.00	9.42%
4	02国债(14)	49,500,990.00	8.56%
5	05央行票据05	48,410,000.00	8.37%

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	36,716.60
应收利息	5,404,589.63
应收申购款	4,925.00
合 计	5,446,231.23

(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
100177	雅戈转债	28,021,662.90	4.85%
110010	钢联转债	13,901,888.00	2.40%
110037	歌华转债	3,945,312.20	0.68%
110418	江淮转债	2,069,000.00	0.36%

六、开放式基金份额变动情况

	份额(份)
报告期初基金份额总额	656,041,649.47
报告期间基金总申购份额	215,008.70
报告期间基金总赎回份额	81,912,505.52
报告期末基金份额总额	574,344,152.65

七、备查文件目录

- 1、关于同意国泰金象保本增值混合证券投资基金募集的批复
- 2、国泰金象保本增值混合证券投资基金合同
- 3、国泰金象保本增值混合证券投资基金托管协议
- 4、国泰金象保本增值混合证券投资基金代销协议
- 5、报告期内披露的各项公告
- 6、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