

巨田基础行业证券投资基金

2006 年第二季度报告

基金管理人：巨田基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行

送出日期：2006 年 7 月 19 日

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。

基金托管人中国光大银行根据本基金合同规定，于 2006 年 7 月 14 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。

目 录

一、基金产品概况	1
二、主要财务指标和基金净值表现	2
三、基金管理人报告	4
四、投资组合报告	7
五、开放式基金份额变动情况	9
六、备查文件目录	9

一、基金产品概况

（一）基金基本情况

- 1、基金简称：巨田基础行业
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日期：2004 年 3 月 26 日
- 4、报告期末基金份额总额：313,682,274.77 份
- 5、投资目标：

分享中国经济持续发展过程所带来的基础行业的稳定增长，为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。

本基金看好基础行业的发展前景，中长期持有以基础行业股票为主的证券投资组合，并注重资产在行业间的配置，适当进行时机选择。

6、投资策略：

（1）股票投资策略：

看好基础行业的稳定增长趋势，对于精选出来的个股，我们将坚持中长期持有的策略。

（2）债券投资策略

我们以“类别资产配置、久期管理”为核心，通过“自上而下”的投资策略，以长期利率趋势分析为基础，兼顾中短期经济周期、政策方向等因素在类别资产配置、不同市场间的资产配置、券种选择三个层面进行投资管理；并结合使用“自下而上”的投资策略，即收益率曲线分析，久期管理，新债分析，信用分析，流动性分析等方法，实施动态投资管理，动态调整组合的投资品种，以达到预期投资目标。

（3）权证投资策略

对权证的投资建立在对标的证券和组合收益风险进行分析的基础之上，权证在基金的投资中将主要起到锁定收益和控制风险的作用。

以 BS 模型和二叉树模型为基础来对权证进行定价，并根据市场情况对定价模型和参数进行适当修正。

在组合构建和操作中运用的投资策略主要包括但不限于保护性看跌策略、抛

补的认购权证、双限策略等。

7、业绩比较基准

上证综指与深证综指的复合指数 $\times 75\%$ +中信全债指数 $\times 20\%$ +同业存款利率 $\times 5\%$

其中：复合指数=（上证 A 股流通市值/A 股总流通市值） $\times$ 上证综指+（深证 A 股流通市值/A 股总流通市值） $\times$ 深证综指

8、风险收益特征

追求基金资产长期稳定增值，风险属于中低水平。

（二）基金管理人

名称：巨田基金管理有限公司

注册地址：深圳市福田区滨河大道 5020 号证券大厦 4 层

（三）基金托管人

名称：中国光大银行

注册地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

单位：人民币元

主要财务指标	2006年6月30日
1 基金本期净收益	120,297,689.86
2 加权平均基金份额本期净收益	0.2347
3 期末基金资产净值	364,476,790.49
4 期末基金份额净值	1.1619

注：以上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（例如，开放式基金的申购赎回费等），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

根据《巨田基础行业证券投资基金基金合同》，本基金的业绩比较基准计算公式为：

上证综指与深证综指的复合指数 $\times 75\%$ +中信全债指数 $\times 20\%$ +同业存款利

率×5%；

其中：上证综指与深证综指的复合指数＝（上证A股流通市值/A股总流通市值）×上证综指＋（深证A股流通市值/A股总流通市值）×深证综指

基准指数的构建考虑了三个原则：

1、由于当前并不存在一个为投资者广泛接受的基础行业指数，所以以自定义方式来构建业绩比较基准，若将来出现一个能得到市场认可的基础行业指数，我们将在研究对比的基础上选择更为合理的业绩比较基准。

2、投资者认同度。选择被市场广泛认同的上证综指、深证综指、中信全债指数作为计算的基础指数，并以流通市值比例为权数对上证综指、深证综指作加权计算。

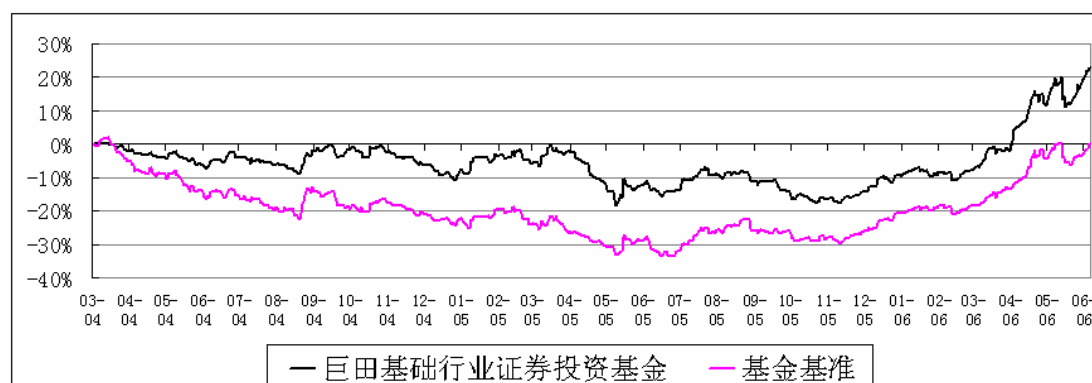
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合合同要求，基准指数每日按照75%、20%、5%的比例采取再平衡，再用连锁计算的方式得到基准指数的时间序列。

A、巨田基础行业证券投资基金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 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	30.67%	1.47%	22.21%	1.26%	8.46%	0.21%

B、巨田基础行业证券投资基金基金合同生效以来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：根据证券投资基金运作管理办法第三十二条：“基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。”按巨田基础行业证券投资

基金合同规定，本基金投资于基础行业类股票的比例不低于股票资产的 80%；股票投资比例浮动范围为基金净值的 50%—75%；债券投资比例浮动范围为基金净值的 20%—45%；现金资产比例浮动范围为基金净值的 5%—20%。2006 年 6 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 70.66%，其中基础行业类股票的比例为股票资产的 81.6%；债券投资占基金净值的 21.43%；现金资产占基金净值的 7.47%。

三、基金管理人报告

（一）基金经理简介

陈守红：巨田基础行业基金经理，中南财经政法大学金融学博士、金融学硕士、经济学学士，深圳金融学会理事，9 年证券从业经验。曾服务于光大证券、平安证券、兴业基金，历任光大证券高级经理、平安证券综合研究所副所长、兴业基金研究总监。2003 年被《新财富》评为“水、电、煤”行业全国最佳分析师。

（二）遵规守信情况说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、《巨田基础行业证券投资基金基金合同》的规定，以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标，管理和运用基金资产，没有损害基金份额持有人利益的行为。

（三）基金经理工作报告

2006 年二季度的市场走势延续了一季度的强势，4、5 月份出现加速上扬的态势，并在 6 月 2 日创出阶段新高。整个季度上证综指上涨 28.8%。

今年上半年中国股市强劲上涨，上证综指从首日开盘 1163 点连续上涨至 6 月 30 日的 1672 点，指数涨幅高达 43.7%。2006 年，中国股市的上涨是综合因素共同推进的结果。首先，人民币升值是贯穿 2006 年全年的主题。与此同时，国际投资者对 A 股市场的关注程度也大幅度提高，在全球化比价优势下，A 股市场获得价值重估。在此主线下，今年上半年，金融业、房地产业、商业零售以及具有垄断品牌优势的部分食品饮料企业的二级市场股价表现出色。

其次，股权分置改革带来的综合收益。上市公司股改给投资者带来对价收益，平均对价补偿幅度高达 30%，这是 2006 年上半年 A 股市场最主要的投资收益之

一。此外，随着股改配套政策等制度变革的逐步推进，股权分置改革带来的制度机遇不断涌现，并购、整体上市、私有化、大股东清欠引起的资产重组等投资主题为 A 股市场提供了新的价值机会。

再次，国内宏观经济良好的发展趋势，以及新一轮经济规划和制度调整也对市场形成推动。“十一五规划”、《新农村建设》、《国家中长期科学技术发展规划纲要》等有关未来中国经济发展的重大政策和制度安排和调整，给中国证券市场带来了新的动力。

2006 年上半年，有色金属、商业贸易、食品饮料、机械设备等行业跑赢大盘，而交通运输、信息设备、公用事业等行业表现弱于大盘。本基金作为基础行业基金，投资范围主要为交通运输、电力煤炭、信息基础设施等基础行业，而 2006 年上半年这些行业表现均弱于大盘。但本基金通过在行业内优选股票，把握波段操作机会，取得了较好收益。2006 年第二季度，本基金比较基准增长率为 22.21%，本基金实现净值增长率为 30.67%，超过比较基准 8.46 个百分点，增幅近 40%。本基金于 2006 年 5 月、6 月进行了两次分红，每次均为每 10 份基金份额分红 0.30 元，累计实现每 10 份基金份额分红 0.60 元。

2006 年下半年，证券市场将迎来后股改时代。随着限售股份的陆续上市流通、再融资的开闸以及市场平均绝对股价水平的抬高，我们认为，下半年市场走势将明显较上半年曲折，我们对下半年的市场持谨慎乐观的态度，投资机会将更多来自于结构性机会。当然，长期看中国股市将维持牛市格局。

首先，市场总体估值水平已趋于合理，结构性差异仍酝酿局部上行动力。根据我们的计算，2006 年 1 月至 6 月，全市场的 PE06E 已经由 15.6x 上升到 18.6x，与国际市场平均水平基本接轨，PE07E 由 13.1x 上升到 15.4x，PE08E 由 11.2x 上升到 13.2x，年度 PE 均值的持续快速下降显示中国经济强劲增长体现在中国上市公司群体上同样是高速增长。全球主要市场估值年度下降速度并没有中国这样快速，这意味着中国市场按 06 年 PE 衡量的估值水平虽然已经趋于合理，按远期估值水平判断，市场仍有上行空间，结构性差异也酝酿了局部上行动力的机会。

其次，蓝筹稀缺程度缓解。蓝筹股群体领先大盘于 5 月中旬进入阶段性调整，这是由国际可比公司估值比较压力和蓝筹股群体估值显著上升等内外因素所决

定的。蓝筹股群体估值水平已经恢复到国际水平，2005 年以来显著低估的现象逐渐消失，刺激股价的股改因素也在逐渐淡出。随着蓝筹股再融资和可比大型蓝筹股 IPO 陆续实施，蓝筹股群体稀缺程度将有所缓解，估值水平有望维持合理水平。

再次，资金充足的局面将维持，但股票供应将逐步增加。中国流动性过剩是长期性的和不可逆转的，短期内央行调控票据市场有助于消减资产泡沫，长期来看，流动性因素仍将左右权益市场的发展方向。央行逐步提升并维持与股票供给规模扩张相匹配的市场流动性，对实现国务院调整直接与间接融资比重决策是具有战略意义的。新股上市、再融资和非流通股流通都将增加市场股票的供应量，这将平衡市场对股票投资的需求。

我们认为，未来半年市场将进入偏强的阶段性平衡市。单边牛市在流动性收紧的背景下暂告一段落，但市场节奏的转换不意味着牛市的终结，阶段性平衡市是长期牛市的中继，养精蓄锐是为了更远大的目标，市场需要在充分休整的基础上酝酿更成熟的运行模式。内外部条件不支持市场估值继续大幅上升或大幅下跌，健康的平衡市比大起大落更利于投资者操作。

下半年，市场将存在结构性的投资机会，市场热点存在扩散和转移的可能性。基础行业在上半年整体表现弱于其他行业，已经成为市场估值的洼地。下半年，基础行业可能出现良好的表现，持续低估的状态将得到扭转，本基金将力争把握机会，全力争取较好收益。

另外，我们也关注全流通时代证券市场的特定投资机会。大小股东利益更加统一，这有利于大股东支持上市公司做大做强，整体上市和资产注入将成为下半年市场的重要投资主题之一。此外，股权激励机制的广泛应用有利于解决代理问题，从而使更多的上市公司得以充分发挥潜力，以良好的业绩回馈股东，相应的股票也存在投资机会。

最后，其他的特定投资主题，如滨海开发、资源重估、自主创新等主题都将持续，相关上市公司也可预期会有较好的市场表现。另外，我们认为已渐趋平淡的股改超额收益在未来 3 至 6 个月有可能重新出现，全市场剩余的 25% 未股改公司中将有部分案例以“股改+重组”的形式来展开，可能引发相关股票的大幅上涨。

四、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产名称	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	257,537,983.55	69.37%
债券	78,101,260.00	21.04%
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	27,211,096.48	7.33%
其他资产	8,377,156.08	2.26%
基金资产总计	371,227,496.11	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末股票市值（元）	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	24,948,694.34	6.85%
C 制造业	2,783,067.76	0.76%
C0 食品、饮料	-	-
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	-	-
C7 机械、设备、仪表	-	-
C8 医药、生物制品	2,783,067.76	0.76%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	52,894,969.00	14.51%
E 建筑业	14,940,000.00	4.10%
F 交通运输、仓储业	116,626,600.00	32.00%
G 信息技术业	319,100.17	0.09%
H 批发和零售贸易	33,001,500.00	9.05%
I 金融、保险业	11,939,097.80	3.28%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	84,954.48	0.02%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	257,537,983.55	70.66%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	库存数量(股)	期末市值(元)	市值占净值比例
000690	G 宝能源	3,399,900	35,052,969.00	9.62%
600787	G 中 储	6,000,000	34,140,000.00	9.37%
600084	G 新 天	7,350,000	33,001,500.00	9.05%
000099	G 海 直	5,750,000	30,417,500.00	8.35%
600717	G 天津港	3,600,000	30,240,000.00	8.30%
600028	中国石化	3,700,000	23,125,000.00	6.34%
600795	国电电力	2,200,000	17,842,000.00	4.90%
000900	G 现投股	1,769,000	15,921,000.00	4.37%
000758	G 中 色	1,800,000	14,940,000.00	4.10%
600036	G 招 行	1,400,000	10,794,000.00	2.96%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

券种	期末市值(元)	市值占净值比例
国债	58,101,260.00	15.94%
金融债	20,000,000.00	5.49%
合计	78,101,260.00	21.43%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	期末市值(元)	市值占净值比例
02 国债 02	20,054,000.00	5.50%
05 招行 02 金融债	20,000,000.00	5.49%
国债 0508	19,984,260.00	5.48%
02 国债(14)	18,063,000.00	4.96%

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体并没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票均在基金合同规定备选股票库之内。

3、其他资产的构成

序号	资产科目名称	金额(元)
----	--------	-------

1	交易保证金	1,484,745.35
2	应收利息	1,047,833.69
3	应收证券清算款	5,682,577.04
4	应收股利	162,000.00
合计		8,377,156.08

4、本期未持有处于转股期的可转换债券。

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：782,159,124.35 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：313,682,274.77 份。
- 3、本季度基金总申购份额：17,681,546.12 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：486,158,395.70 份。

六、备查文件目录

（一）备查文件清单

- 1、《巨田基础行业证券投资基金基金合同》
- 2、《巨田基础行业证券投资基金招募说明书》
- 3、《巨田基础行业证券投资基金托管协议》
- 3、《巨田基础行业证券投资基金 2004 年第二季度报告》
- 4、《巨田基础行业证券投资基金 2004 年半年度报告》
- 5、《巨田基础行业证券投资基金 2004 年第三季度报告》
- 6、《巨田基础行业证券投资基金 2004 年第四季度报告》
- 7、《巨田基础行业证券投资基金 2004 年年度报告》
- 8、《巨田基础行业证券投资基金 2005 年第一季度报告》
- 9、《巨田基础行业证券投资基金 2005 年第二季度报告》
- 10、《巨田基础行业证券投资基金 2005 年半年度报告》
- 11、《巨田基础行业证券投资基金 2005 年第三季度报告》
- 12、《巨田基础行业证券投资基金 2005 年第四季度报告》

- 13、《巨田基础行业证券投资基金 2005 年年度报告》
- 14、《巨田基础行业证券投资基金 2006 年第一季度报告》
- 15、在中国证监会指定报纸上公开披露的其他各项公告。

(二) 存放地点及查阅方式

上述文件原件在基金管理人的办公场所存放，供投资者查阅；基金投资者可通过基金管理人的网站（www.jtfund.com）查阅上述文件及本报告。

巨田基金管理有限公司

2006 年 7 月 19 日