巨田基础行业证券投资基金

2004 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：2004 年 7 月 21 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 2004 年 7 月 20 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 ……3

四、投资组合报告 ……6

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：2,246,834,150.33 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，为基金持有人谋求长期、稳定的投资回报。

6、投资策略：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。

在正常市场情况下，股票投资比例浮动范围：基金净值的 50%—75%；债券投资比例浮动范围：基金净值的 20%—45%；现金资产比例浮动范围：基金净值的 5%—20%。当市场出现极端情况，系统性风险超出正常水平时，投资比例可作一定调整，但在合理时间内，投资比例将恢复正常市场情况下的水平。

7、业绩比较基准

上证综指与深证综指的复合指数×75%+中信全债指数×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

8、风险收益特征

自成立以来，本基金收益优于比较基准，BETA 值（0.4404）、标准差（详见本报告第二部分）等风险指标小于比较基准，具有良好的风险收益特征。由于本基金成立不满一年，以上数据有可能未完全反映本基金的风险收益特征。

（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	2004年6月30日
1 基金本期净收益	9,152,330.53
2 加权平均基金份额本期净收益	0.0044
3 期末基金资产净值	2,100,833,017.14
4 期末基金份额净值	0.9350

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契约》，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×75%+中信全债指数×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。

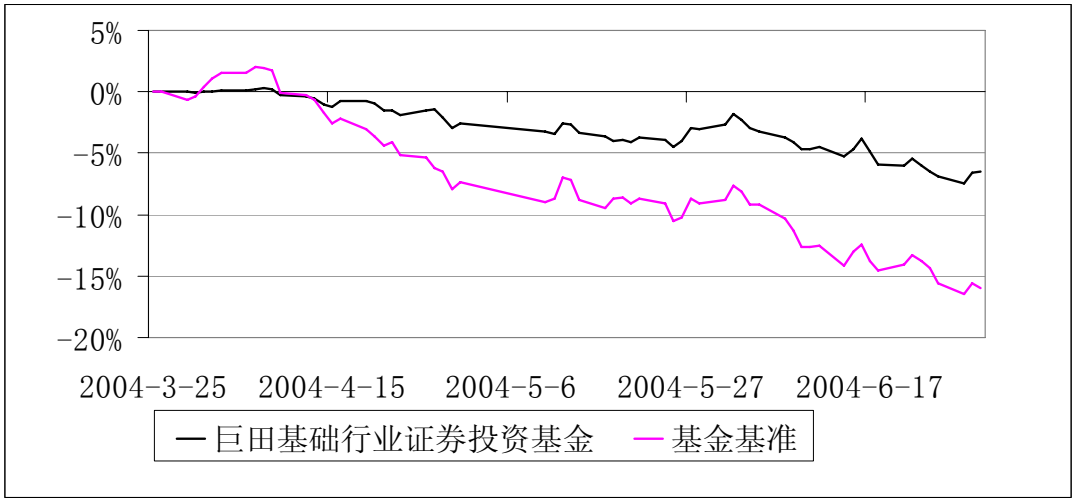
由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合契约要求，基准指数每日按照 75%、20%、5%的比例采取再平衡，

再用连锁计算的方式得到基准指数的时间序列。

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	-6.48%	0.50%	-16.34%	0.91%	9.86%	-0.41%

巨田基础行业证券投资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：



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基金契约》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%。于 2004 年 6 月 30 日，本基金之基础行业类股票的比例为股票资产的 88.40%；股票投资占基金净值的 46.73%；债券投资占基金净值的 23.72%；现金资产占基金净值的 30.31%。本基金合同生效日为 2004 年 3 月 26 日。至报告披露时点（2004 年 6 月 30 日），本基金成立不满一年。

三、基金管理人报告

（一）基金经理小组简介

管卫泽：投资总监、基金经理，37 岁，10 年证券从业经验。曾服务于深圳蓝天基金管理公司、深圳经济特区证券公司、银华基金管理有限公司；曾任基金

部总经理助理、研究部副总监、投资部经理。

陈忠强：基金经理，36 岁，10 年证券从业经验，特许金融分析师（CFA）。先后服务于香港联合交易所、瑞典 Carlson 资产管理公司、加拿大 I.G.资产管理公司；历任研究员、投资组合经理、基金经理等职。

冀洪涛：基金经理助理，29 岁，经济学硕士，证券从业 5 年，历任华夏证券大连业务部研发部投资顾问、债券投资经理；大连证券研发总部副经理、兼沈阳业务部副总经理；巨田证券资产管理部、投资部投资经理。

（二）基金运作合法合规性声明

报告期内，公司在进行内部自查时，发现从 2004 年 4 月 12 日至 2004 年 6 月 18 日，基金在参与部分新股配售的过程中发生了申购数量超过当次股票拟发行总量的异常情况。公司发现该情况后及时向中国证监会基金部作了汇报，同时根据中国证监会《关于严格执行基金参与新股发行申购等有关投资规定的紧急通知》（基金部函[2004]19 号），对今年以来基金申购新股的情况进行了自查，于 6 月 28 日向中国证监会基金部提交了自查报告。

就新股申购中的异常情况，基金管理人于 6 月 23 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登了《关于新股市值配售异常情况的公告》。针对该问题，本基金管理人在公司内部进行了整改，重新明确了新股申购的操作和监督流程，加强了内控制度的执行力度，加强了员工对政策法规和有关交易规则的学习，杜绝此类事情再度发生。

除上述情况外，本基金管理人在本报告期内严格遵守《证券投资基金管理暂行办法》及其各项实施准则、《巨田基础行业证券投资基金基金契约》和其它法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则，以为基金投资人谋求基金资产的长期稳定增值为目标，管理和运用基金资产。

2004 年 6 月 1 日《证券投资基金法》正式实施，中国证监会随即出台了系列管理办法，本基金管理人按照相关法律法规的规定，就内部规范化管理进行严格自查，同时通过进一步完善法人治理结构，加强内部管理，规范基金运作、基金销售及信息披露等行为，在控制和防范风险的前提下，为基金持有人创造满意的投资回报。

（三）基金经理工作报告

巨田基础行业证券投资基金从诞生起，便遭遇到近年少有的市场寒流，即使在 2001 年的大调整过程中，也少见如此无抵抗的下跌，特别是在近年上市公司业绩泡沫减少，利润大幅增加的背景下，更让很多投资者无法理解。市场上开始对价值投资产生了怀疑，对基金管理人这一目前仍是最透明的机构投资者的行为也产生了质疑。市场也迫使我们重新思考是否应该调整我们的一些理念和方法。但是经过这三个多月的实际运作，我们更加坚定了价值投资的理念。

我们认为此次下跌主要原因包括以下几个方面：

1、宏观调控极大的影响了投资者的信心和对未来上市公司的盈利预期。

2、诸多因素造成了市场资金面短期的匮乏。

3、部分周期性行业业绩调整使其对应的估值发生变化。

4、市场结构性调整的延续必将造成个股股价的进一步分化。

在了解了市场下跌的原因的情况下，我们制定了相应的投资策略。在建仓初期，我们选择尝试性的建仓，在这过程中，我们的品种数目较多，而且品种的 BETA 值也较低，以达到分散风险和回避系统风险的目的。后期由于市场走出明显下跌趋势，我们进行了严格的仓位控制，基本控制在 40%左右，但在下跌过程中仍对看好的优质个股进行了增仓操作，品种数目也开始渐渐集中，谋求在低风险区慢慢提高重点品种对组合的贡献。在行业选择上，我们严格遵守契约重点投资在基础行业中。通过研究分析发现，基础行业，特别是煤炭、电力、交通运输等行业是中国经济增长的“瓶颈行业”，是宏观政策大力扶持发展的行业，其中有些行业由于进入了一个较快增长周期，业绩在未来二至三年有高速的增长，同时，基础行业本身就具有市盈率低、国际比较优势等特点，其长期投资价值受市场调整的影响较小。因此，我们重点投资这些行业中具有明显竞争优势和显著业绩增长的品牌公司，这些公司不仅在行业内具有良好的成本控制、先进的管理、良好的信誉等优势，同时在二级市场上也是认同度较高的投资品种。从晨星等公司近三个月的投资收益排名来看，巨田基础行业投资基金一直处于前几名之列。实践证明，这类公司不仅具有明显的抗跌性，同时，随着时间的推移，其市场价值为更多投资者认可，我们有信心未来获得满意的回报。

在市场急剧调整期间，我们在部分地区与持有人进行了多次广泛深入的沟通，我们在得到大部分持有人认同的同时，也感觉到责任的重大，我们体会到，

基金管理必须坚持长期价值投资方能在市场波动中占据主动，同时，基金经理只有亲自调研，立体地分析上市公司，深入地了解公司经营生产状况，准确把握企业发展的方向，才能有信心重仓长期持有真正有投资价值的公司。对于这些价值公司，我们不仅看中其现有业务盈利能力，更重要的是其未来业务带来的利润长期增长。

作为基金管理者，我们的工作确实还存在着许多不足，比如在判断大势下跌趋势中，我们的建仓速度可以更慢一些。我们将不断努力工作，增强投资管理能力，提高研究分析水平，完善基金投资管理体系，为持有人创造最好的收益。

四、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

资产名称	金额	占基金资产总值比例
股票	981,667,821.51	46.21%
债券	498,242,885.40	23.45%
银行存款和清算备付金	636,702,552.84	29.97%
其它资产	7,813,747.62	0.37%
基金资产总计	2,124,427,007.37	100.00%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末股票市值	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	168,937,917.92	8.04%
C 制造业	243,424,647.77	11.59%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	39,720.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	8,576,452.30	0.41%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	146,150.00	0.01%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	150,661,050.40	7.17%
C7 机械、设备、仪表	84,001,275.07	4.00%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	308,539,932.59	14.69%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	228,136,211.64	10.86%

G 信息技术业	16,983,714.15	0.81%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	15,645,397.44	0.74%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	981,667,821.51	46.73%

（三）基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	库存数量	期末市值	市值占净值比例
000039	中集集团	9,034,265	129,370,674.80	6.16%
600900	长江电力	10,316,077	87,480,332.96	4.16%
600011	华能国际	8,722,738	84,087,194.32	4.00%
600026	中海发展	8,692,071	71,883,427.17	3.42%
600188	兖州煤业	3,959,800	54,724,436.00	2.60%
600009	上海机场	4,460,197	49,508,186.70	2.36%
000956	中原油气	5,108,516	48,786,327.80	2.32%
000027	深能源 A	5,282,665	48,442,038.05	2.31%
600710	常林股份	6,499,831	42,183,903.19	2.01%
000089	深圳机场	3,455,829	35,975,179.89	1.71%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

券种	期末市值	市值占净值比例
国债	260,478,031.60	12.40%
金融债	98,610,000.00	4.69%
企业债	100,000,000.00	4.76%
可转债	39,154,853.80	1.86%
合计	498,242,885.40	23.72%

注：金融债为可计入国家债券投资的国家政策性银行发行的债券：04 国开 07。

（五）基金投资前五名债券明细

债券名称	期末市值	市值占净值比例
04 国债（1）	108,410,769.60	5.16%
04 国债（5）	102,067,262.00	4.86%

04 中信国安债	100,000,000.00	4.76%
04 国开 07	98,610,000.00	4.69%
04 国债（2）	50,000,000.00	2.38%

（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，也没有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中，常林股份（600710）不在基金契约规定基础行业备选股票库之内，下面是对此只股票相关的投资决策程序的说明。

基础行业类以外股票的投资策略：不能脱离“分享国民经济长期发展成果”这个投资目标，行业层面上应能保持与国民经济发展方向一致，其次还将优先选择与基础行业同质性较强的行业。在公司层面上，仍以价值成长作为主要选择标准，适当偏重成长。

股票与行业简述：公司主要从事工程机械的生产和销售，与韩国现代组建的合资公司是国内挖掘机行业的龙头企业。今后几年国内铁路建设、公路建设、水利工程、电力工业、煤炭工程、房地产建设的加快都将进一步推动工程机械的需求。

投资决策：常林股份与基础行业为息息相关之上游设备制造商。于 3 月底公司股价交易在 12.8 倍动态市盈率的水平。预期 04 年营业收入与每股收益会有20%以上的增长。相对机械板块和整个股票市场，常林股份未来几年具有较好的成长性，目前公司具有一定的投资价值。经过分析员调研后，我们买入常林股份。

3、其他资产的构成

序号	资产科目名称	金额
1	交易保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	4,906,127.46
3	应收利息	2,483,749.66
4	应收申购款	173,870.50
合计		7,813,747.62

4、持有的处于转股期的可转换债券明细

可转债代码	可转债名称	期末市值	市值占净值%
126301	丝绸转 2	4,818,844.80	0.23%

五、开放式基金份额变动情况

1、合同生效日基金份额总额：1,854,893,478.59 份。

2、期末基金份额总额：2,246,834,150.33 份。

3、本季度基金总申购份额：494,473,926.68 份。

4、本季度基金总赎回份额：102,533,254.94 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契约》

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 2004 年第二季度报告》

（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《基金契约》、《招募说明书》及本报告。

巨田基金管理有限公司

2004 年 7 月