

巨田基础行业证券投资基金

2004 年第四季度报告

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： 2005 年 1 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 2005 年 1 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	6
五、开放式基金份额变动情况	8
六、备查文件目录	8

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：1,844,866,308.64 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。

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 $\times 75\%$ +中信全债指数 $\times 20\%$ +同业存款利率 $\times 5\%$ ；

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） $\times$ 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

自成立以来，本基金收益优于比较基准，BETA 值（0.5783）、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12月31日
1 基金本期净收益	16,747,300.83
2 加权平均基金份额本期净收益	0.0083
3 期末基金资产净值	1,723,113,420.93
4 期末基金份额净值	0.9340

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 $\times 5\%$ ；

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） $\times$ 上证综指+（深证 A 股流通市值/A 股总流通市值） $\times$ 深证综指

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。

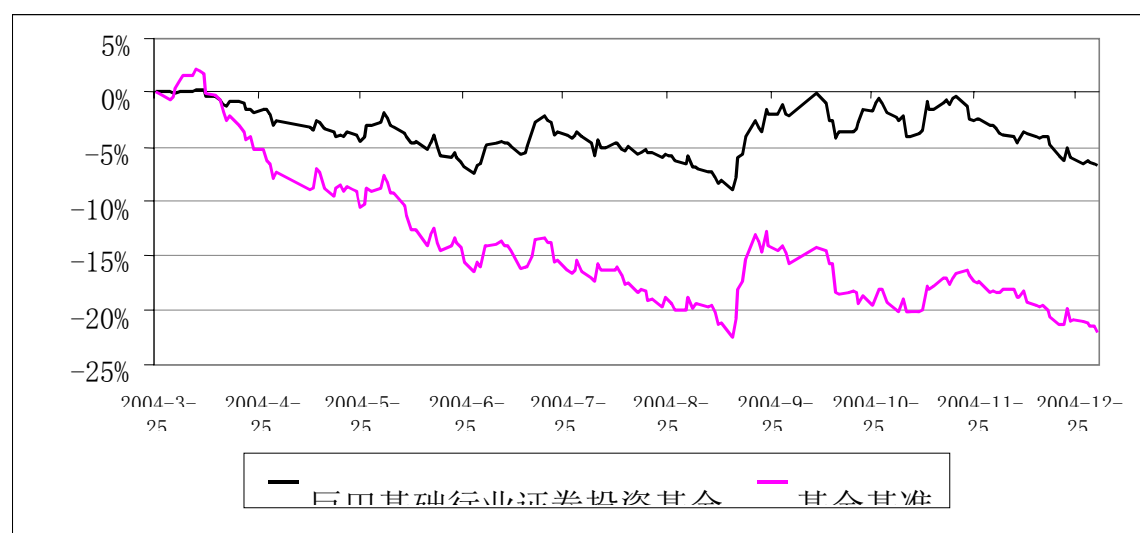
由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的

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。

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	-4.56%	0.78%	-7.37%	0.92%	2.81%	-0.14%
过去六个月	-0.11%	0.77%	-7.10%	1.05%	6.99%	-0.28%
自基金成立起至今	-6.60%	0.69%	-21.96%	1.00%	15.36%	-0.32%

巨田基础行业证券投资基金成立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%。于 2004 年 12 月 31 日，本基金之基础行业类股票的比例为股票资产的 93.36%；股票投资占基金净值的 73.71%；债券投资占基金净值的 20.68%；现金资产占基金净值的 5.60%。本基金合同生效日为 2004 年 3 月 26 日。至报告披露时点（2004 年 12 月 31 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：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，基金管理人严格按照《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

2004 年第四季度证券市场是在期待与失望之中度过，虽然期间曾燃起片刻希望，但瞬间即逝，并且随着年末气温的降低，市场也到了近五年的年度收盘低点，很多投资者开始怀疑，参与这个市场究竟有无意义。尽管有许多无奈，但投资者必须面对全年上证综指下跌 15.4%这样的事实，我们无法改变过去，但我们有信心去面对未来。

回顾 2004 年的证券市场，从始至终演绎着宏观经济调控政策与“国九条”政策两大主线。二者依然将对 2005 年证券市场的运行产生深远影响。但正是这两者矛盾的主线让我们平添许多困惑，为何在政策空前唱多的环境下，股市却不断下跌？我们认为原因主要在以下几个方面：首先，尽管政策面偏好，宏观调控的影响却超乎寻常，从根本上改变了部分行业和上市公司的业绩预期，而业绩才是决定股价的根本。我们同时看到，近年来政策的影响无论从持续时间还是从力

度上来看，都呈递减之势，因此，政策的影响必须是实质性的方能发挥作用。其次，尽管经过三年的调整，股市结构日趋合理，但并未根本解决原有的股权分置、定价偏高等问题，因此，市场的进一步调整也在所难免。第三、近几年超常规发展机构投资者固然带来成熟的理念和稳定市场的作用，但同时，券商问题的集中爆发，以及散户、私募资金快速萎缩造成短期的流动性缺失，从而致使市场趋于清淡，而在年末资金短缺时只有单边下跌的唯一选择，因此改变目前投资者结构，适当改变游戏规则有利于未来市场的发展。

我们对未来的信心缘于几个方面：首先，很多问题需要从全面的、长期的角度来观察，片面的、短期的分析的往往是不准确的。短期市场确实是投资者面临一定的账面损失，但市场的机会正在酝酿之中，我们相信，我国未来的宏观经济仍会长期向好，基础行业必将分享经济长期增长的成果，我们的基金也会为投资者带来满意的汇报，正所谓风物长宜放眼量。其次，从以往的经验来看，指数下跌并不意味着证券市场丧失了投资机会，回顾 2001 年中期到现在的三年半的时间，指数下跌接近一半，但还有许多象盐田港、中集集团等优秀的上市公司股价上升了 100%以上，对于目前这种相对低位的市场环境，许多上市公司的投资价值已经显现，而风险已得到一定的释放，机会也许就在眼前，关键在于投资者是否有能力去发掘。第三、凡事也有利弊两方面，2004 年的下跌固然有许多遗留问题集中解决的影响在里面，但问题的最终解决同时也为未来市场营造出良好的环境，否极则泰来，市场也会如此。第四、尽管前期政策效力没有发挥出来，但厚积而薄发，其正面效用终会显现。

其实无论未来指数的涨跌，市场进一步分化成为必然，我们会发现股价的涨跌与绝对价格的关系已经不像以往那样密切，决定股价的根本还在于企业的基本面。值得欣慰的是，在如此弱市中，仍有一些上市公司的无论是业绩还是二级市场价格都表现出色，而其中基础行业相关公司又占了相当大的比重，如上海机场、深赤湾、中集集团等等，而且从基本面来看，很多基础行业上市公司业绩能保持长期的增长，未来价格仍可看高一线。

尽管我们的基金投资在行业选择及个股选择方面相对较好，在四季度也曾表现良好，但终未能有效回避系统性风险，特别是年末电力等行业中的上市公司大幅下跌，给我们的基金持有人造成了短期的账面损失，我们深表歉意。展望 2005

年证券市场,我们认为尽管风险和机会共存,但整体趋势上我们认为应谨慎乐观,毕竟市场已经处于较低风险区域,愈来愈多的上市公司显现出投资价值,我们仍然看好那些由内生因素推动的、长期稳定增长的基础行业,这些行业包括机场、港口、公路等。这些行业的周期性较弱,受宏观调控的影响有限。同时,基础行业内的大多数子行业未来仍将处于瓶颈状态,因此这些子行业的业绩仍将会保持稳定增长。我们相信,随着证券市场中长期存在的问题的根本解决,证券市场的春天即将来临。因此我们将更加努力,在新的一年里给我们的持有人以满意回报。

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	1,270,182,017.46	73.42%
债券	356,348,019.96	20.60%
银行存款和清算备付金	96,571,398.10	5.58%
其它资产	6,840,928.58	0.40%
基金资产总计	1,729,942,364.10	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	225,934,674.09	13.11%
C 制造业	227,352,160.08	13.19%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	169,814,775.81	9.86%
C7 机械、设备、仪表	57,537,384.27	3.34%
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	264,300,052.08	15.34%
E 建筑业	0.00	0.00%

F 交通运输、仓储业	513,240,375.44	29.79%
G 信息技术业	33,183,524.34	1.93%
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	6,171,231.43	0.36%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,270,182,017.46	73.71%

(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
600026	中海发展	16,915,479	155,453,252.01	9.02%
000039	中集集团	6,409,851	143,003,775.81	8.30%
600009	上海机场	8,786,316	133,727,729.52	7.76%
600018	上港集箱	5,091,460	77,593,850.40	4.50%
600011	华能国际	10,001,728	72,612,545.28	4.21%
600717	天津港	10,361,738	69,423,644.60	4.03%
600900	长江电力	6,770,477	59,512,492.83	3.45%
600188	兖州煤业	4,607,686	57,319,613.84	3.33%
000956	中原油气	6,907,473	54,707,186.16	3.17%
000089	深圳机场	5,802,549	49,321,666.50	2.86%

(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	189,181,566.80	10.98%
企业债	100,000,000.00	5.80%
可转债	67,166,453.16	3.90%
合计	356,348,019.96	20.68%

(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 (5)	139,181,566.80	8.08%
04 中信国安债	100,000,000.00	5.80%

04 国债 (2)	50,000,000.00	2.90%
创业转债	23,973,618.60	1.39%
南山转债	17,827,976.40	1.03%

(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、处罚的。

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股票。

3、其他资产的构成

序号	资产科目名称	金额
1	交易保证金	500,000.00
2	应收利息	6,204,928.58
3	应收申购款	136,000.00
合计		6,840,928.58

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：2,193,409,891.80 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：1,844,866,308.64 份。
- 3、本季度基金总申购份额：12,395,428.94 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：360,939,012.10 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》（2004 年 10 月 20 日开始生效）
- 2、《巨田基础行业证券投资基金招募说明书（2004 年 9 月 26 日更新）》
- 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》

(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《基金合同》、《招募说明书》及本报告。

巨田基金管理有限公司

2005 年 1 月 22 日