

# 巨田基础行业证券投资基金管理

## 2005 年第三季度报告

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 10 月 26 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 10 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 .....	6
三、基金管理人报告 .....	7
四、投资组合报告 .....	9
五、开放式基金份额变动情况 .....	12
六、备查文件目录 .....	12

# 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：1,250,993,206.15 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。

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，但在十个交易日内，投资比例将恢复正常市场情况下的水平。

## 6、投资策略：

### A、决策依据

(1) 本基金的决策依据主要来源于投资管理部定期或不定期的宏观经济分析报告、证券市场分析报告、行业分析报告及上市公司研究报告。上述报告综合了内外部研究成果。

(2) 本基金的决策依据主要包括以下内容：

- a.国家有关法律、法规和基金契约的有关规定；
- b.国内外宏观经济发展状况、基础行业和企业经济运行状况；
- c.国家财政政策、货币政策、产业政策；
- d.证券市场政策环境、市场资金供求状况、投资者状况；
- e.上述因素的作用机制和最终对证券市场未来走势的影响。

### B、决策程序

(1) 投资管理部在广泛参考和利用公司外部的研究成果，尤其是研究实力

雄厚的证券经营机构提供的研究报告，并经常走访上市公司，拜访国家有关部委，了解国家宏观经济政策及行业发展状况的基础上，经过筛选、归纳和整理，定期或不定期地撰写市场策略研究报告和宏观经济分析报告、行业分析报告、上市公司分析报告。

(2) 投资决策委员会根据投资管理部提供的策略研究报告、宏观经济分析报告和行业分析报告，决议确定基金资产的股票、债券、现金分配比例和总体投资计划。

(3) 基金经理小组根据投资决策委员会确定的基金总体投资计划，制定投资仓位以及具体的资产分配比例，选择行业和个股，构造投资组合方案。

(4) 基金投资组合方案经投资决策委员会审核后，由基金经理向集中交易室下达具体交易指令。

(5) 风险控制委员会根据市场变化对本基金投资组合进行风险评估，并提出风险防范措施。监察稽核部对计划的执行过程进行日常监督。

### C、投资组合管理的方法和标准

本基金采用“自上而下”为主、结合“自下而上”的投资方法，将资产管理策略体现在资产配置、行业配置、股票选择和债券选择的过程中。

#### (1) 一级资产配置

1) 本基金通过资产配置来确定投资组合中股票、债券和现金的比例。资产配置主要根据以下内容进行：

- a、国家有关法律、法规和基金契约的有关规定；
  - b、国内外宏观经济环境及相关指标，包括GDP增长率、消费需求变化趋势、进出口增长变化趋势、总投资变化趋势；
  - c、国家财政政策包括国债发行趋势、政府财政收支状况、税收政策及政府转移支付政策等；
  - d、国家货币政策、利率走势及通货膨胀预期、物价变化趋势；
  - e、国家产业政策、产业投资增长变化、投入产出状况；
  - f、各地区、各行业发展状况；
  - g、证券市场政策环境、市场资金供求状况、投资者状况及市场发展趋势。
- 2) 根据本基金管理人关于旗下基金权证投资方案：

a、本基金在任何交易日买入权证的总金额，不得超过上一交易日基金资产净值的千分之五；

b、本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的百分之三；

c、公司管理的全部基金持有的同一权证不得超过该权证的百分之十。

中国证监会另有规定的，不受前款第 a、b、c 项规定的比例限制。因证券市场波动、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合上述投资比例的，本公司将在十个交易日之内调整完毕。

### （2）二级资产配置

本基金将根据对宏观经济变化及基础行业间的结构性差异和运行状况差异进行分析判断，及时适当调整各类别行业的配置比例，在保持与国民经济同步发展的基础上，重点投资于基础行业各发展阶段中的优势行业。这样既能实现本基金的投资目标并力求使基金持有人的利益最大化，也是降低本基金投资组合非系统风险的重要手段。

二级资产配置主要依据的内容按重要性排列如下：

a.各行业增长与 GDP 增长的相关性分析；

b.各行业发展趋势分析，包括政府对行业的扶持力度、相关产业政策、行业内投资增长趋势、未来市场空间、相关产业链（上下游）发展状况等；

c.行业内上市公司对所属行业的代表性分析，包括产出、收入、利润等指标的代表性，增长趋势的代表性等；

d.行业内上市公司规模和可投资容量分析，这里须结合行业内股票选择结果进行；

综合比较各类别行业在上述几个方面的优势和劣势，并结合股票选择结果确定在各行业配置比重。本基金投资于基础行业股票的比例不低于股票资产的 80%。

### （3）股票投资策略：

我们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。

精选个股主要采用自下而上的方法：根据基础行业股票综合评级系统对备选库股票进行评级排序。选股的标准主要是针对基础行业特点，对上市公司进行财

务状况分析、内在价值分析和相对价值分析，研究内容包括上市公司核心竞争力、持续经营能力、公司治理结构、未来经营状况和现金流、财务状况和相对价值等方面。以持续盈利和稳定增长为核心标准，对上市公司进行分行业综合评级。

基金小组根据综合评级，从中寻找出业绩优良，发展前景较好并能代表行业发展趋势、价值被低估的公司进行实地调研，最终做出投资价值分析。对于这些精选出来的个股，我们采用中长期持有的策略。

我国证券市场处于新兴加转轨的阶段，市场的波动性依然较大，所以我们将依据市场判断和政策分析，适当采用时机选择策略，以优化组合表现。

#### （4）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。

##### 1) 自上而下的投资策略

- a. 类别资产配置，是指通过对宏观经济、市场利率、市场供求等因素的综合分析，选择债券、可转换债券、回购、现金四类资产的配置比例。
- b. 不同市场间资产配置，是按照目前市场结构将市场划分为，交易所国债市场、银行间国债市场、交易所企业债市场、银行间金融债市场与可转债市场，在不同市场间进行资产配置。
- c. 券种选择，将根据市场的预期利率，收益率曲线的变动趋势，进行具体券种的选择。

##### 2) 自下而上的投资策略

###### a. 久期管理

久期是度量一个债券或者组合的价格对收益率变化敏感度的指标。久期管理就是以久期和凸性指标为工具，以对长期利率预期为基础，对组合的期限和品种进行合理配置，将收益率变化对于债券组合的影响控制在一定的范围之内。在预期利率下降时，增加组合久期，提高债券价格上升产生的收益；在预期利率上升

时，减小组合久期，降低债券价格下降产生的损失。如果预期市场收益率曲线作强烈的整体向上平移，则降低债券组合的整体持仓比例，同时降低组合久期，来使组合损失降到最低。

#### b. 收益率曲线结构配置

收益率曲线是描述在未来所有到期时点（0-30年）上债券收益率的图形。收益率曲线形状的变化受到央行政策、经济增长率、通货膨胀率和货币供应量等多种因素的影响。收益率曲线结构配置就是以收益率曲线分析为基础，通过子弹形、哑铃形和梯形等配置方法，在短、中、长期债券间确定比例，以期从短、中、长期债券的相对价格差中取得收益。

### （5）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×75%+中信全债指数×20%+同业存款利率×5%

其中：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

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	2005年9月30日
1 基金本期净收益	-30,649,123.32
2 加权平均基金份额本期净收益	-0.0214
3 期末基金资产净值	1,114,188,637.67
4 期末基金份额净值.	0.8906

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管理合同》,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×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

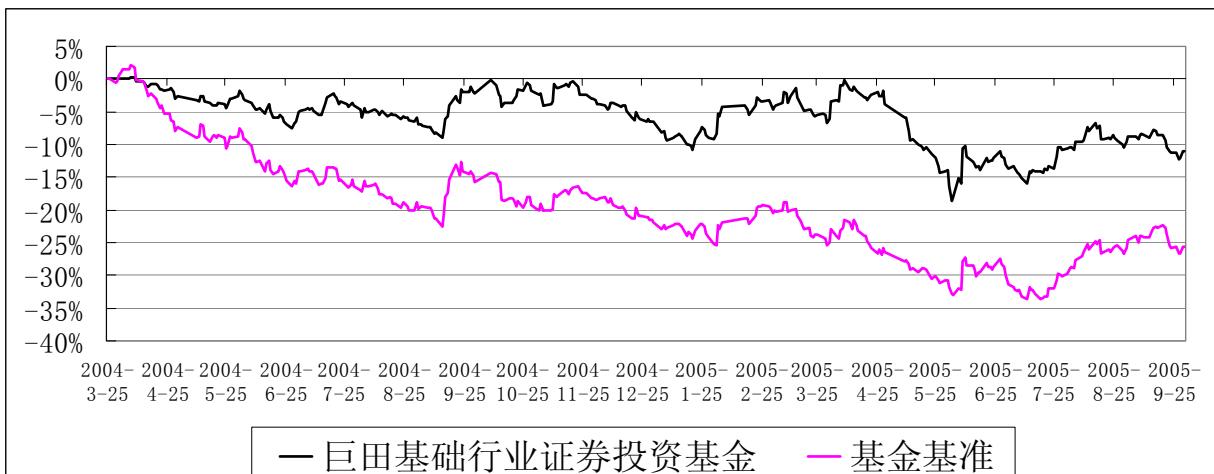
基准指数的构建考虑了三个原则。1、由于当前并不存在一个为投资者广泛接受的基础行业指数,所以以自定义方式来构建业绩比较基准,若将来出现一个能得到市场认可的基础行业指数,我们将在研究对比的基础上选择更为合理的业绩比较基准。2、投资者认同度。选择被市场广泛认同的上证综指、深证综指、中信全债指数作为计算的基础指数,并以流通市值比例为权数对上证综指、深证综指作加权计算。3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响,根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数,使业绩比较更具有合理性。

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管理人报告

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
过去一个月	-1.42%	0.62%	0.20%	0.98%	-1.62%	-0.36%
过去三个月	2.41%	0.79%	6.16%	1.05%	-3.75%	-0.26%

巨田基础行业证券投资基金管理人报告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管理合同规定，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%。2005 年 9 月 30 日，本基金之基础行业类股票的比例为股票资产的 92.65%；股票投资占基金净值的 66.12%；债券投资占基金净值的 23.55%；现金资产占基金净值的 9.40%。

### 三、基金管理人报告

#### (一) 基金经理小组简介

陈守红：投资管理部副总监、巨田基础行业基金经理，34 岁，中南财经政法大学金融学博士、金融学硕士、经济学本科，深圳金融学会理事，8 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。

陈忠强：投资管理部副总监、巨田基础行业基金经理，37 岁，11 年证券从业经验，香港中文大学理学学士，特许金融分析师（CFA）。先后服务于友邦保险公司、怡富资产管理公司、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，历任研究主任、投资分析师、基金经理助理、基金经理等职。

## （二）遵规守信情况说明

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

决定三季度大盘走势的最关键因素毫无疑问是股权分置改革，四季度影响大盘走势以及操作的最关键因素将依然是股权分置改革，其他因素，包括宏观经济形势、货币政策、企业盈利状况等对市场的影响力已远不如前，或者说被暂时放到了次要位置。

尽管三季度大盘的反弹存在一定多年下跌后的内在反弹动力，但最根本动力仍然是股权分置改革引发的价值重估行情。无论对价支付多少，对价本身导致多数股票的市场价值发生了突然但又是实实在在的增厚变化，这种凭空增厚的市场价值使市场整体平均价格水平跃升一个台阶是理所当然的，而不同公司股价水平的跃升幅度则取决于对价双方的博弈结果，这就是三季度蓝筹股表现乏善可陈，而众多中低价股表现突出的原因，对价预期偏低和业绩下降预期使蓝筹股自然成为滞涨和边缘化的对象。同样的原因也解释了大盘指数在 1100 点上下区间震荡的现实，毕竟指数涨多了或跌多了都会导致对价支付方支付更多的对价，指数涨多了，按平均市价水平折算的对价必然递增，而指数跌多了，投资者为减少股改自然除权带来的损失，对包括蓝筹股在内的支付水平要求将全面大幅提高，否则我们很难想象股改方案还能维持如此高的通过率，在此背景下，股指维持一个相对平稳的区间震荡是主观和客观共同的要求。

换句话说，维持一个经过市场检验并基本认同的均衡对价水平实际是对实现博弈双方利益最大化的唯一途径，是一种最优状态，任何一方不切实际地试图偏离均衡水平，都将搅乱市场的稳定预期，从而给市场造成负面冲击，最明显的例子是，近期不同管理部门对股改支付对价水平高低的分歧就导致股指连续下跌----问题在于，这种冲击并不会给任何一方增加福利，而且，正如上面所分析的，这种一厢情愿的偏离以及引致的冲击在双方的博弈过程中最后仍将回到均衡水平，也即最优状态，偏离的尝试只是一种徒劳而已，徒增双方的交易成本。因此，可以预期的是，未来我们不必对国资企业的对价水平抱悲观态度，尽管这种博弈过程可能是曲折的。

展望未来，股改行情目前确实已经进入攻坚阶段，未来含B、H股的公司的试点、绩差公司的试点、大型国企的试点、G股融资的放开、新老划断的推出等都将对市场构成直接影响。我们认为，未来股改方案的百花齐放必将增加市场活力，大型蓝筹股的合理方案也是市场寄予期望的。这其中会给我们提供不少短期投资机会。

当然也必须认识到，这种股改行情本质是一种价值的投机，股改对相关股票市场价值的增厚毕竟是一次性的，长远看决定公司估值水平的将仍是业绩与成长性，从这个角度看，我们必须重新重点审视在出口消费都有走软迹象的前提下，我们的宏观经济增长是否出现了拐点，在高油价的背景下我们的消耗型增长方式能否持续、企业盈利能力能否继续增长，以及汇率、利率等相关政策如何调整等因素，也正是从这个角度，我们认为目前尚不具备牛市的完全基础，股指继续维持区间震荡，夯实基础是股市年内的主旋律，而这个震荡的过程依然会为我们提供不少的投资机会。当然，我们对全流通后的证券市场的长远前景是相当乐观的。

## 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	736,744,478.75	65.92%
债券	262,379,743.79	23.48%
银行存款和清算备付金	106,308,975.93	9.51%
其它资产	12,163,022.53	1.09%
基金资产总计	1,117,596,221.00	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	0.00	0.00%
B 采掘业	110,333,987.05	9.90%
C 制造业	63,690,499.99	5.71%
C0 食品、饮料	5,158,358.03	0.46%
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	58,532,141.96	5.25%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
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	168,430,625.43	15.12%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	274,441,063.88	24.63%
G 信息技术业	27,078,117.00	2.43%
H 批发和零售贸易	6,692,657.94	0.60%
I 金融、保险业	14,655,700.00	1.32%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	62,752,547.08	5.63%
L 传播与文化产业	8,115,280.38	0.73%
M 综合类	554,000.00	0.05%
合计	736,744,478.75	66.12%

(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
600028	中国石化	16,560,000	68,392,800.00	6.14%
600009	上海机场	3,703,514	58,071,099.52	5.21%
600900	G长电	7,785,000	57,920,400.00	5.20%
600717	天津港	8,300,000	54,780,000.00	4.92%
600026	中海发展	7,300,000	52,049,000.00	4.67%
600350	山东基建	9,924,068	43,963,621.24	3.95%
000039	中集集团	4,000,000	39,560,000.00	3.55%
600011	华能国际	5,603,228	33,619,368.00	3.02%
600834	申通地铁	3,781,000	28,357,500.00	2.55%
000027	深能源A	4,161,435	28,172,914.95	2.53%

(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	183,355,010.50	16.46%
可转债	79,024,733.29	7.09%
合计	262,379,743.79	23.55%

(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
04 国债(2)	50,000,000.00	4.49%
05 国债(2)	43,794,677.60	3.93%
04 国债(5)	43,748,697.30	3.93%
华菱转债	29,505,984.43	2.65%
02 国债(14)	25,827,375.60	2.32%

(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基础行业备选股票库之内。
- 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	1,096,230.74
2	应收利息	4,122,578.61
3	应收证券清算款	6,944,213.18
合计		12,163,022.53

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(元)	市值占净值比例
110219	南山转债	17,696,632.80	1.59%
125488	晨鸣转债	21,196,165.76	1.90%
125822	海化转债	10,625,950.30	0.95%
125932	华菱转债	29,505,984.43	2.65%

## **五、开放式基金份额变动情况**

- 1、本季度期初基金份额总额：1,503,005,310.02份。
- 2、本季度期末基金份额总额：1,250,993,206.15份。
- 3、本季度基金总申购份额：1,014,247.75份。
- 4、本季度基金总赎回份额：253,026,351.62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》(2005年5月10日更新)
- 3、《巨田基础行业证券投资基金2005年第二季度报告》
- 4、《巨田基础行业证券投资基金2005年半年度报告》

### **(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](http://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10月26日**