

巨田基础行业证券投资基金

2005 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：2006 年 1 月 23 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 1 月 17 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	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：1,063,743,566.19 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	2005年12月31日
1 基金本期净收益	-38,539,256.73
2 加权平均基金份额本期净收益	-0.0329
3 期末基金资产净值	926,322,376.31
4 期末基金份额净值	0.8708

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。

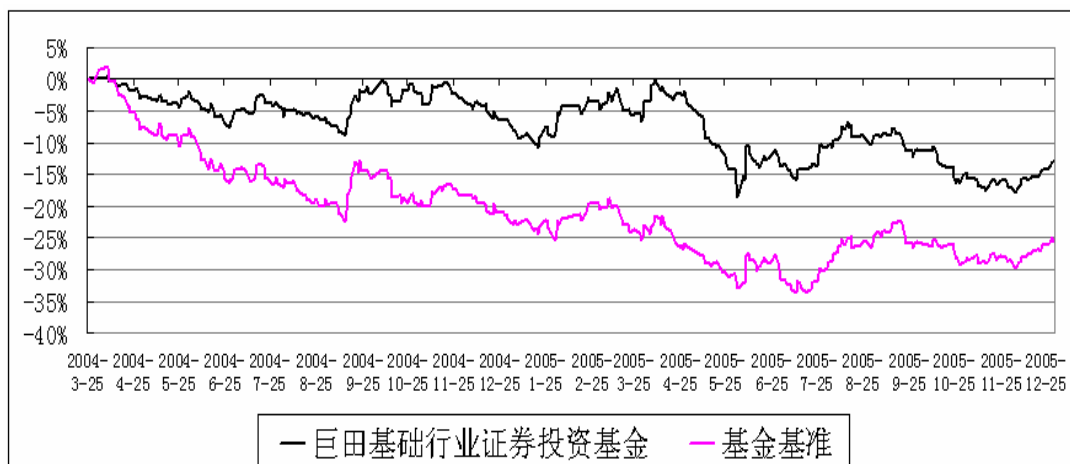
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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。

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	-2.22%	0.61%	0.07%	0.72%	-2.29%	-0.11%

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%。2005 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 97.59%；股票投资占基金净值的 73.34%；债券投资占基金净值的 21.98%；现金类资产占基金净值的 5.16%。

三、基金管理人报告

（一）基金经理简介

陈守红：投资管理部副总监、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，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。

（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

1、投资运作回顾

2005 年四季度本基金表现一般，期间基金净值下跌 1.8%，同期上证综指上涨 1.9%，跑输大盘 3.7 个点。主要有以下原因：一是本基金为行业基金，主要投资方向为能源、交通运输等基础行业，而相关的子行业，如电力、港口、高速公路、机场等交通运输子行业内的上市公司股价出现了一定的下降，近期成为市场资金流出的主要对象，这是导致本基金表现不好的主要原因之一；二是在年底大盘走强的过程中，没能充分利用好基金合同所允许的非基础行业配置部分，净值回升较慢，这也是整体不佳的原因之一。

2、2006 年的投资思路

2006 年的投资存在诸多的不确定性因素，但我们认为，2006 年行情有两点是相对比较确定的。我们力图根据这些确定性线索，在不确定的大环境背景下做到相对确定的投资。

首先，我们认可一个基本出发点：2006 年的投资不能过分追求企业盈利增长指标，要看重企业的资产价值。

我们过往选择个股的最主要依据是其资产盈利能力，但从 2006 年的环境来看，继续强调以资产的盈利能力作为择股的标准会比较困难。主要是因为十五计划前几年大规模的投资形成的产能将集中释放，80%以上的制造业产品将面临过剩或严重过剩，这其中包括煤炭、电力、钢铁、电解铝、水泥、汽车等，甚至包括部分服务业，比如港口（尤其珠三角）、水运与海运。前几年庞大的增量投资制造了多数行业的虚假需求和繁荣，形成的结果是除了上游资源类企业通吃整个产业链的暴利外，其他几乎各生产行业产能都严重过剩，未来只能通过行业利润水平相对乃至绝对的下降来被动平衡供需的巨大落差，对大多数投资品企业，资产盈利能力将趋于下降。

其次，我们认为 2006 年市场会出现一个基本热点：资产重估，这将是未来一个重要的市场投资主题。

淡化资产的盈利能力，重视资产本身的实际价值或者说重估（重置）价值，以此作为 2006 年资产配置的主线——这就是本基金认可的另一个确定性，也是本基金 2006 年的主要投资方向之一，原因有两点：

(1) 如上所述, 在 2006 年多数投资品过剩状态的大环境下, 苛求拟投资对象资产的盈利能力, 可能会事倍而功半, 无法真正发现企业的实际价值。

(2) 全流通使得对资产被严重低估公司的并购成为可能, 部分公司股价极有可能出现一个爆发性的增长。资产未来盈利能力如何我们无法把握, 但资产本身的价值却是通过简单的财务和数学工具就能把握的。如果相关资产的实际价值与市场价格之间存在巨大落差, 同时这部分资产又有现实的途径去实现这部分差额价值, 市场力量自然会考虑去收购它或者说去购买其股份。这样的公司会吸引众多的实业投资者、产业投资基金、外资乃至金融机构善意或恶意并购。因为只要资产客观存在, 盈利能力暂时的高低不影响其长期的投资价值。这也是为什么目前外资大规模收购兼并国内水泥企业的根本原因。所以未来投资中, 我们将重点关注拥有土地、矿产资源、牌照资源、品牌资源、法人股权的公司。

此外, 除了资产重估这个主线, 本基金仍会坚定看好基础行业的中长期投资机会, 不能忽视基础行业类公司在全流通时代的并购价值。未来还将关注 3G、有线电视、水务、军工、铁路等领域可能存在的相对确定性投资机会以及制度变革带来的潜在机会, 如 IPO 的新股、交易制度变化影响比较大的蓝筹指数股等。在新的一年里, 本基金将努力给持有人带来满意的回报。

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	679,396,254.98	70.29%
债券	203,621,719.64	21.07%
银行存款和清算备付金	47,830,768.07	4.95%
其它资产	35,678,858.21	3.69%
基金资产总计	966,527,600.90	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	60,393,426.00	6.52%
C 制造业	357,410.00	0.04%
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	13,500.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	343,910.00	0.04%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	189,225,533.89	20.43%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	271,994,886.67	29.36%
G 信息技术业	34,099,950.00	3.68%
H 批发和零售贸易	5,543,796.50	0.60%
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	64,676,667.56	6.98%
L 传播与文化产业	11,468,400.12	1.24%
M 综合类	41,636,184.24	4.49%
合计	679,396,254.98	73.34%

(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
600009	上海机场	3,437,600	49,570,192.00	5.35%
600350	山东基建	12,517,204	48,691,923.56	5.26%
000900	现代投资	5,495,781	48,637,661.85	5.25%
600795	国电电力	7,691,036	47,915,154.28	5.17%
000027	深能源A	7,034,349	47,481,855.75	5.13%
600028	中国石化	9,823,800	45,778,908.00	4.94%
000690	G 宝丽华	7,542,787	41,636,184.24	4.49%
600787	中储股份	9,676,966	36,385,392.16	3.93%
600717	G 天津港	6,900,000	34,293,000.00	3.70%
000063	G 中兴	1,227,500	34,099,950.00	3.68%

(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	104,450,549.20	11.28%
金融债	39,990,000.00	4.32%
可转债	59,181,170.44	6.39%
合计	203,621,719.64	21.98%

(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
05 国债(2)	43,652,140.00	4.71%
02 国债(14)	25,720,250.40	2.78%
晨鸣转债	20,524,171.20	2.22%
05 招行 02 金融债	20,000,000.00	2.16%
05 农发 14	19,990,000.00	2.16%

(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	1,683,141.68
2	应收利息	2,184,637.26
3	应收证券清算款	31,776,379.27
4	应收申购款	34,700.00
合计		35,678,858.21

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
125488	晨鸣转债	20,524,171.20	2.22%
110219	南山转债	17,746,779.60	1.92%
125932	华菱转债	10,696,625.64	1.15%
125822	海化转债	10,213,594.00	1.10%

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：1,250,993,206.15 份。

2、本季度期末基金份额总额：1,063,743,566.19 份。

- 3、本季度基金总申购份额：1,071,485.15 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：188,321,125.11 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 2005 年半年度报告》
- 4、《巨田基础行业证券投资基金 2005 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

2006 年 1 月 23 日