

# 巨田基础行业证券投资基金

## 2006 年第一季度报告

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 4 月 20 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 4 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：782,159,124.35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×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	2006年3月31日
1 基金本期净收益	-7,992,083.01
2 加权平均基金份额本期净收益	-0.0089
3 期末基金资产净值	734,704,823.84
4 期末基金份额净值	0.9393

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×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。

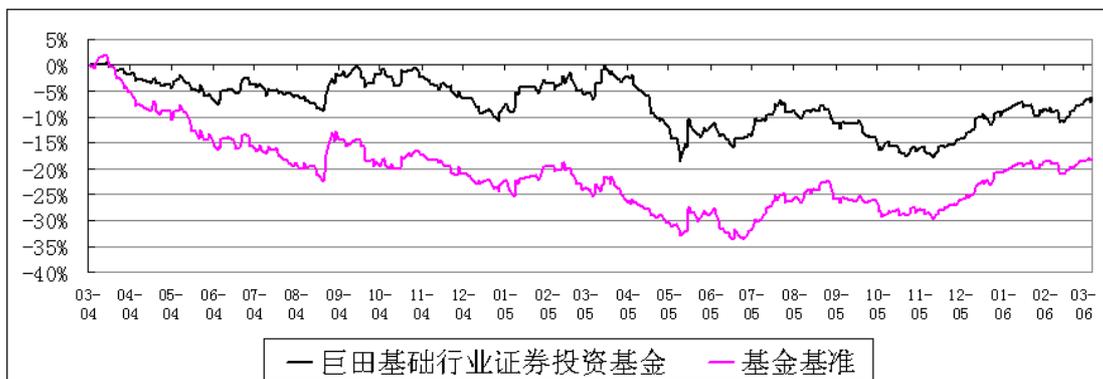
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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。

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	7.87%	0.81%	10.08%	0.73%	-2.21%	0.08%

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 3 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 74.43%，其中基础行业类股票的比例为股票资产的 86.40%；债券投资占基金净值的 20.43%；现金类资产占基金净值的 8.78%。

### 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

##### 1、一季度操作回顾

第一季度，本基金在操作上顺应市场趋势，充分利用基金合同所允许的 20% 的非基础行业投资比例增加了有色、地产、银行与食品饮料的配置，同时在火电股与水电股之间做了结构转换，调低对火电的配置，增加对水电的配置。另外，本基金在 2 月底 3 月初较大比例减持了机场类资产，适当降低了高速公路类资产的配置比例。整个一季度本基金收益率为 7.87%，同期上证综指上涨 11.82%。

##### 2、未来展望

从大的脉络看，大盘在整个第一季度都是一个冲击 1300 点关口的过程，区别只在于 1 月是快速接近关口的外围战，而 2 月、3 月是直接冲击关口的攻坚战。

1300 点是自 1999 年 6 月到 2004 年 9 月近 5 年的底部区域，该区域巨大的成交堆积对股指构成相当大的压制，一旦股指完成对该区域的有效突破，则基本意味着自 2001 年 6 月以来的“挤泡沫”过程的完全终结，以及一波以股权分置改革为基础的制度变迁式牛市的开始。

之所以对未来市场做出牛市来临的乐观判断，主要是基于三个方面的原因：其一，宏观经济在可预见的未来仍将保持持续快速发展，这将为上市公司业绩增长提供一个良好的大环境；其二，经过自 2001 年以来连续 4 年多的股价“挤泡沫”过程，目前我们市场上相当数量企业的估值，无论是放在周边国家还是全球市场比较，都具有相当的吸引力，而且发展中国家的成长惯性与成长溢价，使我们有理由相信目前我国市场上多数企业的估值优势能在相当长时间内得以保持；其三，股权分置制度改革使我们的股市成为一个“正常”的市场，其释放的内生制度生命力是再怎么高估也不过分的。可以预期的是，在西方成熟证券市场上风起云涌的资产重估、并购、重组等股价“催化剂”将在中国市场上不断涌现，资本市场将回归“发现价值，配置资源”的本来面目。

当然，未来即使出现牛市，也肯定不是我们传统理解的那种牛市模式，过往那种鸡犬升天的牛市恰恰是一种通过模糊价值而不是发现价值来达到浑水摸鱼目的的资金推动型牛市，持久生命力是必定存疑的。未来的牛市肯定是一种“局部”牛市，成长型估值洼地将是资金流动的基本方向，目标公司的成长性，以及组合的攻击能力将成为资金追逐的基本原则。与此对应的是，众多鱼目混珠的单纯炒作式股票，乃至诸多传统价值型蓝筹股都将成为主流资金的舍弃对象。实际上，目前市场对银行、地产、有色、食品饮料以及部分商业价值重估股票近乎狂热的追逐，恰恰是对这种形势的适应和反应。可以预期的是，这种形势未来仍将会得到强化。

展望未来，我们坚持市场有 2-3 年的牛市。短期看，再融资与 IPO 开闸会对市场构成压力和冲击，但无伤大雅，系统性风险已远没有我们曾经担心的那样有威胁。操作上，本基金将继续紧跟资产重估与人民币升值两大主流方向，在坚持基础行业本身特色的同时，充分利用基金合同允许的 20% 的非基础行业投资比例，继续增加对金融、地产、有色等行业的挖掘，力争为持有人创造较好回报。

## 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	546,853,473.96	73.96%
债券	150,109,526.28	20.30%
权证	-	-
银行存款及清算备付金	34,528,893.35	4.67%
其他资产	7,940,060.65	1.07%
基金资产总计	739,431,954.24	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	6,156,000.00	0.84%
B 采掘业	63,125,000.00	8.59%
C 制造业	5,527,694.01	0.75%
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	3,001,691.19	0.41%
C8 医药、生物制品	2,526,002.82	0.34%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	53,473,210.00	7.28%
E 建筑业	32,072,000.00	4.37%
F 交通运输、仓储业	180,905,590.38	24.62%
G 信息技术业	58,855,545.00	8.01%
H 批发和零售贸易	-	-
I 金融、保险业	33,060,430.13	4.50%
J 房地产业	1,982,200.00	0.27%
K 社会服务业	65,573,605.64	8.93%
L 传播与文化产业	7,107,100.00	0.97%
M 综合类	39,015,098.80	5.31%
合计	546,853,473.96	74.43%

### (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
000099	G 海直	18,245,762	72,800,590.38	9.91%

600787	G 中 储	16,000,000	64,320,000.00	8.75%
600028	中国石化	12,500,000	63,125,000.00	8.59%
000063	G 中 兴	1,921,500	58,855,545.00	8.01%
600350	山东基建	11,900,000	49,980,000.00	6.80%
000027	深能源 A	5,700,000	43,548,000.00	5.93%
000690	G 宝丽华	7,986,741	37,218,213.06	5.07%
600036	G 招 行	5,141,591	33,060,430.13	4.50%
000900	现代投资	3,500,000	30,905,000.00	4.21%
000758	中色股份	3,800,000	26,714,000.00	3.64%

(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	78,665,729.80	10.71%
金融债	39,990,000.00	5.44%
可转债	31,453,796.48	4.28%
合计	150,109,526.28	20.43%

(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
04 国债(5)	30,012,985.60	4.09%
02 国债(14)	28,668,484.20	3.90%
晨鸣转债	20,951,252.08	2.85%
05 招行 02 金融债	20,000,000.00	2.72%
05 农发 14	19,990,000.00	2.72%

(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	1,544,990.42
2	应收利息	2,968,157.56
3	应收证券清算款	3,423,149.97
4	应收申购款	3,762.70

合计		7,940,060.65
----	--	--------------

#### 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	20,951,252.08	2.85%
125822	海化转债	10,502,544.40	1.43%

## 五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：1,063,743,566.19 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：782,159,124.35 份。
- 3、本季度基金总申购份额：1,772,932.11 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：283,357,373.95 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、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](http://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 4 月 20 日