

巨田基础行业证券投资基金

2006 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：2007 年 1 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 2007 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。

本报告期为 2006 年 10 月 1 日起至 2006 年 12 月 31 日止。本报告期中的财务资料未经审计。

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：141,526,248.41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%+中信标普全债指数×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12月31日
1 基金本期净收益	35,783,047.21
2 加权平均基金份额本期净收益	0.1886
3 期末基金资产净值	162,164,359.64
4 期末基金份额净值	1.1458

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%+中信标普全债指数×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、中信标普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。

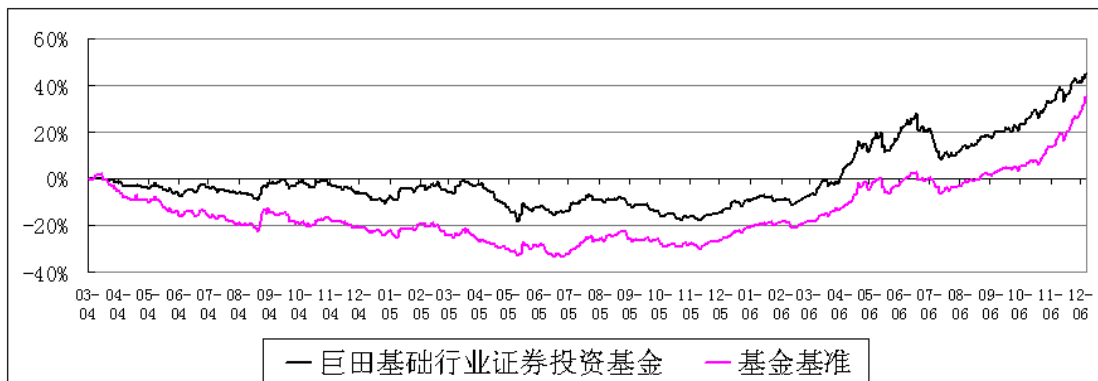
3、业绩比较的合理性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，根据基金资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	20.73%	1.10%	31.03%	0.97%	-10.30%	0.13%

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%。截止 2006 年 12 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 74.16%，其中基础行业类股票的比例为股票资产的 82.51%；债券投资占基金净值的 20.53%；现金资产占基金净值的 5.72%。

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

2006 年四季度是令多数人大跌眼镜的一段时间。当初即使最乐观的预期可能也没有想到指数会出现这样陡峭的逼空走势。以工行为代表的几只大盘指标权重股把其对指数的杠杆效应几乎发挥到了极致，由此也导致了几家欢乐大家愁的局面：多数普通投资者并未充分分享到指数大幅上涨的乐趣，即使是机构投资者，想跟上指数也是非常不容易的一件事。

无疑，制度变革完成后的 A 股市场正在爆发以前为制度所压制的能量，大发展和大扩容将成为未来可预见时期的市场重要特征。经历过 2001 年至 2005 连续四年的下跌后，目前这种“大跃进”式的涨升模式将必然会给刚从熊市中缓过劲来的投资者的心理带来忧虑与压力，但充裕的流动性将在最大程度上保证未来股市的大扩容和大发展仍将在牛市氛围中完成。现在我们需要做的事情是对几个关

键问题进行确认：

其一，这种牛市的持续性如何，或者说支撑牛市因素的持续性如何；

其二、如果持续性没有问题，后市行情会是怎样一个演绎模式；

其三、直接受制于以上两个问题，我们在战术上应如何操作。

对第一个问题的解释无疑各人会有各人的观点，诸如宏观经济向好，GDP 多年保持高速增长，股权分置改革基本完成，人民币升值趋势形成，上市公司效益逐渐好转，等等，不一而足。我们认为，引发这轮牛市并将在未来继续推动牛市的最主要因素其实只有一条，即流动性的充溢甚至泛滥。即使经过这波“大跃进”，截止 2006 年年底两市总市值也只有 7 万多亿，占 GDP 比率不到 40%，可流通市值也就 2 万亿出头。与此对应的是，居民储蓄存款总额已经突破 16 万亿，而且这个数字正以每年超过 2 万亿的速度加速增长。目前股市的财富效应正在形成，而其他投资渠道依然狭窄，这部分储蓄存款不断分流到股市几乎是必然的趋势。如果说这部分流动性还存在主观上入不入市疑虑的话，那么外汇占款所形成的流动性增加则几乎是不可控的。目前我国外汇储备总额超过了 1 万亿美元，六年内增长了 6 倍，而且这个数字目前还以每月 200 至 300 亿美元的速度增长着。简单按 1：8 的兑换比率以及 5 的基础货币乘数，每个月因外汇占款增加的流动性就有 1 万亿元之巨，对此央行除了发行短期票据以及提高存款准备金来做适当对冲外，并无其他太好的办法，而导致外汇占款增长的最重要因素之一的人民币升值趋势在未来可预见的时间内无法改变。

对比以上数字，我们不难判断，流动性的巨大变化是导致目前市场牛气冲天的主要原因。事实上，除了股权分置改革使上市公司大股东与流通股东利益捆绑更紧密外，我们今天的市场与一年乃至两年前走熊的市场并无本质上的差别。公司还是那个公司，但股价变了。当然，并不是说这种变化不合理。流动性泛滥本质上是货币供给过多，这将导致经济中的实际利率水平下降。低利率必然要求资本的收益预期向下调整，这意味着对于给定收益的条件下，市场愿意付出更高的价格。历史上之所以整个市场钟情于小盘股，是因为当时资金供给不足，大家也是被迫“以小为美”。换句话说，在以往供求失衡的环境中，我们有意忽略个股估值模型中最重要的流动性因素，炒小炒新是必然的，而在目前流动性充溢的背景下，我们重新在估值模型中加入原本就应该有的流动性因素，热衷大盘股也是

必然。只是这种转变多少有些矫枉过正，结果导致以工行为代表的“大象”股不是跳舞，而是开始了百米跨栏。

至于后市是否始终这样以大为美，我们觉得不会这么简单演绎。未来股指期货必然会推出，而股指期货双向机制的理论功能本来就是把个股股价包括指数（实际指数就是一个整体的加权股价）压近其合理价值区域，在这种情况下，无论个股还是指数出现大幅度的单边运行几乎是不可能的事情。目前“大象股”的“跨栏”行情，多少有些在利用股指期货推出前的安全“档期”打时间差的味道，一旦股指期货推出，继续这种操作模式无异于自杀。因此可以预见的是，在流动性充裕的大背景下，拥有更好的流动性、更合理的治理结构、更透明的信息披露、更高的市场占有率以及更好的抗周期能力的大盘股会依然受到青睐，但成长性好的中小盘股也依然会有相当的需求市场，是组合中不可或缺的品种。评判一个公司好坏的标准是统一的，不会因为时间变迁就发生变化。我们以往在估值模型中忽略流动性是一种被迫的适应，现在只需要把这个因素加回来就可以了。

换句话说，未来操作上肯定是“抓大放小”。无论熊市还是牛市，投资盈利的关键还是看组合结构。在三季度的操作中，本基金依然严格遵守本行业基金的基金合同，将 75%的股票投资比例中的 80%以上的资产投资在能源、交通运输、城市公交、供水等基础行业上市公司上。由于以上行业在 2006 年全年都大幅度跑输大盘，因此本基金净值表现不尽如人意。但即使如此，本基金 2006 年全年依然取得了 65.86%的收益，远超过依据以上基础行业个股编制的行业指数的表现。未来操作上本基金将继续坚持本基金的行业特色，同时根据本基金基金合同的规定，把握好基础行业以外的投资机会，为持有人获取最优回报。

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	120,261,086.92	72.91%
债券	33,294,875.00	20.19%
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	9,281,742.65	5.63%
其他资产	2,105,819.45	1.27%
基金资产总计	164,943,524.02	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	-	-
B 采掘业	10,032,000.00	6.19%
C 制造业	6,058,830.62	3.73%
C0 食品、饮料	-	-
C1 纺织、服装、皮毛	395,735.07	0.24%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	206,211.69	0.13%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	542,637.62	0.33%
C5 电子	698,041.34	0.43%
C6 金属、非金属	2,133,490.50	1.32%
C7 机械、设备、仪表	2,082,714.40	1.28%
C8 医药、生物制品	-	-
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	33,152,436.06	20.44%
E 建筑业	423,720.00	0.26%
F 交通运输、仓储业	52,904,880.00	32.62%
G 信息技术业	2,142,838.52	1.32%
H 批发和零售贸易	-	-
I 金融、保险业	14,382,705.72	8.87%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	1,163,676.00	0.72%
合计	120,261,086.92	74.16%

(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
000690	宝新能源	950,088	13,671,766.32	8.43%
600900	长江电力	1,309,903	12,797,752.31	7.89%
601006	大秦铁路	1,500,000	12,150,000.00	7.49%
600787	中储股份	1,700,000	10,625,000.00	6.55%
600269	赣粤高速	1,200,000	10,188,000.00	6.28%
600028	中国石化	1,100,000	10,032,000.00	6.19%
600036	招商银行	600,000	9,816,000.00	6.05%
600896	中海海盛	2,000,000	7,880,000.00	4.86%
000027	深能源A	802,271	6,682,917.43	4.12%
000089	深圳机场	849,989	5,439,929.60	3.35%

(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	33,294,875.00	20.53%
合计	33,294,875.00	20.53%

(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
02 国债 02	20,054,000.00	12.37%
02 国债(14)	13,240,875.00	8.17%

(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	1,250,000.00
2	应收利息	392,549.96
3	应收证券清算款	461,269.49
4	应收申购款	2,000.00
合计		2,105,819.45

4、本期末持有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内无权证投资。

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：238,641,391.44 份。

2、本季度期末基金份额总额：141,526,248.41 份。

3、本季度基金总申购份额：6,972,662.24 份。

4、本季度基金总赎回份额：104,087,805.27 份。

六、备查文件目录

（一）备查文件清单

- 1、中国证监会核准巨田基础行业证券投资基金募集的文件；
- 2、《巨田基础行业证券投资基金基金合同》；
- 3、《巨田基础行业证券投资基金托管协议》；
- 4、《巨田基础行业证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点及查阅方式

存放地点：基金管理人、基金托管人处。

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

巨田基金管理有限公司

2007年1月20日