

巨田基础行业证券投资基金 2006年半年度报告摘要

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

重要提示

基金管理人、基金托管人及基金销售机构不存在虚假记载、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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国光大银行根据本基金合同规定,于2006年8月14日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

1.基金基本情况
(1)基金名称:巨田基础行业
2.交易代码:233001
3.基金运作方式:契约型开放式
4.基金合同生效日:2004年9月26日
5.报告期末基金份额:313,682,274.77份
6.基金投资目标:
分享中国经济持续发展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基金,并注重资产在行业间的配置,适时进行时机选择。

7.投资策略

(1)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股票进行评级排序,选股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,研究内容涵盖上市公司核心竞争力、持续经营能力、公司治理结构、未来经营业绩预期、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,对上市公司进行行业综合评级。
根据综合评级,从中寻找业绩优良、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,最终确定投资价值分析。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资产配置,适当采用时机选择策略,以优化组合配置。

(2)债券投资策略:
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,以中长期利率趋势分析为基础,兼顾中短期信用周期、政策方向等因素在类别资产配置,不同市场利率预期、债券品种选择三个层面进行投资决策,并综合运用“自上而下”的投资策略,动态调整组合持仓,久期管理,新债发行,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、认沽的认购权证、双限策略等。

8.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股总市值)×上证综指+(深证A股流通市值/A股总市值)×深证综指

9.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)基金管理人情况

1.基金管理人名称:巨田基金管理有限公司

2.信息披露负责人:李海

3.联系电话:0755-8299036

4.传真:0755-82990384

5.电子邮箱:xcp@jfund.com

(三)基金托管人

1.基金托管人名称:中国光大银行

2.信息披露负责人:张建春

3.联系电话:010-68560675

4.传真:010-68560661

5.电子邮箱:zhangjianchun@cebbank.com

(四)半年报全文登载网站及置备地点

基金管理人互联网网址:http://www.jfund.com

基金半年度报告置备地点:基金管理人及基金托管人处

(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6月30日

1.基金本期净收益 112,306,606.85

2.加权平均基金份额本期净收益 0.1612

3.期末可供分配基金份额收益 0.0091

4.期末基金资产净值 364,476,790.40

5.期末基金份额净值 1.1619

6.本期基金份额净值增长率 40.56%

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股总市值)×上证综指+(深证A股流通市值/A股总市值)×深证综指

业绩比较基准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礎行业指数,我们将在研究讨论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,并以高市值比例权重和较低波动性权重,深证综指加权计算。

3.业绩比较的合理性。基金业绩会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类似回应的次数,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约定要求,基准指数每日按照75%、20%、5%的比例重新再平衡,再构造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

过去一个月 3.07% 1.77% 1.89% 1.29% 2.00% 0.48%

过去三个月 30.76% 1.47% 22.21% 1.28% 8.46% 0.21%

过去六个月 40.56% 1.20% 34.53% 1.03% 6.42% 0.17%

过去一年 41.14% 0.98% 42.92% 0.97% -1.78% 0.01%

自基金合同生效起至今 22.74% 0.96% 0.13% 1.04% 22.61% -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股票资产的比例不低于股票资产的80%;股票资产比例变动范围为基金净值的50%-75%;债券资产比例变动范围为基金净值的20%-45%;现金资产比例变动范围为基金净值的0%-20%。2006年6月30日,本基金股票资产占基金净值的70.66%,其中基础行业股票资产的比例为股票资产的81.6%;债券资产占基金净值的21.43%;现金资产占基金净值的7.47%。

三、基金管理人报告

(一)基金管理人及基金经理小组简介

巨田基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2003]30号文批准设立,公司注册地为巨田证券股份有限公司,中国证券投资基金业协会备案,注册住所为深圳市福田区深南中路1002号,深圳证券交易所会员单位,浙江天大集团投资有限公司,公司注册资本为1亿元人民币。基金管理人旗下共管理两只开放式基金,即基金净和巨田资源优选混合型证券投资基金和巨田基金。

2.基金经理简介
陈华先生,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,平安证券综合研究部副科长,兴业基金研究总监。2003年加入《新财富》评为“年度最佳基金经理”行业全国最佳基金经理。

(二)基金运作合规情况说明
报告期内,基金管理人严格按照《证券投资基金法》及相关法规,《巨田基础行业证券投资基金基金合同》,勤勉尽责地管理和运用基金资产,未损害基金份额持有人的利益的行为。

(三)基金管理工作报告及展望
2006年上半年中国股市强劲上涨,上证综指从昨日开盘1163点连续上涨至6月30日的1672点,指数涨幅高达43.7%。

2006年中国股市的上涨是综合因素共同推动的结果。首先,人民币升值是贯穿2006年全年的主题。与此同时,国际投资者对中国股市的关注程度大幅提高,在全球股市价跌势下,A股市场估值价值提升。在此背景下,今年上半年金融业、房地产业、商业零售以及具有垄断品牌优势的部分食品饮料企业的一季报业绩均表现出色。

其次,股权分置改革带来的综合收益。上市公司股改给投资者带来对价收益,平均对价补偿幅度高达30%,这是2006年上半年A股市场最主要的投资收益之一。此外,随着股改配套政策等制度变革的逐步推进,股改分置改革带来的制度因素不断显现,并购、整体上市、私有化、大股东清欠欠回的资产重组等投资方式A股市场提供了新的价值机会。

再次,国内宏观经济良好发展态势,以及新一轮经济规划和制度调整也对市场形成推动。“十一五规划”、“新农村”建设、《劳动合同法》实施、《劳动合同法》等,有众多来自中国经济发展的重大政策和制度安排和措施,给中国消费市场带来了新的动力。

2006年上半年,有色金属、商业贸易、食品饮料、机械设备等行业涨幅较大,而交通运输、信息技术、公用事业等行业表现弱于大盘。本基金作为基础行业基金,投资范围主要为交通运输、电力煤炭、信息基础设施等行业,而2006年上半年这些行业表现弱于大盘。但本基金通过在内行业优选股票,把握股票长期操作机会,仍取得了较好收益。2006年上半年,本基金业绩基准增长率高于34.53%,本基金实现净值增长率为40.56%,超过业绩基准6.42个百分点。本基金于2006年5月、6月进行了两次分红,每次均为每10份基金份额派红0.20元,累计共派红10份基金份额计0.60元。

2006年下半年,证券市场将迎来后股改行情。随着新股的继续上市流通,再融资的开展以及市场平均对股份价值的抬高,我们认为,下半年市场将保持相对平稳,但个股表现仍将分化,我们下半年的市场持谨慎乐观的态度,投资组合将更多来自于结构性机会。当然,长期看中国股市将保持牛市格局。

首先,市场总体估值水平已趋于合理,结构优势仍属流通盘上行动力。根据我们的计算,2006年1月至6月,全市场的2006年市盈率已经由15.6倍上升到18.6倍,与国内市场平均水平基本接轨,2007年市盈率由13.1倍上升到15.4倍,2008年市盈率由11.2倍上升到13.2倍,年度平均均值的持续快速下降显示了国际经济长期增长体现在中国上市公司整体上市样是高速增长,全球主要市场估值水平下降幅度并没有因此结构放大,这意味着中国股市2006年PE普遍抬高的水平自然已经趋于合理,按不同估值水平判断,市场上行空间,结构性趋势也面临了短期上行力的机会。

其次,蓝筹股价格回调。蓝筹股群体领先大盘于5月中旬出现阶段性调整,这是由国际可比公司估值提升压力和蓝筹股群体估值提升等内外因素所决定的。蓝筹股群体估值水平已经恢复至国际水平,2006年以来显著低估的现象逐渐消失,刺激股价的脱股因素也在逐渐消失。随着蓝筹股再融资和可比大型蓝筹股IPO陆续实施,蓝筹股群体估值提升有所缓解,估值水平有望维持合理水平。

再次,资金流入的持续保持,但股票供应亦逐步增加。中国股市的流动性过剩是长期性的和不可逆转的,短期内央行将继续保持货币信贷“总量”长期来看,流动性因素仍将左右权益市场的发展方向,央行逐步提升并加强与监管供给规模扩张和配置的市场化程度,对实现货币政策直接和间接融资比重决策是具有战略意义的。新股上市、再融资和非流通股流通都将增加市场股票的供应,这将平衡市场对股票投资的需求。

我们认为,未来半年市场将进入偏弱的阶段性平衡市,单边牛市在流动性收紧的背景下暂告一段落,

但市场节奏的转换不意味着牛市的终结,阶段性平衡市是长期牛市的中继,券商都认为是为更远的目标,市场需要在充分休整的基础上酝酿更成熟的运行模式。内外部条件不支持市场估值继续大幅上升或大幅下跌,健康的平衡市比大起大落更利于投资者操作。

下半年,市场将在结构性的投资机会,市场热点存在扩散和转移的可能。基础行业在上半年整体表现弱于其他行业,已经形成市场估值洼地。下半年,基础行业可能表现出良好的表现,持续低估的状态将得到扭转。

此外,我们也关注全流通时代证券市场的特定投资机会,大小股东利益更加统一,这有利于大股东支持上市公司做大做强,整体上市和资产注入将成为下半年市场的重要投资主题之一。此外,股权激励机制的广泛应用有利于解决代理问题,从而使更多的上市公司得以充分发挥潜力,以良好的业绩回报股东,相应的股票也在投资机会。

最后,其他的特定投资主题,如资源开发、资源重组、自主创新等主题将持续,相关上市公司也可预期会有较好的市场表现。另外,我们认为已酝酿平稳的股改超额收益在未来3至6个月有可能重新出现,全市场剩余的25%股改公司中将有部分案例以“股改+重组”的形式来展开,可能引发相关股票的大幅上涨。

四、基金托管人报告
中国光大银行根据《证券投资基金法》及相关法规、《巨田基础行业证券投资基金基金合同》和《巨田基础行业证券投资基金托管协议》,托管巨田基础行业证券投资基金(以下简称巨田基础行业基金)。

2006年上半年,中国光大银行在巨田基础行业基金托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规及相关实施标准、基金合同、托管协议和其他有关规定,对基金管理人——巨田基金管理有限公司进行了监督,未发现基金管理人在投资管理、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人利益的行为,该基金严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面运作均严格遵守了基金合同的约定。

本托管人依法对基金管理人——巨田基金管理有限公司编制的“巨田基础行业证券投资基金2006年半年度报告”进行了审核,报告中相关财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

五、基金半年度财务会计报告(未经审计)

(一)基金会计报表

1.巨田基础行业证券投资基金资产负债表

单位:人民币元

资产: 附注 2006年6月30日 2005年12月31日

银行存款 56) 26,987,179.11 47,131,792.83

清算备付金 1,223,917.37 698,575.24

交易保证金 1,484,745.36 1,683,141.68

应收证券清算款 5,682,577.04 31,776,379.27

应收股利 162,000.00

应收利息 1,047,833.69 2,184,637.26

应收申购款 - 34,700.00

股票投资市值 267,537,983.55 679,396,254.98

其中:公允价值变动 178,042,630.06 709,314,242.78

债券投资市值 78,101,260.00 203,621,719.64

其中:公允价值变动 78,187,702.99 204,402,673.73

股权投资 - -

其中:股权投资成本 - -

资产总计 371,227,496.11 966,527,600.90

负债:

应付证券清算款 - 36,752,867.06

应付赎回款 4,360,537.73 486,336.78

应付管理费 403.26 746.37

应付管理人报酬 470,570.07 1,206,819.59

应付托管费 78,428.83 201,136.62

应付佣金 63) 816,288.87 611,884.01

其他应付款 64) 885,691.16 635,434.16

预提费用 65) 148,763.71 300,000.00

负债合计 6,760,706.62 4,026,234.59

持有人权益: 1,161.19

实收基金 66) 313,682,274.77 1,023,743,566.19

未实现利得(亏损) 67) 29,113,581.11 (11,326,518.80)

未分配收益 21,680,934.61 (126,094,674.08)

持有人权益合计 364,476,790.49 936,227,376.31

负债及持有人权益总计 371,227,496.11 966,527,600.90

附注解释系会计报表的组成部分

2.巨田基础行业证券投资基金经营业绩表

单位:人民币元

项目 附注 2006.01.01-06.30 2005.01.01-6.30

一、收入

股票差价收入 68) 100,560,625.21 (124,543,103.66)

债券差价收入 69) 2,404,143.22 (1,792,815.74)

其他收入 610) 9,806,832.70 -

债券利息收入 1,585,941.01 4,287,798.72

存款利息收入 155,981.09 701,773.40

股利收入 3,848,672.08 11,885,917.83

买入返售证券收入 - -

其他收入 611) 75,923.73 540,179.57

收入合计 118,438,125.04 (108,820,260.88)

二、费用

基金管理人报酬 52) 5,110,223.10 11,280,112.78

基金托管费 52) 851,703.80 1,880,018.86

卖出回购证券支出 10,963.97 73,644.61

其他费用 612) 159,529.29 160,407.99

其中:信息披露费 99,177.14 99,177.14

审计费用 49,588.67 49,588.67

费用合计 6,132,618.19 13,394,184.14

三、基金净收益 112,306,606.85 (122,214,434.22)

加:未实现利得(亏损) 110,107,843.41 33,521,771.54

经营活动产生的基金净值变动 222,414,450.26 (88,682,662.68)

三、本期基金份额变动:

基金申购款 19,639,729.92 87,570,575.54

基金赎回款 (781,607,880.94) (414,971,522.36)

基金份额交易产生的基金净值变动 (761,968,124.02) (327,400,946.82)

四、本期向持有人分配收益 (22,280,912.06) -

五、期末基金净值 364,476,790.49 1,307,019,811.43

附注解释系会计报表的组成部分

4.巨田基础行业证券投资基金收益分配表

单位:人民币元

项目 附注 2006.01.01-06.30 2005.01.01-06.30

本期基金净收益(亏损) 112,306,606.85 (122,214,434.22)

加:期初基金净值 (126,094,674.08) 18,668,811.34

本期损益平准金 57,760,913.90 8,129,334.18

可供分配基金净收益 43,971,846.67 (95,426,288.70)

基本本期已分配基金净收益 22,280,912.06 -

期末基金净收益 21,680,934.61 (95,426,288.70)

附注解释系会计报表的组成部分

(二)基金会计报表附注(除特别标明外金额单位为人民币元)

附注1.基金简介
经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2004]11号文《关于同意巨田基础行业证券投资基金设立的批复》批准,巨田基础行业证券投资基金(以下简称“本基金”)由巨田基金管理有限公司募集、募集期间为2004年2月23日至2004年3月23日,募集工作结束后,经深圳天健信德会计师事务所有限公司(以下简称“天健信德”)审计,本次募集的净认购金额为1,854,428,324.58元人民币,折合基金份额1,854,428,324.58份;募集期间的银行利息折合基金份额为465,154.01份基金份额。本基金首次募集规模为1,854,893,478.59份基金份额。2004年3月20日,本基金合同正式生效。本基金为契约型开放式基金,存续期限不定。本基金的基金管理人为巨田基金管理有限公司,托管人为中国光大银行。

附注2.重要会计政策和会计估计的说明
本报告期会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表所采用的会计政策、会计估计一致。

附注3.重大关联方关系及其交易
附注4.重大关联方关系及其交易
1.关联方关系识别程序列示如下:

关联方名称	本期成交金额	占成交总金额比例	本期应支付的交易佣金	占本期佣金总金额比例
巨田证券	RMB 402,719,289.94	20.56%	RMB 315,132.15	19.94%

关联方名称	本期成交金额	占成交总金额比例	本期应支付的交易佣金	占本期佣金总金额比例
巨田证券	RMB 68,625,740.09	3.81%	RMB 53,699.64	3.69%

本报告期末基金通过该等专用席位进行债券和回购交易情况列示如下:

关联方名称	本期债券成交金额	占成交总金额比例	本期回购成交金额	占成交总金额比例
巨田证券	RMB 32,918,729.02	23.82%	-	-

关联方名称	本期债券成交金额	占成交总金额比例	本期回购成交金额	占成交总金额比例
巨田证券	RMB 2,047,866.60	0.76%	-	-

上述佣金按市场佣金率计算,并由由中国证券登记结算有限责任公司收取并由券商承担的证券清算风险基金后的净额列示。

(2)关联方报酬
基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提,按月支付。每日应支付的基金管理人报酬=前一日基金资产净值的1.5%/当年度的天数。

基金基本本期需支付巨田基金管理有限公司和中国光大银行的基金管理人报酬和基金托管费明细列示如下:

项目	2006.01.01-06.30	2005.01.01-06.30
基金管理人报酬	RMB 5,110,223.10	RMB 11,280,112.78
基金托管费	RMB 851,703.80	RMB 1,880,018.86

(3)本基金关联方期末持有本基金份额情况
本基金管理人于2006年4月25日申购本基金1000万元,申购费率为0.48%,2006年6月30日,本基金管理人持有本基金份额10,029,225.03份,占基金总份额的3.20%。

其他关联方未持有本基金的份额。

(4)与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易
本基金本期及上年度可比期间末与关联方通过银行间同业市场进行债券(含回购)交易。

(5)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入
本基金的银行存款由基金托管