

# 巨田资源优选混合型证券投资基金

## 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 .....	7
五、开放式基金份额变动情况.....	9
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：巨田资源
- 2、基金代码：163302
- 3、基金运作方式：上市契约型开放式
- 4、基金合同生效日期：2005年9月27日
- 5、报告期末基金份额总额：101,749,373.62份
- 6、投资目标：

将中国资源的经济价值转换为持续的投资收益，为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报。

本基金将把握资源的价值变化规律，对各类资源的现状和发展进行分析判断，及时适当调整各类资源行业的配置比例，重点投资于各类资源行业中的优势企业，分享资源长期价值提升所带来的投资收益。

## 7、投资策略：

本基金将中长期持有以资源类股票为主的股票投资组合，并注重资产在资源类各相关行业的配置，适当进行时机选择。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、股票及债券选择的过程中。

### （1）股票投资策略

A、根据资源的经济价值，注重对资源类上市公司所拥有的资源价值评估和公司证券价值的估值分析；对于精选个股将坚持中长期持有为主的策略。

B、我国证券市场处于新兴加转轨的阶段，市场的波动性较强，所以本基金将依据市场判断和政策分析，同时根据类别行业的周期性特点，采取适当的时机选择策略，以优化组合表现。

### （2）债券投资策略

本基金采取“自上而下”为主，“自下而上”为辅的投资策略，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、市场资产配置、券种选择3个层面进行主动性投资管理。积极运用“久期管理”，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。

### 8、业绩比较基准

本基金业绩比较基准： $70\% \times \text{中信标普 300 指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

### 9、风险收益特征

本基金为混合型基金，风险介于股票型和债券型基金之间，属于证券投资基金中的中低风险品种，适于能承担一定风险、追求较高收益和长期资本增值的投资者投资。

### (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	20,346,125.53
2 加权平均基金份额本期净收益	0.2194
3 期末基金资产净值	122,942,735.10
4 期末基金份额净值	1.2083

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《巨田资源优选混合型证券投资基金基金合同》，本基金业绩比较基准是： $70\% \times \text{中信标普 300 指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

基准指数的构建考虑了三个原则：

1、公允性。选择市场认同度比较高的中信标普 300 指数、中信标普全债指数作为计算的基础指数。

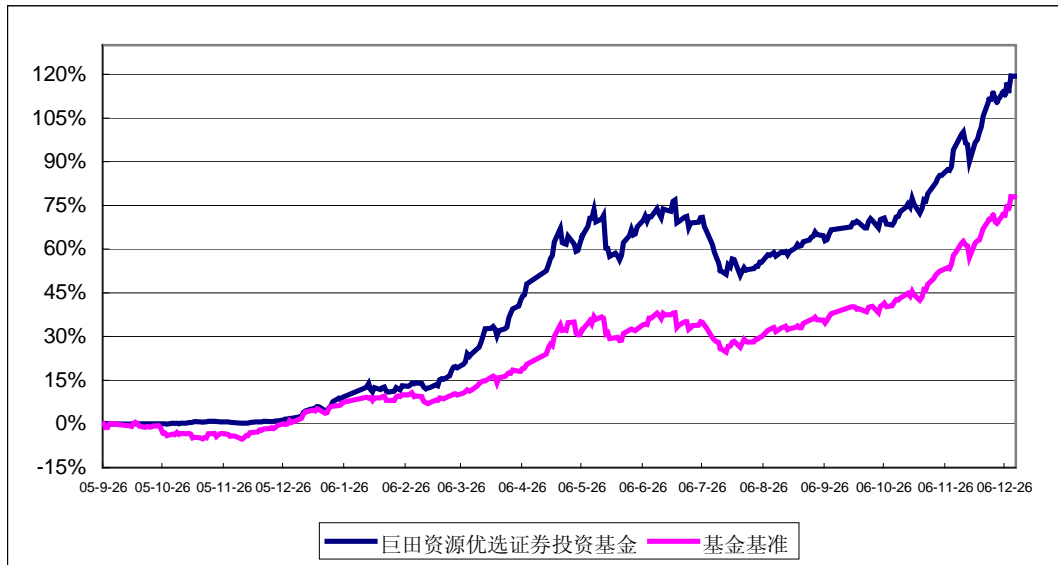
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70% 左右，债券投资比例控制在 30% 以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

3、再平衡。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基金合同要求，基准指数每日按照 70%、30% 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、巨田资源优选混合型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	13.03%	1.53%	12.74%	1.24%	0.29%	0.29%
过去三个月	31.66%	1.20%	29.05%	0.99%	2.61%	0.21%
自基金合同 生效起至今	119.34%	1.14%	77.90%	0.92%	41.44%	0.22%

B、巨田资源优选混合型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：根据巨田资源优选混合型证券投资基金基金合同规定，本基金投资于资源类上市公司股票的比例不低于基金股票资产的 80%；股票投资比例的变动范围为基金资产净值的 30%-95%；债券投资比例的变动范围为基金资产净值的 0%-65%；现金或到期日在一年以内的政府债券比例不低于基金资产净值的 5%，法律法规和监管部门对上述比例另有规定时从其规定。至 2006 年 12 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 81.28%，其中资源类股票的比例为股票资产的 84.85%；债券投资占基金净值的 0%；现金类资产占基金净值的 22.09%。

### 三、基金管理人报告

#### （一）基金经理简介

基金经理：冀洪涛先生，经济学硕士，证券从业 8 年，历任华夏证券大连业务部研究发展部投资顾问、债券投资经理；大连证券研究发展总部副经理、兼沈阳业务部副总经理；巨田证券资产管理部、投资管理部投资经理；2004 年加入巨田基金管理有限公司，曾任巨田基础行业基金基金经理助理，现任投资管理部副总监、投资决策委员会委员。

#### （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、《巨田资源优选混合型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

本基金至 2006 年四季度末，净值为 1.2083 元，累计净值为 1.9333 元，报告期净值上涨 31.66%，而同期基金的比较基准涨幅为 29.05%，应该说表现中等。本基金分别在 10 月和 12 进行两次较大幅度的分红，本报告期合计分红为每基金份额 0.54 元。

总体来说，四季度的行情异常火爆，上证综指迭创历史新高，以一种近乎“疯牛”的方式向上运行，确实超出了投资者所能想象和预期的范围。本报告期内本基金的操作主要有以下几个特点：

A、“大象”跳舞、热舞、劲舞、群舞成为一道风景。大盘权重股成为四季度市场的绝对主力明星。由于新增资金的庞大以及股指期货推出的预期，使得大市值股票被资金狂热追捧，工商银行最后一个月上涨 60%，最后一周上涨 30% 的惊人表现令人震撼。本基金由于操作上没能充分跟上大象的脚步，虽然对中石化、招行、万科等进行了积极参与，但对工商银行介入不够果断，整体上仍没能跟上上证综指上涨的速度。

B、对四季度的整体判断出现了一定的偏差，但做出了及时的调整。如仓位由 59% 到 81% 的迅速提升，持仓结构也做出较大调整，进入 12 月，适当增加部分防御性品种，如对机场、公路、铁路及煤炭的增仓，虽然年底时这些板块表现一般，但在未来 2007 年一季度应该会有所表现。

C、基金操作上由过去的高度集中逐渐转向适度集中。适当降低重仓股的配置比例，增加非重仓股的配置，保持组合结构的比例均衡、行业均衡。虽然基金净值在上升过程中没那么迅猛，但调整时也不会太剧烈，收益率保持稳步上升，且波动率有所减小，有利于在风险不断增加的市场里，提高组合的抗风险能力。

总而言之，四季度中组合的调整是渐进的，但效果的显现应该是长期的、持续的。

#### 2、未来的思索和展望

现在回顾，四季度的表现确实远超出预期，但冬天过分温暖并不是一个好的自然现象，股市也有四季，没有只涨不跌或只跌不涨的单边行情，如果市场上升的原因只是因为钱多，投资者明确知道股票并不便宜，投资吸引力下降，而只是

由于钱多而不得不买时，市场应该已经开始产生泡沫了。

关于所谓定价权回归的思考。这是一个近期比较热的话题，但却是答案比较明确的话题，不知道为什么会引起这么多的关注。当众多媒体为工商银行超过 H 股而欢呼时，当为中国人寿 A 股发行引起 H 股大涨高呼定价权回归时，当大家翘首以待工商银行以火箭的速度市值超过汇丰赶超花旗时，我们感觉到曾有的“大跃进时代”又来临了，这种情况非常值得警惕，我们不能因为狂热的心态使我们丧失了对价值的基本判断。实际上，定价权是否回归不能以谁的股票价格高来判断，应该以市场影响力的高低做为判断，至少在目前阶段，所谓的定价权并没有回归，我们不能不重视香港及海外市场的影响力，如果美元汇率上升，资金从亚洲回流引发 H 股大跌，不可能不对相关 A 股上市公司产生较大负面影响，所以在操作中保持对周边市场的敏感和重视是比较重要的，这也是股票市场国际化的特征之一。

关于投资理念的探讨。实际上这是一个有意义的问题，有理念的人投资不一定能成功，但投资成功者一定有其坚持的理念。国内基金和 QFII 的投资理念给了我们很大的启发。由于投资经验积累的时间长短不同，QFII 可能更长些，而国内机构投资者由于处于新兴市场要短些，如对周期性行业估值判断的分歧，就象“大人”和“小孩”之间的区别，从这种角度分析，国外投资者是有优势的。还有投资目标的差别，如 QFII 对港口板块、基础产业的投资，反映了其所管理的资金追求长期回报，而国内共同基金更多呈现的是趋势投资的特征。我们认为这也是比较正常的现象，就象“富人”和“穷人”投资理念的差别，QFII 以及保险机构的资金以追求长期稳定盈利为主，短期收益的压力较小，而国内共同基金由于持有人资金流动频繁，对短期目标过分看重，操作思想上接近于“穷人”。投资是一场马拉松，长期持续的稳定的盈利会改变我们的一生，所以未来应坚持投资理念是“象大人一样思考，象富人一样投资”。

未来重点关注的投资方向：

A、关注业绩持续成长股。当价值回归已完成、蓝筹溢价已实现、回归基本因素来寻找超额收益目标时，成长股是我们永远值得追随的目标。企业盈利的增长最终会体现市值的增加。能给股东带来财富的永远是那些不断创造新价值的企业。



B、关注具有资源优势的企业。全流通使企业并购更加便利，资源价值是企业估值的底限。未来在土地、水、矿产、生物等资源价值重估中会有较大的投资机会，如地产、有色金属资源等，要积极参与。

C、关注具有新动力源的上市公司。如集团整体上市、优质资产注入以及存在股权激励动力的企业在未来会有较大的动力提高经营管理能力和经营业绩。我们不能忽视这些因素对企业价值提升的影响，他们可能成为 2007 年一道亮丽的风景线。

总之，四季度的操作中存在一些的不足，但冷静的思考远比过分的疯狂更有意义。为持有人获得长期、稳定、持续的回报是我们投资管理人追求的最高目标，虽然冬天火热得超过预期，我们也坚信预防感冒仍是有必要的，要努力为明年的收成做准备了。

## 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	99,924,161.30	77.47%
债券	-	-
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	27,157,436.23	21.05%
其他资产	1,906,924.06	1.48%
基金资产总计	128,988,521.59	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	1,777,636.88	1.45%
B 采掘业	11,739,658.56	9.55%
C 制造业	30,168,331.02	24.53%
C0 食品、饮料	4,773,090.80	3.88%
C1 纺织、服装、皮毛	6,519,602.44	5.30%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	3,788,767.84	3.08%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,836,474.24	1.49%
C5 电子	598,875.99	0.49%
C6 金属、非金属	11,750,479.93	9.56%

C7 机械、设备、仪表	901,039.78	0.73%
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	4,876,598.32	3.97%
E 建筑业	147,384.00	0.12%
F 交通运输、仓储业	25,440,840.32	20.69%
G 信息技术业	727,671.02	0.59%
H 批发和零售贸易	79,003.39	0.06%
I 金融、保险业	13,252,392.27	10.78%
J 房地产业	10,700,474.52	8.70%
K 社会服务业	967,000.00	0.79%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	47,171.00	0.04%
合计	99,924,161.30	81.28%

(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
000002	万科A	618,888	9,555,630.72	7.77%
600036	招商银行	558,888	9,143,407.68	7.44%
601006	大秦铁路	998,888	8,090,992.80	6.58%
600028	中国石化	808,888	7,377,058.56	6.00%
600219	南山铝业	688,888	6,193,103.12	5.04%
600585	海螺水泥	199,888	5,996,640.00	4.88%
000089	深圳机场	878,888	5,624,883.20	4.58%
600787	中储股份	858,888	5,368,050.00	4.37%
600269	赣粤高速	598,888	5,084,559.12	4.14%
000690	宝新能源	338,888	4,876,598.32	3.97%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

本期末无债券投资。

(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

本期末无债券投资。

(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	1,000,000.00
2	证券清算款	-
3	应收利息	4,750.51
4	应收申购款	902,173.55
合计		1,906,924.06

4、报告期内因股权分置、分离交易可转债而被动持有的权证明细

序号	权证代码	权证名称	获得权证数量（份）	成本总额（元）
1	031002	钢钒 GFC1	155,500	0
2	580009	伊利 CWB1	48,000	0
3	031001	侨城 HQC1	38	0

以上权证本报告期内已全部卖出。

5、本报告期内无主动投资的权证。

## 五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：77,109,974.60 份。

2、本季度期末基金份额总额：101,749,373.62 份。

3、本季度基金总申购份额：43,204,199.43 份。

4、本季度基金总赎回份额：18,564,800.41 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资源优选混合型证券投资基金募集的文件；

2、《巨田资源优选混合型证券投资基金基金合同》；

3、《巨田资源优选混合型证券投资基金托管协议》；

4、《巨田资源优选混合型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