

巨田资源优选混合型证券投资基金

2006 年第二季度报告

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 7 月 19 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 7 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	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：84,896,899.68 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、根据资源的经济发展价值，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人投资。

（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6月30日
1 基金本期净收益	28,131,550.44
2 加权平均基金份额本期净收益	0.3409
3 期末基金资产净值	123,277,882.95
4 期末基金份额净值	1.4521

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%×中信标普 300 指数+30%×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标 300 指数、中信全债指数作为计算的基础指数。

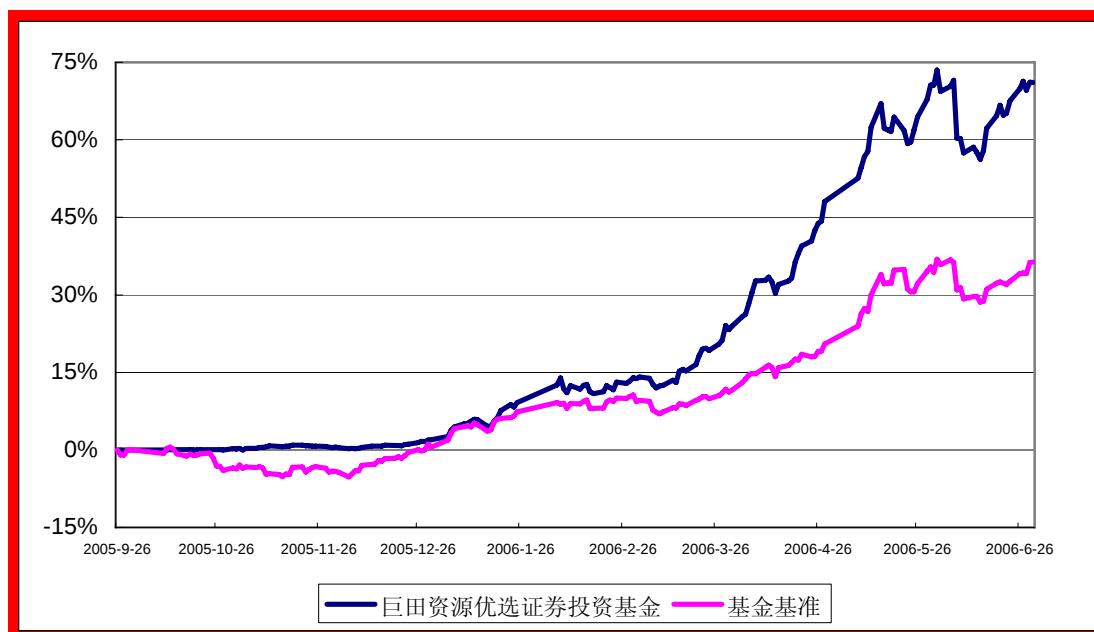
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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
过去三个月	38.01%	1.61%	22.21%	1.20%	15.80%	0.41%

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 6 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 82.08%，其中资源类股票的比例为股票资产的 84.25%；债券投资占基金净值的 0%；现金资产占基金净值的 17.70%。本基金合同生效日为 2005 年 9 月 27 日，至报告披露时点（2006 年 6 月 30 日），本基金合同生效不满一年。

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 2006 年二季度末，净值为 1.4521 元，累计净值为 1.6371，报告期净值增长率为 38.01%，同期上证综指涨幅为 28.8%，基金比较基准涨幅为 22.21%，本基金净值增长超过了上证综指和基金比较基准，在同类型开放式基金中保持前列。本报告期间分红 1 次，每 10 份基金份额分红 1 元；截止 2006 年 6 月 30 日，本基金自 2005 年 9 月成立以来，共分红 4 次，每 10 份基金份额共实现分红 1.85 元，基金持有人取得了一定的绝对投资回报。

二季度的本基金投资运作主要有以下特点：

A、考虑到市场处于强劲的趋势之中，顺势而为是较为理性的操作，本基金整体仓位有所增加，由一季度的 60%增加到 80%左右。但由于部分个股短期内涨幅巨大，本基金进行了较大的结构性调整，对超出估值想像的个股进行了适当减持。

B、考虑到大宗商品价格的波动特性，对于矿产资源类的个股进行适当波段操作，如黄金类个股。二季度本基金减少了有色行业总体配置，增加了食品饮料行业和交通运输行业配置。主动性的调仓不仅锁定了部分收益，而且也使净值上升有了新的动力。

C、目前基金的持仓比例在同类型的基金里应属中等，主要考虑是提高运作的主动性，进可攻退可守，预防可能随时进行的市场调整，虽然在市场处于上升趋势时可能净值增长相对慢一些，但承担的风险也较小，有利于基金净值的稳定。不冲动，保持冷静，敢于适度集中持有把握较大的投资目标，是下阶段仍要坚持的策略。

二季度的操作也有不足之处，如对地产行业调控政策的影响没有足够敏感，导致在地产板块的投资中没能实现已有的获利，在一定程度上影响了基金收益。在今后的投资运作中，本基金将吸取教训，提高政策敏感性，规避风险。

2、火热市场中的冷思考及未来的策略选择

经过这段期间的投资运作，我们深深感受到了市场的强大，当所谓关键阻力一个个被多头成功占领时，也领略到了趋势投资的重要性。但随之而来的，是困惑，究竟该如何在新的平台和起点上思考未来呢？这里有一个问题需要我们思索，市场上股票价格上涨的源动力是来自于企业盈力的增长还是来自于资金的推动？

相关研究表明，股改因素和估值水平的提高成为本轮行情最主要的推动力，市场的整体估值水平确实提高了许多，当然很多人认为这是来自于对未来业绩增长的充分信心。但有些现象我们不得不关注，已经有研究员用 2008 年的预测业绩来解释今天的高 PE 个股了，市场中“讲故事”的人确实越来越多了，我们应该保持适度的谨慎和冷静。

客观讲，国内证券市场应该已基本完成价值回归的过程，目前的估值基本合理，在 QFII 的不断进入、H 股的回国发行、资本市场的资金和人才的国际化等因素影响下，市场中明显低估的群体和个体越来越少了，虽然仍然有很大的结构性机会，但适当降低下半年的盈利预期是一个较为客观和理性的选择。6 月上旬的市场剧烈波动已经给了我们很多的警示，上涨过程中更要有风险意识。我们认为，中国证券市场现在确实是一个繁荣的开始，但却开始堆积结构性的泡沫，在部分所谓概念或主题投资上，真的搞不清是利用了泡沫还是被泡沫所利用，相信总会有撑不住的一天。

当我们看到在上涨行情中，投资者放弃持有大量股票的老基金不买，却挤破头的疯抢新发基金时；当所谓“股评家”指挥着众多中小客户在几个涨停后还要追一个搞不清做什么、能赚多少钱的上市公司股票时，我们不禁慨叹确实市场中有许多不理性的成分，也许出现“百元股”和“仙股”真的是市场成熟的重要标志之一，在前行的过程中，我们仍然有许多崎岖的路要走。

就具体的市场现象而言，中行的发行和上市引起我们许多思考，由于市场权重的改变，使得我们长期投资所依赖的参考标的有所改变，随着越来越多的大市值个股加盟 A 股，在全新的市场格局下如何进行投资运作是比较重要的问题。淡化指数，减少依赖，改变思考习惯，注重对行业及个股的研究和估值是未来一个理性的选择。

未来的投资策略

A、由于上半年的累积涨幅较大，获利盘也较为丰厚，市场有一定的调整压

力，而下半年 IPO 及再融资加速进行，给投资者提供了更多的选择，所以市场的波动性会有所加大。操作上，依然坚持锁定收益、控制风险的原则，适当降低盈利预期。

B、在股票选择上，重点关注以下几个方面：

第一、资源价值重估。我们已进入资源稀缺的时代，资源价值重估是一个长久的投资主题，无论是矿产资源股还是土地资源等，资源价值成为上市公司的估值底线，寻找波动中股价低于资源价值的个股，仍是未来成功率较高的选择。如黄金、旅游、地产、中药仍是有机遇的。

第二、高成长的公司。业绩增长是股价上升最重要的支撑，在所谓后股权分置时代，有一些因素可能促使企业出现超常规的发展，如股改使全体股东利益一致、已完成股权激励、股改后大股东优质资产注入等，重点关注这些因素有利于我们发现新的高成长公司。当然，行业发展状况及公司经营管理水平仍是我们考虑的最主要的因素。

第三、并购重组价值。虽然这种机会不好把握，寻找确定的投资目标并不容易，但不能否认这将是未来重要的投资方向之一。近期围绕水泥、钢铁的并购只是大戏的开始，未来仍有很大的投资参与空间，要积极关注。

总而言之，未来投资要保持冷静、谨慎，但仍有较多的机会，非常值得期待。虽然偶尔会有台风、雷暴烦扰，但火热的夏天已扑面而来。

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	101,181,830.96	81.05%
债券	-	-
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	21,817,677.83	17.48%
其他资产	1,834,423.89	1.47%
基金资产总计	124,833,932.68	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	6,213,200.00	5.04%
C 制造业	25,690,796.92	20.84%
C0 食品、饮料	14,869,900.00	12.06%
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	1,167,260.44	0.95%
C7 机械、设备、仪表	4,143,000.00	3.36%
C8 医药、生物制品	5,510,636.48	4.47%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	7,402,580.00	6.00%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	26,441,720.00	21.45%
G 信息技术业	-	-
H 批发和零售贸易	19,264,981.16	15.63%
I 金融、保险业	11,043,552.88	8.96%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	3,350,000.00	2.72%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	1,775,000.00	1.44%
合计	101,181,830.96	82.08%

(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
600084	G 新 天	2,599,684	11,672,581.16	9.47%
600036	G 招 行	1,350,000	10,408,500.00	8.44%
600887	G 伊 利	410,000	9,343,900.00	7.58%
600009	G 沪机场	560,000	8,069,600.00	6.55%
600415	小商品城	120,000	7,592,400.00	6.16%
000690	G 宝能源	718,000	7,402,580.00	6.00%
600787	G 中 储	1,220,000	6,941,800.00	5.63%
000099	G 海 直	1,208,000	6,390,320.00	5.18%
600572	G 康恩贝	621,968	5,510,636.48	4.47%
600717	G 天津港	600,000	5,040,000.00	4.09%

(四) 截至报告期末未有债券投资

(五) 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	1,185,714.00
2	证券清算款	613,247.18
3	应收利息	2,617.49
4	应收申购款	985.22
5	应收股利	31,860.00
合计		1,834,423.89

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：80,972,017.60 份。

2、本季度期末基金份额总额：84,896,899.68 份。

3、本季度基金总申购份额：32,781,446.07 份。

4、本季度基金总赎回份额：28,856,563.99 份。

六、备查文件目录

(一) 备查文件清单

- 1、《巨田资源优选混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《巨田资源优选混合型证券投资基金招募说明书》
- 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 2005 年第四季度报告》
- 5、《巨田资源优选混合型证券投资基金 2005 年年度报告》
- 6、《巨田资源优选混合型证券投资基金 2006 年第一季度报告》
- 7、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）查阅上述文件及本报告。

巨田基金管理有限公司

2006 年 7 月 19 日