

巨田资源优选混合型证券投资基金

2006 年第三季度报告

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 10 月 27 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 10 月 24 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：77,109,974.60 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9月30日
1 基金本期净收益	4,807,751.50
2 加权平均基金份额本期净收益	0.0633
3 期末基金资产净值	109,037,073.84
4 期末基金份额净值	1.4140

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。

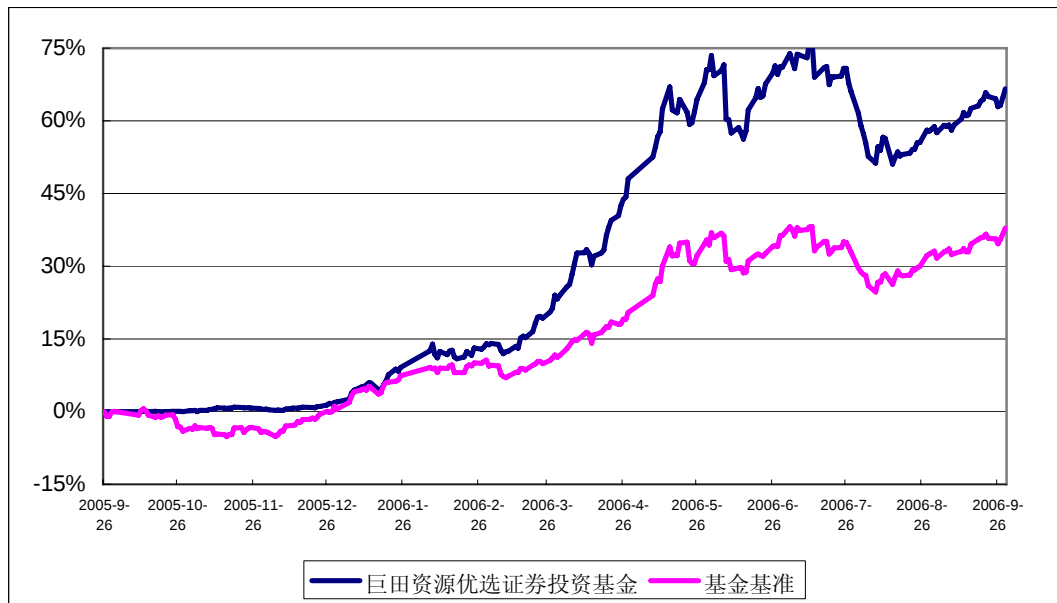
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	4.90%	0.64%	3.55%	0.64%	1.35%	0.00%
过去三个月	-2.62%	1.21%	1.11%	0.95%	-3.73%	0.26%
自基金合同 生效起至今	66.60%	1.12%	37.85%	0.90%	28.75%	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 9 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 58.92%，其中资源类股票的比例为股票资产的 85.17%；债券投资占基金净值的 1.06%；现金类资产占基金净值的 37.49%。

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 年三季度末，净值为 1.4140 元，累计净值为 1.5990 元，报告期净值下跌 2.62%，而同期基金的比较基准涨幅为 1.1%，应该说表现相对一般。主要有以下几个原因：

A、由于行业基金的特点，主要投资方向为资源类企业如有色金属、消费品等个股，在经过上半年大幅上升后，三季度表现相对一般，虽然本基金适当降低了配置，但仍然受到了一定的影响。

B、大盘权重股的不断上市及对股指期货即将推出的预期，激发了权重股的大幅上升，加大了基金跟踪指数的难度，虽然操作上对招行、中石化等个股进行了积极的参与，但仍略输于指数表现。

C、另外报告期内的主动操作对净值有一定的影响。对于部分基本面发生改变或估值偏高的个股进行了减持，对于估值偏低的权重股适当增仓。三季度组合最大的变化是整体仓位先上升季末大幅下降，且持仓较为分散，集中度有所下降，一方面是兑现上半年部分收益，另一方面也反映了管理人对未来市场的预期和判断。增加了组合的防御性，虽然在市场上升过程略显吃亏，但面对未来可能发生的市场波动，将更有利于基金净值的平稳增长。

所以，本基金三季度表现虽然是平凡的，但基金管理人确实提前为四季度一点一滴地准备着和努力着。

2、未来的思索和展望

经历了 7 月中下旬的快速下跌行情，我们能真实感受到市场中所谓多头的心里脆弱性，由于累计涨幅较大，一旦趋势扭转向下，就会产生一万个下跌的理由。审视 8 月以来近乎单边上升的市场，应该还在酝酿下一次脆弱。股市的涨跌本来就是一种自然规律，偶尔会有台风，当然晴天太久了，下场大雨的可能性也比较大。做为投资人我们应该清醒的认识到“人不能两次踏入同一条河里”，此高点已不同于彼高点，结构性的调整仍在继续，结构性的机会永远都存在，所以过分对指数敏感而去盲目追涨杀跌，注定是一个辛苦、事倍功半的历程。每一次震荡可能都是一个新的投资机会的开始，但我们也要意识到，每一次调整可能也意味

着几个泡沫生命的结束。投资组合的长短结合，价值与成长兼顾、并存才是制胜之道。

对于目前的二级市场，欣喜中有种无奈，还是坚持那句老话，“要考虑股市的上涨动力是来自于企业经营业绩的增长，还是来自于估值水平的提高”。实际上这是一个你中有我，我中有你的问题，但我们不得不承认，估值提高的速度远远大于业绩增长的速度，虽然可能用对未来成长的良好预期来解释，但许多公司现在的股价已经反映了 2008 年的业绩增长，确实投资吸引力大大降低了。记得有句广告语叫“只选对的，不选贵的”，在股市投资中道理是一样的，当物美价廉的品种越来越少时，会改变供求关系，进而影响均衡价格。所以对于四季度的行情适度谨慎，更有利于基金持有人利益的最大化。

四季度重点关注的投资方向：

A、资源价值重估带来的投资机会是资源基金永恒的投资主题，我们不能忽视进入资源稀缺时代，企业的资源价值的提升是长期的、持续的。资源价值是估值的底限，有助于我们在剧烈的市场波动中更准确的判断企业价值。未来在土地、矿产、生物等资源价值重估中绝对不缺少投资机会，要高度关注，积极参与。

B、关注“大象”股。大盘权重股未来仍有较大的投资机会，值得关注，尤其是价值低估的股票，可能由于各种利多因素集于一身，而使舞步更加翩跹、轻盈。未来权重股将主导市场，对投资者而言，似乎与大象共舞有点辛苦，但却是不可缺少的生活内容。

C、关注资产注入型企业。在全流通后股东利益高度一致，大股东有足够的动力做大做强上市公司，看到上半年的大型中央企业的利润增长高达 20%，而上市公司增长只有 7%左右，且考虑到优质 H 股回国发行，可以判断资产注入型的企业会越来越多，其中蕴含的投资机会是巨大的，值得关注。

D、高度重视存在股权激励的上市公司。要充分重视股权激励制度对管理层的作用力，我们认为这将是 2007 年上市公司业绩提高、股价上升的最重要动力之一。虽然，对于股权激励存在利润操纵的担心，但有一点我们不能否认，正面作用远大于负面作用。

总之，三季度的操作存在一些失误需要改进，四季度的工作重点不是收获而为 2007 年做好充分的投资准备，投资运作要适度谨慎，市场出现调整的可能性

较大，但要理性的面对。冬天快来了，下场雪是很自然的，注意保暖就行了。“瑞雪兆丰年”，如果万一出现“暖冬”行情，那我们真的要为明年的收成担心了。

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	64,247,145.13	58.34%
债券	1,150,920.00	1.05%
权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	40,873,121.33	37.12%
其他资产	3,850,256.04	3.49%
基金资产总计	110,121,442.50	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	1,574,750.00	1.44%
B 采掘业	9,528,450.00	8.74%
C 制造业	19,297,985.35	17.70%
C0 食品、饮料	5,367,290.00	4.92%
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	2,177,078.23	2.00%
C5 电子	2,072,400.00	1.90%
C6 金属、非金属	5,849,551.96	5.36%
C7 机械、设备、仪表	104,465.16	0.10%
C8 医药、生物制品	3,727,200.00	3.42%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	4,428,269.20	4.06%
E 建筑业	1,630,800.00	1.50%
F 交通运输、仓储业	8,355,592.00	7.66%
G 信息技术业	86,112.00	0.08%
H 批发和零售贸易	7,058,706.88	6.47%
I 金融、保险业	4,849,346.10	4.45%
J 房地产业	4,932,784.00	4.52%
K 社会服务业	2,504,349.60	2.30%
L 传播与文化产业	-	-

M 综合类	-	-
合计	64,247,145.13	58.92%

(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	新天国际	1,258,888	5,992,306.88	5.50%
600028	中国石化	850,000	5,771,500.00	5.29%
000657	S 中 钨	370,000	5,690,600.00	5.22%
600887	伊利股份	250,000	5,225,000.00	4.79%
000690	宝新能源	458,888	4,428,269.20	4.06%
600036	招商银行	438,888	4,362,546.72	4.00%
600547	山东黄金	145,000	3,756,950.00	3.45%
600009	上海机场	230,000	3,192,400.00	2.93%
600572	康恩贝	360,000	2,905,200.00	2.66%
000002	万 科 A	350,000	2,649,500.00	2.43%

(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
可转债	1,150,920.00	1.06%

(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
招商转债	1,150,920.00	1.06%

(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	2,402,178.37
3	应收利息	6,107.23

4	应收申购款	441,970.44
合计		3,850,256.04

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：84,896,899.68 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：77,109,974.60 份。
- 3、本季度基金总申购份额：14,178,835.68 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：21,965,760.76 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、《巨田资源优选混合型证券投资基金 2006 年第二季度报告》
- 8、《巨田资源优选混合型证券投资基金 2006 年半年度报告》
- 9、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 10 月 27 日

