巨田资源优选混合型证券投资基金

2007 年第一季度报告

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 4 月 18 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 4 月 16 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 2007 年 1 月 1 日起至 2007 年 3 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：167,053,563.77 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%×中信标普 300 指数+30%×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	2007年3月31日
1　基金本期净收益	52,105,659.22
2　加权平均基金份额本期净收益	0.5055
3　期末基金资产净值	182,177,211.50
4　期末基金份额净值	1.0905

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。

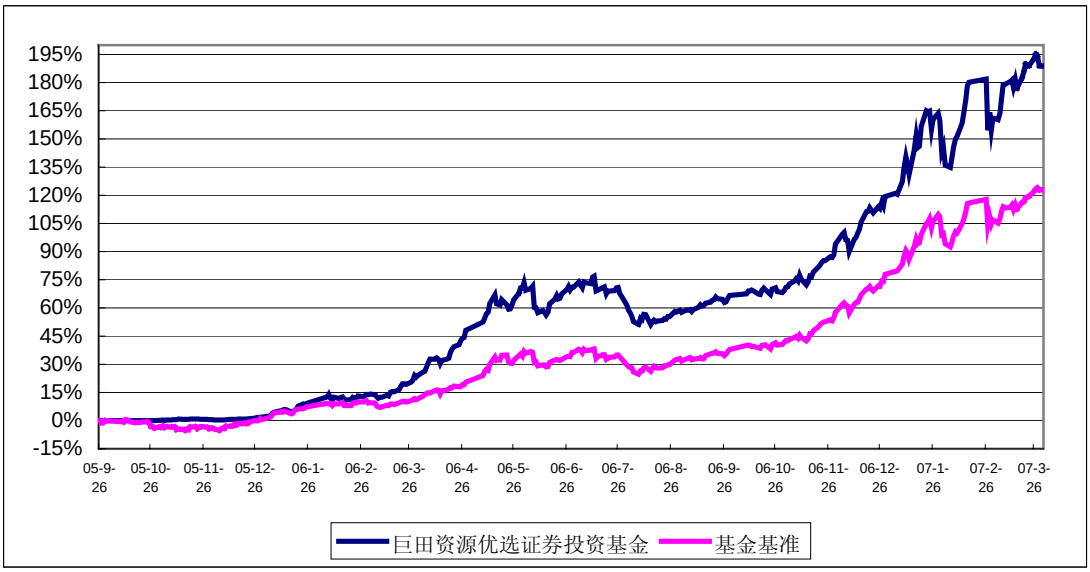
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	9.37%	1.56%	6.87%	0.95%	2.50%	0.61%
过去三个月	31.72%	2.59%	25.36%	1.75%	6.36%	0.84%
自基金合同生效起至今	188.92%	1.47%	123.00%	1.10%	65.92%	0.37%

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 2007 年 3 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 91.67%，其中资源类股票的比例为股票资产的 91.34%；债券投资占基金净值的 0%；现金类资产占基金净值的 12.60%。

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 9 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，曾任巨田基础行业证券投资基金基金经理助理，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。

基金管理人自成立以来，稳健经营，规范运作。基金管理人股东汉唐证券有

限责任公司于 2005 年 6 月被行政关闭现处于清算过程中，巨田证券有限责任公司于 2006 年 10 月被行政清理。对此基金管理人高度重视，正与有关各方进行积极有效的沟通，争取尽快完成股权重组，为实现长期稳定发展创造更为良好的条件。

（三）基金经理工作报告

1、投资运作回顾

本基金至 2007 年一季度末，净值为 1.0905 元，累计净值为 2.3255 元，报告期净值上涨 31.71%，同期本基金的业绩比较基准的涨幅为 25.36%，上证综指涨幅为 19%，远远超过了业绩比较基准和大盘指数，在晨星积极配置型基金中列第 6 位（共 83 只）。本基金于 2007 年 3 月 29 日进行了大比例分红，每 10 份基金分红 5.1 元。

一季度的行情虽然以红盘报收，但其是在不断震荡和分歧中向上的。1 月以震荡上行为主，2 月则出现了较大幅度的波动，3 月份是单边的稳步上升。对指数是否处于高位的分歧和争论不断，给我们提供了更多的结构性机会，巨田资源基金也在热点的调整轮换中分享了部分收益。一季度本基金主要进行了以下的投资运作：

A、大盘权重股在年后呈现明显走弱的迹象，部分资金流向前期涨幅落后的电力、交通运输板块以及部分二线蓝筹股，本基金适时进行了持仓结构的调整，在 2006 年末就提前作出了布局，降低了大盘权重股的配置，增加了电力、交通运输股的持仓，取得了一定的收益。

B、随着行情的演变、深化，许多板块和个股走出了独立行情，部分公司超出预期的年报更使我们坚定对后市的信心。围绕着央企的整体上市、年报季报的大幅增长、部分行业的周期复苏，本基金管理人对部分个股进行了积极的投资参与，如宝新能源、华鲁恒生、山西三维等等。针对行业景气的上升，本基金管理人对券商板块及部分优质期货类参股公司进行了主动投资，如中信证券、厦门国贸等。由于选择方向的正确，上述投资为本基金取得不少超额收益，这也是本基金排名居前的重要原因。

C、基于对后市的判断，本基金整体仓位有了明显的增加，加权仓位一直在 85%以上，充分分享了单边上涨带来的收益。由于部分持仓品种涨幅远超于预期，

在本季度末进行了适当的减持，增加了大盘指标股的持仓比例。

D、总体上，一季度的基金操作坚持了适度集中的风格，保持了行业及个股配置的均衡，虽然仓位较重，但通过出色的个股选择实际降低了组合的风险，这也是每当大盘剧烈调整，基金净值似乎也同步下跌，但却很快超越大盘并迭创新高的原因。

综合一季度而言，本基金在结构性把握和个股选择上取得了一定的提高，是未来投资中需要继续发扬的。

2、未来的思索和展望

总体而言，一季度的走势确实超出了大多数人的想象，经历了几次大的震荡，分歧仍在加剧。我们应清醒的认识到，过分依赖股指，似乎更容易迷失，实际上许多人因为传统的、经验性的判断，在一季度并没取得理想的回报。对投资人而言，需要重视两个问题：第一，价值投资的本质是基于对企业价值的判断，如果上市公司的估值仍然存在明显合理性，企业的盈利增长可以迅速降低其 PE 时，所谓系统性风险的影响可以适度弱化。所以，2006 年业绩增长的超出预期，2007 年第一季度业绩增长的更为超出预期，会使我们对部分企业有了全新的认识，也是我们充分理解了市场强势上升的内在逻辑；第二，作为一个专业的机构投资者、一个基金管理人，预测大盘何时见顶并不是我们的强项，而积极寻找相对低估的投资方向，构建一个风险和收益相匹配的投资组合才是我们的职责，应该提高“高空作业”的能力，对安全边际相对高的目标进行投资选择。

另外，基金的火热发行也给我们带来很多思索，投资者在上升行情中赎回表现较好的老基金，排队、抽签疯狂追捧新基金，确实让我们感到困惑。我们可以想象也有许多新的股票投资者积极介入股市，如果与这样的参与者博弈，确实会让专业化和职业化的基金管理人疯狂，当然市场远未达到这样极端的境地，泡沫也没到崩溃的边缘。也许每一次轮回都以不同的方式开始，但以一个相同的方式结束，不经过风雨的洗礼，无法实现财富管理能力的提高。这场投资的马拉松才刚刚开始。

未来重点关注的投资方向：

A、积极关注业绩增长类公司。持续成长的公司是永远的投资标的。在市场估值基本合理的状态中，只有高成长的企业才能给投资人带来超额的投资机会，

所以未来对成长公司成长速度的判断将决定投资收益率的高低。成长分为两类：一是外生性增长，如资产的注入和收购，如近期的央企整体上市和资产重组；二是内生性增长，如行业的景气复苏和企业产能扩张及盈利能力提高等，如有色板块、券商板块和传统绩优股的稳定增长。这将是2007年贯穿始终的投资方向。

B、关注具有资源优势的企业。这是巨田资源基金永恒的目标，资源价值是企业估值的底限。在土地、水、矿产、生物等资源价值的重估中会有较大的投资机会，要积极的参与。地产类公司、矿产类公司仍是二季度的重点。

总之，一季度的操作中有成功，也有不足，未来仍有许多需要改进的地方。基金管理人应不断提高市场的敏感性，全面提高投资管理水平，公平地对待在任何点位把钱交给你管理的基金持有人，不能辜负他们的信任。每一天都是一个新的开始，无论刮风下雨，永远追求相对低估、确定性较强的投资目标，构建风险和收益相匹配的投资组合。

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	166,995,450.17	79.61%
债 券	-	-
权 证	2,845,060.00	1.36%
银行存款及清算备付金合计	22,950,645.94	10.94%
其他资产	16,984,165.91	8.10%
基金资产总计	209,775,322.02	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	4,668,377.76	2.56%
C 制造业	62,291,256.34	34.19%
C0 食品、饮料	7,014,800.00	3.85%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	840,117.44	0.46%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	19,490,877.60	10.70%
C5 电子	496,000.00	0.27%

C6 金属、非金属	28,490,804.48	15.64%
C7 机械、设备、仪表	256,627.31	0.14%
C8 医药、生物制品	5,702,029.51	3.13%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,478,377.76	7.95%
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	35,022,989.76	19.22%
G 信息技术业	2,573,616.40	1.41%
H 批发和零售贸易	13,061,731.44	7.17%
I 金融、保险业	27,616,330.26	15.16%
J 房地产业	3,504,959.92	1.92%
K 社会服务业	99,310.53	0.05%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	3,678,500.00	2.02%
合计	166,995,450.17	91.67%

（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
600219	南山铝业	918,888	13,516,842.48	7.42%
600787	中储股份	1,298,888	13,352,568.64	7.33%
600036	招商银行	518,888	9,018,273.44	4.95%
000755	山西三维	558,888	8,774,541.60	4.82%
601006	大秦铁路	608,888	7,824,210.80	4.29%
600428	中远航运	428,888	7,539,851.04	4.14%
000960	锡业股份	388,888	7,486,094.00	4.11%
600900	长江电力	498,888	6,505,499.52	3.57%
600030	中信证券	148,000	6,368,440.00	3.50%
600896	中海海盛	758,888	6,306,359.28	3.46%

（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	5,841,223.88
3	应收利息	5,624.89
4	应收申购款	10,137,317.14
合计		16,984,165.91

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	580012	云化 CWB1	12,636	74,819.02

以上权证本报告期内已全部卖出。

5、报告期内主动投资的权证明细

序号	权证代码	权证名称	获得权证数量（份）	成本总额（元）
1	580007	长电 CWB1	380,000	2,945,680.19

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：101,749,373.62 份。

2、本季度期末基金份额总额：167,053,563.77 份。

3、本季度基金总申购份额：88,107,788.22 份。

4、本季度基金总赎回份额：22,803,598.07 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 4 月 18 日