

巨田资源优选混合型证券投资基金

2007 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：2007 年 7 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 7 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 4 月 1 日起至 2007 年 6 月 30 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	6
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：715,230,780.36 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	2007年6月30日
1 基金本期净收益	79,033,140.58
2 加权平均基金份额本期净收益	0.1194
3 期末基金资产净值	1,067,974,880.61
4 期末基金份额净值	1.4932

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。

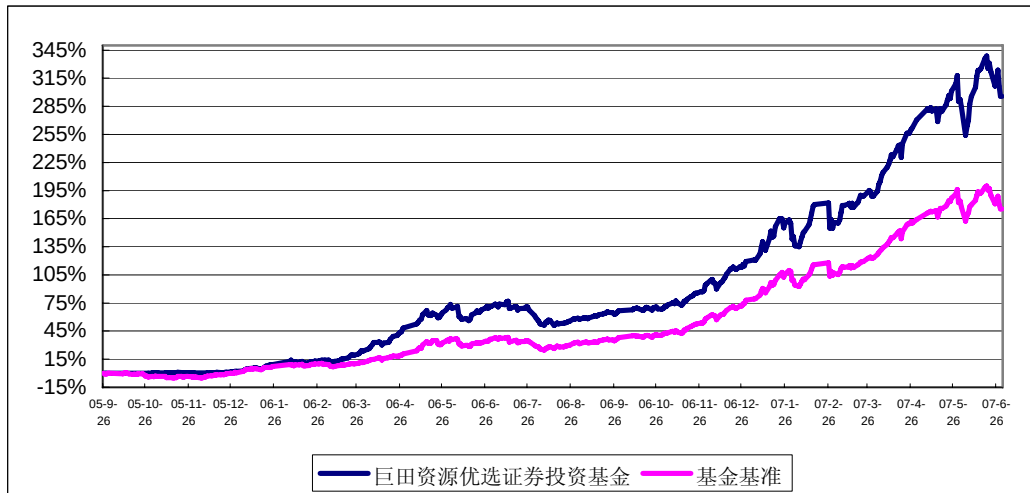
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	净值增长率	业绩比较基准	业绩比较基准	①—③	②—④
	①	标准差②	收益率③	收益率标准差④		
过去一个月	0.88%	3.01%	-3.12%	2.16%	4.00%	0.85%
过去三个月	36.92%	2.43%	23.41%	1.78%	13.51%	0.65%
自基金合同生效起至今	295.60%	1.64%	175.20%	1.22%	120.40%	0.42%

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：根据本基金基金合同规定，本基金合同生效后 3 个月内，基金投资组合比例达到本基金合同的相关约定；本基金股票投资比例的变动范围为基金资产净值的 30%-95%，其中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%；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。截止 2007 年 6 月 30 日，本基金股票投资占基金净值的 84.22%，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 15.63%。

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、本期投资运作回顾

本基金至 2007 年二季度末，基金净值为 1.4932 元，累计净值 2.7282 元，报告期净值上涨 36.92%，同期基金的比较基准上涨为 23.41%，而上证综指涨幅为 20%，本期本基金表现远远超过了基准指数和大盘指数。

二季度的行情虽然总体上升，但振幅较大，波动极为剧烈，多空的分歧比较明显。4 月、5 月基本上是单边上行，6 月出现较大幅度的向下调整，热点轮换较快，本基金也较好地利用了市场给予的结构性机会。二季度主要有以下操作：

A、从行业布局来看，一季度表现较好的交通运输、能源电力板块涨幅较大，估值基本合理，本基金对其进行了适当的减持，交通运输板块中只保留了相对低估的海运板块；电力板块中保留了水电板块。金融类板块中对银行进行了减持，增加了券商、保险等品种。对煤炭和有色板块进行了增持。总体而言，增加了大盘蓝筹股的持仓，行业及类别配置的调整使得基金在大波动中受到的影响在逐渐减弱，取得了一定的收益。

B、在具体个股操作上，二季度应该取得了一定的成功。依据周期性的景气、业绩增长，对券商股进行了增仓，对有色金属类股进行参与，如南山铝业、锡业股份等等。适当减持了前期涨幅过大的品种，如厦门国贸等，取得一定效果。

C、本季度最大的操作难点之一是，基金管理规模上升幅度较大，大比例分红后，由于持有人的信任，本季度基金的资产规模由不到 2 个亿上升为 10 亿以上，增量资金基本集中在 4 月份，在当时的单边上升行情中，对投资运作有一定的影响。但基金管理人对趋势判断较为正确，增仓较为果断，这也是 4 月份虽然规模上升了 5 倍，但当月的净值涨幅高达 28.16%的主要原因。进入 6 月份，由于对后市的判断较为谨慎，整体仓位有一定下降。

总体上，二季度本基金坚持了集中向适度分散的操作风格，维持行业及个股配置的均衡，而且由于持仓个股表现较为出色，维持了基金净值的相对稳定。虽然表面上似乎基金净值短期波动性较大，实际上对于坚持长期投资的持有人来讲，收益率仍是稳定增长的。

2、未来的投资方向选择

由于上半年市场累计涨幅较大，整体估值上升较快，低估板块和品种越来越少，未来更多以区间震荡的概率较大，产生的结构性机会较多，所以操作上要注意热点的切换和组合的均衡配置。

A、仍然要积极关注增长类公司。持续成长的公司是永远的投资标的。但值得注意的一点是对高增长的公司也要理性估值，对优质公司成长性的预期也不能过分乐观。目前部分高成长公司的高成长性已经被市场充分预期或过度预期，参与要小心谨慎。下半年应重点关注外生性增长机会，如资产注入和整体上市的预期。虽然把握上有一定难度，但这是最值得把握的大趋势，外生性的增长可以改变原有的估值评价基础，带来高增长高预期的机会，所以这是投资人不得不重视的一个方向。对于内生性的增长机会，大部分公司价格已经反映预期，但部分行业仍没得到充分认同，下半年仍然有参与机会，如券商和有色金属板块的部分企业，值得重点关注。

B、坚持从资源评估出发，追求有资源优势的企业，这既是资源基金的特色，也是我们的投资理念的核心。围绕着土地重估，矿产资源稀缺等方面仍然有较大的机会。下半年如煤炭、旅游和地产将是资源基金关注的重点之一。

总之，二季度我们继续坚持了原有的操作风格和投资方向，取得了一定的收获，但在部分个股的操作上也有不足，未来会继续努力提高管理水平。真诚地感谢资源基金持有人的信任，有许多坚定的长期持有人也给了我们许多的鼓励和理解，基金持有人财富的稳健增长是我们追求的目标和责任。时间是价值投资、长期投资最好的朋友，阶段性的收获只是小小的开始，持续的、长久的、稳定的投资回报会改变每个人的一生，我们将不懈努力！

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	899,410,233.68	82.96%
债 券	-	-
权 证	-	-
银行存款及清算备付金合计	166,955,933.88	15.40%
其他资产	17,824,878.91	1.64%
基金资产总计	1,084,191,046.47	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）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	103,863,479.86	9.73%
C 制造业	329,319,235.04	30.84%
C0 食品、饮料	13,586,239.00	1.27%
C1 纺织、服装、皮毛	1,797,000.00	0.17%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	64,338,447.04	6.02%
C5 电子	1,436,686.83	0.13%
C6 金属、非金属	195,822,768.72	18.34%
C7 机械、设备、仪表	16,811,200.00	1.57%
C8 医药、生物制品	34,969,905.75	3.27%
C99 其他制造业	556,987.70	0.05%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	45,724,074.88	4.28%
E 建筑业	980,774.48	0.09%
F 交通运输、仓储业	190,330,689.54	17.82%
G 信息技术业	-	-
H 批发和零售贸易	21,770,500.00	2.04%
I 金融、保险业	175,565,037.04	16.44%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	4,319,802.84	0.40%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	27,536,640.00	2.58%
合计	899,410,233.68	84.22%

(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	3,938,888	89,373,368.72	8.37%
600036	招商银行	2,118,888	52,082,267.04	4.88%
600030	中信证券	878,800	46,550,036.00	4.36%
600028	中国石化	3,398,000	44,921,560.00	4.21%
600900	长江电力	2,650,000	40,068,000.00	3.75%
000960	锡业股份	1,200,000	39,012,000.00	3.65%
600896	中海海盛	2,700,000	37,287,000.00	3.49%
601318	中国平安	520,000	37,185,200.00	3.48%
601006	大秦铁路	2,418,888	36,621,964.32	3.43%
000655	金岭矿业	1,500,000	36,135,000.00	3.38%

(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	1,283,328.06
2	证券清算款	8,813,198.21
3	应收股利	194,400.00
4	应收利息	30,055.58
5	应收申购款	7,503,897.06
合计		17,824,878.91

4、本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	400,000	3,094,608.23

以上长电 CWB1 权证本报告期内全部行权。

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：167,053,563.77 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：715,230,780.36 份。
- 3、本季度基金总申购份额：1,152,437,698.13 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：604,260,481.54 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 7 月 20 日