

巨田资源优选混合型证券投资基金

2007 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：2007 年 10 月 25 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 10 月 19 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 7 月 1 日起至 2007 年 9 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	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：1,063,961,001.74
- 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	2007年9月30日
1 利润总额	608,860,933.69
2 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	151,994.451.63
3 加权平均基金份额本期利润	0.7719
4 期末基金资产净值	2,412,220,518.38

5 期末基金份额净值

2.2672

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。2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

（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。

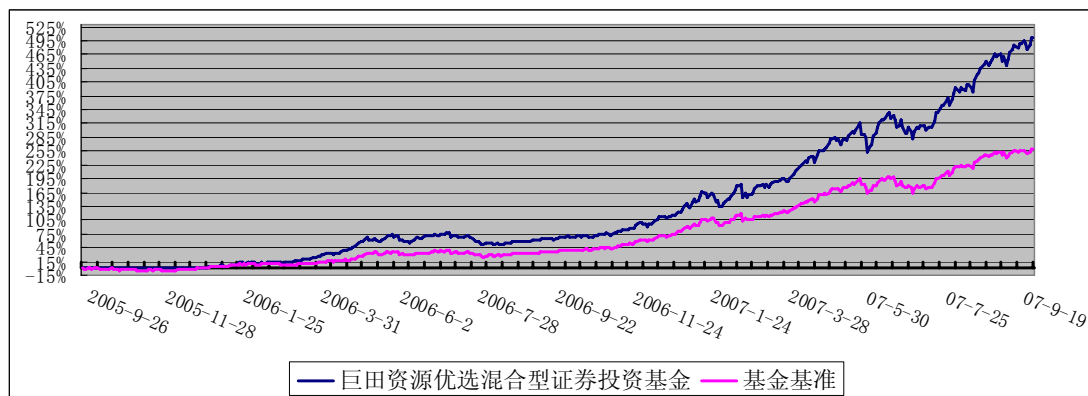
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	8.51%	1.77%	3.57%	1.29%	4.94%	0.48%
过去三个月	51.84%	1.95%	30.87%	1.49%	20.97%	0.46%
自基金合同生效起至今	500.68%	1.69%	260.16%	1.26%	240.52%	0.43%

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 9 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 96.88%；债券投资占基金净值的 3.68%；现金类资产占基金净值的 14.23%。

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破产清算程序，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 年三季度末基金净值为 2.2672 元，累计净值 3.5024 元，报告期基金净值增长率为 51.84%，同期比较基准为 30.87%，而上证综合指数季度涨幅为 45.32%，基金净值增长远远超过了比较基准和市场指数。今年以来的基金净值增长率达 175%，列晨星积极配置型基金中第 1 名。银河、晨星评级由四星基金上升到五星基金。

总体而言，市场三季度摆脱了“5·30”给市场带来的影响，走出较好的单边上升行情，虽然也偶尔有大幅震荡，但冲击并不明显。唯一不同的是，本轮上升大盘是缩量上涨，一方面反映交易成本提高后的换手率减少，另一方面也反映了优质筹码惜售，长期投资需求扩大引起了结构性供需失衡，这也说明了为什么大部分股票没有回到“5·30”的高点，而大盘却迭创新高的主要因素。本基金在三季度进行了较为前瞻和清晰的运作，取得不错的效果，净值稳定增长，规模也在同步良性稳定增长。三季度主要运作特汇报如下：

A、从行业配置角度，三季度减持了部分化工企业和电力企业个股，增加了金融板块的持仓，除了继续增仓券商和保险类个股外，对上半年减持的银行股进行回补。同时增加了资源类品种的持仓，主要集中在煤炭、锡、铝个股上，对铜和黄金个股也有适当参与，回报较为丰厚。虽然对地产股没有进行提前配置，但在整个板块启动时，参与较为果断，分享了一部分利润。应该说主动性行业配置调整及长线品种和短线品种相结合为基金净值的增长作出了贡献。

B、在个股的操作上，保持了长短结合的特色，应该说效果还是比较明显的。

如长期品种的锡业股份、南山铝业、中信证券、平安保险等贡献较多，短期品种的白云山、厦门建发都是较为成功的。

C、本季度管理规模继续上升，由上半年的 11 亿上升到 24 亿，在上涨过程中对基金净值的增长有一定的影响，管理人坚持了果断的投资运作，保持了净值的稳定上升，收益率的相对排名不仅没有下降而是迅速上升，维护了基金份额持有人的利益。

总体上三季度基金坚持适度分散的持仓风格，对行业进行了均衡配置，持股集中度有所下降，净值增长率上升，而波动率有所降低，取得了一定的成绩。

2、未来投资的投资思考和投资方向选择

三季度的行情仍然是超乎预期的，虽然上升的曲线似乎很优美，但实际上却蕴含太多的困扰、争论和分歧，央行加息、巨型企业 IPO 的接力发行、大股东减持、估值过高等等，负面因素基本占据了主导，但市场仍顽强地创出历史新高。如何看待目前的市场，难道真的像某些人担心的那样成为资金博弈的“赌场”了吗？这需要仔细的思考，我们认为仍然坚持关注两个方面，第一，宏观经济是股市最大的基本面，上市公司业绩的大幅增长是股价上升最有力的支持，如果对经济增长有信心，如果对相关企业的业绩增长有信心，也没必要对优质股票累积涨幅较大而过分担心，有波动也是正常的，但前景没变。第二要考虑到新增投资需求对市场的影响，应该说全民理财意识的觉醒使得市场参与群体迅速增加，经过“5·30”的调整后，部分投资者成为基金持有人，由直接投资转向间接投资，绩优蓝筹股得到市场的认同，应该说大调整之后的上升虽然似乎过快，但更加理性，更加健康。唯一值得担心就是所谓机构投资者不要受市场诱惑，由“价值投资”转向了脱离基本面的“趋势投资”。

对于四季度的操作，我们仍然会坚持长期和短期结合、“核心”与“卫星”结合的投资理念进行投资运作。由于累计涨幅较大，从静态估值上低估品种越来越少，但相信结构性机会仍是未来的主流。

A、要积极关注资产注入类公司。资产注入和央企的整体上市将是未来一段时间内持续的主题，也是投资的最主要选择方向。所以要充分关注企业外生性增长所带来的投资机会，央企整合方向是基金管理人需要重点关注的要素，资产注入和整合是迅速降低估值的方式之一，可以带来一定的超额收益。四季度交通运

输中铁路和航运的龙头企业值得关注。

B、坚持对资源股的长期投资，追求有资源优势的企业，这是资源基金永恒不变的投资主题，也是我们的投资理念的核心。四季度我们会围绕着资产价值、资源价值重估进行投资选择，矿产资源的机会仍然较大。四季度如煤炭和有色金属仍是资源基金关注的重点，新上市的资源股中国神华和中国石油也值得关注。

总之，三季度是较为辛苦的一个季度，也是收获较大的一个季度，操作上有喜悦也有苦恼，有压力也有动力，缺点和优点并存，业绩的持续增长得到基金持有人的认可和信任，持有人数由最少的 2000 人增加到现在的 5 万人以上，真诚感谢持有人对管理人的支持，尤其是资源基金长期持有人那种充分信任和鼓励！未来我们一定会努力提高管理能力，提高“高空作业”的能力，实现长期的、稳定的投资回报。为持有人持续创造财富是我们的目标 and 责任，愿与您同行共赢！

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	2,031,690,573.05	80.76%
债券	88,859,000.00	3.53%
权证	—	—
银行存款及清算备付金合计	254,346,174.14	10.11%
其他资产	140,923,722.24	5.60%
基金资产总计	2,515,819,469.43	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	167,169,507.95	6.93%
C 制造业	557,672,704.66	23.13%
C0 食品、饮料	9,385,735.05	0.39%
C1 纺织、服装、皮毛	32,356,500.00	1.34%
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	9,073,966.46	0.38%
C5 电子	155,289.70	0.01%
C6 金属、非金属	351,369,662.74	14.57%

C7 机械、设备、仪表	50,789,265.31	2.11%
C8 医药、生物制品	104,542,285.40	4.33%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	117,825,634.77	4.88%
E 建筑业	10,606,427.11	0.44%
F 交通运输、仓储业	363,042,186.36	15.05%
G 信息技术业	28,613,107.67	1.19%
H 批发和零售贸易	77,417,380.00	3.21%
I 金融、保险业	544,659,299.09	22.58%
J 房地产业	75,392,550.16	3.13%
K 社会服务业	61,561,937.00	2.55%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	27,729,838.28	1.15%
合计	2,031,690,573.05	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
600030	中信证券	1,928,860	186,540,050.60	7.73%
600219	南山铝业	3,998,888	135,042,447.76	5.60%
601318	中国平安	888,811	119,945,044.45	4.97%
000960	锡业股份	1,078,800	107,880,000.00	4.47%
600036	招商银行	2,338,888	89,509,243.76	3.71%
600896	中海海盛	4,180,000	83,934,400.00	3.48%
000690	宝新能源	3,011,191	76,695,034.77	3.18%
002128	露天煤业	1,228,856	75,021,658.80	3.11%
601111	中国国航	3,018,800	71,213,492.00	2.95%
601166	兴业银行	1,258,800	71,021,496.00	2.94%

(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
央行票据	88,859,000.00	3.68%
合计	88,859,000.00	3.68%

(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
07 央行票据 99	29,787,000.00	1.23%
07 央行票据 86	19,860,000.00	0.82%
07 央行票据 89	19,860,000.00	0.82%

07 央行票据 94	19,352,000.00	0.80%
------------	---------------	-------

（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	存出保证金	1,332,734.28
2	证券清算款	1,098,434.82
3	买入返售金融资产	100,700,271.05
4	应收利息	310,735.25
5	应收申购款	37,464,296.84
6	待摊费用	17,250.00
合计		140,923,722.24

4、本期未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内未投资权证。

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：715,230,780.36 份。

2、本季度期末基金份额总额：1,063,961,001.74 份。

3、本季度基金总申购份额：768,385,373.18 份。

4、本季度基金总赎回份额：419,655,151.80 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 10 月 25 日