

巨田资源优选混合型证券投资基金(LOF)

2008 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：2008 年 4 月 22 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 2008 年 4 月 18 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 2008 年 1 月 1 日起至 2008 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	2
二、主要财务指标和基金净值表现	3
三、基金管理人报告	5
四、投资组合报告	7
五、开放式基金份额变动情况	10
六、备查文件目录	10

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：1,463,497,550.15
- 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者投资。

(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	2008年1季度
1 基金本期利润总额	-870,205,622.82
2 其中：本期公允价值变动损益	-742,968,166.38
3 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-127,237,456.44
4 加权平均基金份额本期利润	-0.5561

5 期末基金资产净值	2,318,354,819.18
6 期末基金份额净值	1.5841

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（LOF）》，本基金业绩比较基准是： $70\% \times \text{中信标普 300 指数} + 30\% \times \text{中信标普全债指数}$

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。

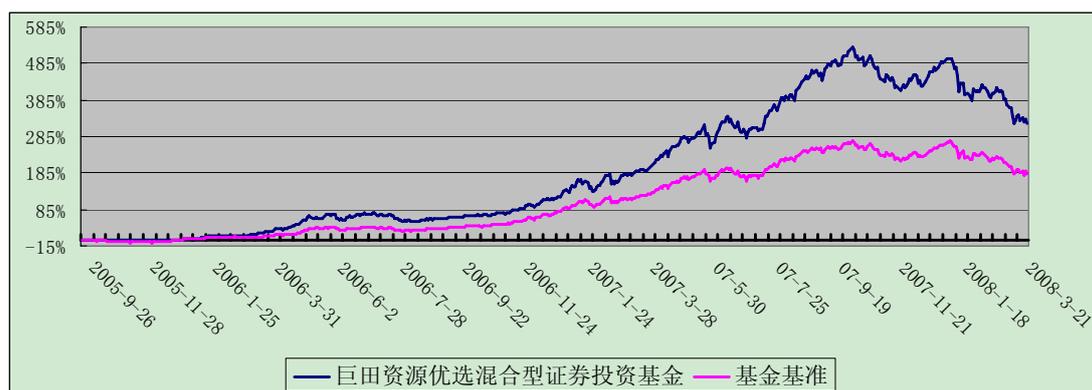
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70% 左右，债券投资比例控制在 30% 以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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(LOF)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	-17.10%	2.45%	-13.10%	2.02%	-4.00%	0.43%
过去三个月	-26.14%	2.44%	-19.59%	2.01%	-6.55%	0.43%
自基金合同生效起至今	319.66%	1.80%	183.41%	1.38%	136.25%	0.42%

B、巨田资源优选混合型证券投资基金(LOF)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 2008 年 3 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 74.23%，其中资源类股票的比例为股票资产的 90.52%；债券投资占基金净值的 2.53%；现金类资产占基金净值的 27.54%。

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 10 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、投资管理部副总监，现任投资管理部总监、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 (LOF)》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，现正式破产清算；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。

自中国证监会 2008 年 3 月 20 日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》以来，本公司依照指导意见要求着手对公司投资、研究、交易等相关业务制度进行检视梳理，并加强对相关环节行为监控及分析评估工作。

本公司建立了以投资决策委员会领导下的基金经理负责制的投资决策及授权制度。在投资研究过程中，坚持价值投资分析方法，强调以数据及事实为研究基础，降低主观估计给研究报告带来的影响，并以此建立了投资对象备选库、投资交易对手库，通过制度明确备选库、对手库的更新维护机制。同时本公司还建立了一系列交易管理制度以及内控实施细则，以确保在投资过程中的可能导致不公平交易行为以及其它各种异常交易行为得到有效监控及防范。本公司还将进一步建立异常交易监控及评估细则以确保监控评估得以有效实施。

本公司依据指导意见要求，对本报告期内本基金交易情况进行了分析。本基金为行业基金，本公司无与此投资风格相似基金。未发现在报告期内出现异常交易行为。

（三）基金经理工作报告

1、投资运作回顾

本基金至 2008 年一季度末基金净值为 1.5841 元，累计净值为 2.8191 元，报告期基金净值下跌 26.14%，同期比较基准下跌 19.59%，而上证综合指数季度跌幅为 34%，本基金跌幅超过了比较基准但少于市场指数。

本基金一季度表现较为一般，主要原因是加权仓位较重，市场基本呈现单边下跌的走势，负面影响较大。在操作上本基金进行了较大幅度的减仓及持仓结构的转换，效果有待时间考验。一季度主要运作汇报如下：

A、在行业配置方面，减持了金融股，增加了钢铁、商业、交通运输板块，保持了煤炭和有色金属配置，对净值有一定的负面影响。

B、在个股操作上，仍然坚持长短结合。对看好的长期品种仍然坚持持有，由于市场下跌幅度较大，速度较快，许多个股实际上已经接近价值投资的区域，投资的机会更大，选择的机会更多。

C、一季度在操作上也有一定的失误，如减仓不够果断，对部分持仓品种的

过分信赖导致操作上节奏减慢。由于大小非的陆续解禁，基金管理人对市场的博弈格局没有足够的敏感和深刻的认识。实际上，许多品种的非理性下跌都有其合理的逻辑解释和深层次的原因，虽然我们仍然认为坚持长期投资会取得胜利，但短期内确实给持有人带来一定的帐面损失。

总体而言，报告期操作不够理想，但仍然要积极进行组合结构的调整，根据对市场的预期来重估企业的价值，相信会有较好的效果。

2、未来的投资思考和投资方向选择

由于过去的两年股市火爆，积累了相当多的问题和风险，今年宏观经济也出现增长放缓、物价上涨的局面，这给今年的市场带来一定压力，不确定因素增多。我们认为今年应重点关注两个问题：一是通胀的预期，能否合理控制，以及相应从紧的政策导向。实际上对股市而言，更多担忧的是为了抑制通胀而采取的紧缩政策，这对实体经济增长是有一定影响的；第二就是市场的供求关系的均衡，由于大小非解禁和再融资规模的扩大，股票供给增加，而新增资金略显不足，这也是股市向下寻找均衡点的重要原因。未来无论对于个人还是机构投资者而言，应该坚持防御的投资策略。中短期投资者全年应降低盈利预期，适度进行波段操作，结构转换，可能会有较好的回报，对于中长期投资者而言，今年是等待时机、战略建仓的好时机。

对于本基金的未来操作，我们仍然会坚持长、短期结合的投资策略，坚持以价值投资的投资理念进行投资运作。我们认为本年二、四季度的机会可能会较多。未来会坚持两个选股原则：一是寻找有安全边际的股票，超跌时、物有所值时坚决不断买入。二是寻找高成长的公司，如果估值合理，也可果断介入。

总之，市场一季度快速下跌虽然有一定的非理性因素，但却释放了风险，给长期投资者增加了更多的选择、更多的机会。我们认为中国证券市场前进的过程较为曲折，但长期向好的趋势没有改变。

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	1,720,859,927.51	72.82%
债券	58,670,614.00	2.48%

权证	-	-
银行存款及清算备付金合计	580,743,038.23	24.57%
其他资产	2,932,365.86	0.13%
基金资产总计	2,363,205,945.60	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	66,512,646.01	2.87%
C 制造业	666,910,119.29	28.77%
C0 食品、饮料	39,591,771.30	1.71%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	51,030,000.00	2.20%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	74,806,946.28	3.23%
C5 电子	3,457,399.81	0.15%
C6 金属、非金属	316,762,973.19	13.66%
C7 机械、设备、仪表	25,968,520.04	1.12%
C8 医药、生物制品	150,148,072.36	6.48%
C99 其他制造业	5,144,436.31	0.22%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	156,635,943.20	6.76%
E 建筑业	39,481,700.40	1.70%
F 交通运输、仓储业	464,379,630.32	20.03%
G 信息技术业	2,215,441.80	0.10%
H 批发和零售贸易	54,402,911.44	2.35%
I 金融、保险业	84,413,602.96	3.64%
J 房地产业	55,187,812.90	2.38%
K 社会服务业	34,815,195.29	1.50%
L 传播与文化产业	24,585,295.32	1.06%
M 综合类	71,319,628.58	3.08%
合计	1,720,859,927.51	74.23%

(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
600717	天津港	8,928,920	181,435,654.40	7.83%
000690	宝新能源	12,382,288	156,635,943.20	6.76%
600436	片仔癀	2,788,888	86,734,416.80	3.74%

600219	南山铝业	4,978,813	83,992,575.31	3.62%
600036	招商银行	2,418,888	77,815,626.96	3.36%
600026	中海发展	2,696,548	75,206,723.72	3.24%
600415	小商品城	668,890	69,424,093.10	2.99%
600005	武钢股份	4,718,000	66,948,420.00	2.89%
601111	中国国航	4,008,851	66,466,749.58	2.87%
601006	大秦铁路	3,718,838	64,335,897.40	2.78%

(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	57,808,000.00	2.49%
可转债	862,614.00	0.04%
合计	58,670,614.00	2.53%

(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 139	38,476,000.00	1.66%
07 央行票据 94	19,332,000.00	0.83%
五洲转债	862,614.00	0.04%

(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、报告期内本基金未投资控股股东主承销的证券，未从二级市场投资分离交易可转债附送的权证，投资流通受限证券（因认购新发证券而持有的流通受限证券）未违反相关法规或本基金管理公司的规定。

4、其他资产的构成

序号	资产科目名称	金额(元)
1	存出保证金	1,500,000.00
2	证券清算款	-
3	应收利息	957,194.44
4	应收申购款	475,171.42
合计		2,932,365.86

5、本期未持有处于转股期的可转换债券。

6、报告期内因分离交易可转债而被动持有的权证明细

权证代码	权证名称	获得权证数量(份)	成本总额(元)
580019	石化 CWB1	455,308	1,154,590.35

本期末石化 CWB1 已全部卖出。

7、报告期内主动投资的权证明细

权证代码	权证名称	权证数量（份）	成本总额（元）
030002	五粮 YJC1	300,000	12,262,787.64

本期末五粮 YJC1 已全部行权。

五、开放式基金份额变动情况

- 1、本季度期初基金份额总额：1,633,098,805.45 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：1,463,497,550.15 份。
- 3、本季度基金总申购份额：133,829,042.73 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：303,430,298.03 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(LOF)基金合同》；
- 3、《巨田资源优选混合型证券投资基金(LOF)托管协议》；
- 4、《巨田资源优选混合型证券投资基金(LOF)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

2008年4月22日