

# 巨田资源优选混合型证券投资基金

## 2007 年第四季度报告

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 1 月 19 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 1 月 15 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 10 月 1 日起至 2007 年 12 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        | 8  |
| 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：1,633,098,805.45
- 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12月31日     |
|------------------------|-----------------|
| 1 基金本期利润总额             | -226,046,150.69 |
| 2 其中：本期公允价值变动损益        | -199,318,578.23 |
| 3 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -26,727,572.46  |
| 4 加权平均基金份额本期利润         | -0.1470         |

|            |                  |
|------------|------------------|
| 5 期末基金资产净值 | 3,502,017,485.95 |
| 6 期末基金份额净值 | 2.1444           |

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。

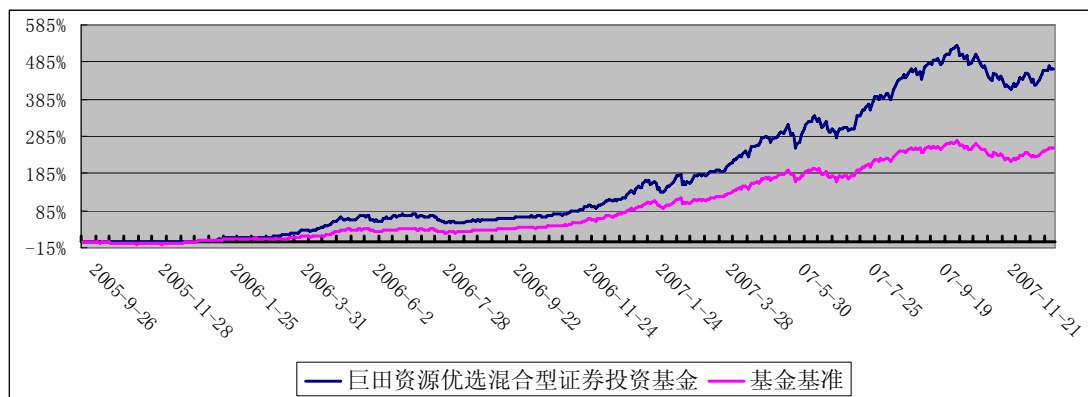
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基准<br>收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①-③     | ②-④   |
|------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去一个月      | 9.62%      | 1.47%         | 9.33%          | 1.11%                 | 0.29%   | 0.36% |
| 过去三个月      | -5.42%     | 1.73%         | -2.14%         | 1.37%                 | -3.28%  | 0.36% |
| 自基金合同生效起至今 | 468.09%    | 1.70%         | 252.44%        | 1.28%                 | 215.65% | 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 12 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 84.41%，其中资源类股票的比例为股票资产的 91.54%；债券投资占基金净值的 2.78%；现金类资产占基金净值的 16.62%。

### 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。

### （三）基金经理工作报告

#### 1、投资运作回顾

本基金至 2007 年四季度末基金净值为 2.1444 元，累计净值为 3.3794 元，报告期基金净值下跌 5.42%，同期比较基准下跌 2.14%，而上证综合指数季度跌幅为 5.24%，本基金跌幅超过了比较基准和市场指数。2007 年全年的基金净值增长率达 159%，在全国同类基金中位居前列，为基金份额持有人带来了较好的回报。

总体而言，本基金四季度表现较为一般，主要原因是持仓结构的调整不及时导致。三季度带来较大收益的有色金属板块及保险个股四季度出现较大幅度的下降，操作上虽然有所减仓，但力度不够。四季度本基金主要运作特汇报如下：

A、从行业配置方面，保持了上一季度的主要持仓结构，对部分行业进行了微调，减持券商股、地产股，增加医药、电力、交通运输等个股，对电力和交通运输个股的增仓较为成功，但保留了保险股和有色金属股的配置，这也是四季度净值下跌的主要原因。应该说，四季度没有进行太多主动性趋势投资从而导致净值增长落后，但我们认为从中期角度来讲，这些基本配置将会成为明年上半年净值增长的主要贡献力量。

B、在个股的操作上，继续发扬了长短结合的特色。如长期品种的招商银行、南山铝业、中信证券、平安保险等对基金净值有一定的负面贡献，中期品种的博汇纸业、中国国航、中国联通、大秦铁路、片仔癀等收获不少，这在一定程度上对冲了其它品种下跌的影响。

C、感谢持有人的信任，报告期本基金管理规模继续稳定增长，达到 35 亿。从时机的把握上来讲，操作上有一定的失误，较早补仓行动使得基金收益率受到影响，而且对部分持仓的减持不够迅速、果断。但进入 12 月份后，本基金也进行了一定程度的结构性调整，保证全年收益增长率仍属于领先水平，但对于新进入的持有人来说，可能要付出更多的时间成本，基金管理人相信，积极主动的结构性调整是必要的也是必须的，具体的效果应该会逐渐体现出来。

总体来说四季度本基金由于反应相对较慢，持仓调整不够及时，使得净值增长受到了一定程度的影响，12 月份主动调整给净值未来重新上升带来了预期和空间。

## 2、未来的投资思考和投资方向的选择

四季度给了我们深刻的思索，任何的高估值神话都不能脱离基本因素的支撑，否则在下跌过程中无法寻求支撑，当调整幅度较大时，许多投资目标又物有所值了。所以对目前市场背景下的投资有两点深刻感受：第一是现实总是不符合所谓的一致预期，当市场预期会再创新低时，却有力量止跌回稳；当市场预期最后一天应该以红盘报收，却跌了 40 多点，这也是市场的魅力所在；当各路专家预测 2008 年股指运行区间几乎一致时，看来收获一个不同的结果的可能性更大。第二点感受是投资机会是跌出来的，当市场普遍估值不低的情况下，结构性机会将是投资者需重点捕捉的主题，长期向好的宏观背景将成为股市的有力支撑，所以每一次大幅度的震荡应该是又给投资者提供了新一轮结构调整、持续盈利的机会，这样当我们面对 2008 年市场习惯性的震荡时，心里会平静一些。

市场的实践经验告诉我们，大部分人犯错的概率较大，历史绝对不会简单地重复，当神华上市出现短期的财富效应时，中石油便深深地伤害了一些投机的人，当恐惧还没散去，中国中铁的机会就来了。市场永远会以崭新的形象面对参与者，这也是投资的乐趣所在。对部分基金投资者也是同样，常常会在基金业绩增长最快时蜂拥而入，在业绩即将由弱转强时挥泪而出，其实如果能以一个长期的眼光和心态行动，会发现投资将轻松许多。

对于未来的操作，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，熟悉和接受市场可能发生的大幅波动，有效地进行投资组合的动态调整，把握结构性的机会。

A、仍然坚持对资源股的中长期投资。虽然资源类个股出现了较大幅度的调整，但资源价值长期上升的趋势不会改变，2008 年仍然存在较大的资产重估机会。

B、关注高成长的公司。一方面是企业内生的增长，如金融、交通运输、食品、化工等；另一方面是企业外生性的增长，尤其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 2008 年较大的投资主题。

总之，本基金四季度虽然表现平平，但基金管理人仍是辛苦尽职的，希望广大基金持有人尤其是新加入的持有人给予支持和理解，毕竟这是长跑历程的一小段，并不能改变本基金的中长期投资成绩。真诚感谢长期持有人对本基金的支持和信任，这是一份沉甸甸的责任，也是基金管理人前行的动力。我们也会立足长远，不会为争夺短期排名而改变中长期的投资理念，我们会为您的财富增长继续努力。

## 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           | 2,956,166,611.54 | 83.27%    |
| 债券           | 97,410,000.00    | 2.74%     |
| 权证           | -                | -         |
| 银行存款及清算备付金合计 | 484,522,731.37   | 13.65%    |
| 其他资产         | 11,910,996.14    | 0.34%     |
| 基金资产总计       | 3,550,010,339.05 | 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     | 3,990,000.00   | 0.11%   |
| B 采掘业          | 359,667,955.97 | 10.27%  |
| C 制造业          | 688,753,794.62 | 19.67%  |
| C0 食品、饮料       | 15,710,214.46  | 0.45%   |
| C1 纺织、服装、皮毛    | 362,560.40     | 0.01%   |
| C2 木材、家具       | -              | -       |
| C3 造纸、印刷       | 50,470,931.79  | 1.44%   |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 69,656,483.85  | 1.99%   |
| C5 电子          | 2,357,715.08   | 0.07%   |
| C6 金属、非金属      | 344,986,837.10 | 9.85%   |
| C7 机械、设备、仪表    | 9,432,970.46   | 0.27%   |
| C8 医药、生物制品     | 195,776,081.48 | 5.59%   |
| C99 其他制造业      | -              | -       |

|                  |                  |        |
|------------------|------------------|--------|
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 225,162,112.00   | 6.43%  |
| E 建筑业            | 54,028,136.13    | 1.54%  |
| F 交通运输、仓储业       | 603,028,265.44   | 17.22% |
| G 信息技术业          | 102,742,800.63   | 2.93%  |
| H 批发和零售贸易        | 73,853,035.81    | 2.11%  |
| I 金融、保险业         | 729,019,457.04   | 20.82% |
| J 房地产业           | 45,402,000.00    | 1.30%  |
| K 社会服务业          | 66,724,061.62    | 1.91%  |
| L 传播与文化产业        | 331,392.28       | 0.01%  |
| M 综合类            | 3,463,600.00     | 0.10%  |
| 合计               | 2,956,166,611.54 | 84.41% |

## (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 | 2,498,888 | 223,075,731.76 | 6.37%   |
| 600036 | 招商银行 | 4,838,888 | 191,765,131.44 | 5.48%   |
| 000690 | 宝新能源 | 7,699,888 | 184,797,312.00 | 5.28%   |
| 601318 | 中国平安 | 1,278,811 | 135,681,847.10 | 3.87%   |
| 601006 | 大秦铁路 | 5,080,838 | 130,171,069.56 | 3.72%   |
| 601111 | 中国国航 | 4,518,800 | 123,995,872.00 | 3.54%   |
| 600219 | 南山铝业 | 4,338,888 | 115,804,920.72 | 3.31%   |
| 601628 | 中国人寿 | 1,688,801 | 97,849,129.94  | 2.79%   |
| 600026 | 中海发展 | 2,522,938 | 93,399,164.76  | 2.67%   |
| 600028 | 中国石化 | 3,880,000 | 90,908,400.00  | 2.60%   |

## (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 | 97,410,000.00 | 2.78%   |
| 合计   | 97,410,000.00 | 2.78%   |

## (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 央票 141   | 39,668,000.00 | 1.13%   |
| 07 央行票据 139 | 38,448,000.00 | 1.10%   |
| 07 央行票据 94  | 19,294,000.00 | 0.55%   |

## (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  | 1,574,225.86  |
| 2  | 证券清算款  | 4,870,577.02  |
| 3  | 应收利息   | 356,123.21    |
| 4  | 应收申购款  | 5,110,070.05  |
| 合计 |        | 11,910,996.14 |

4、本期末持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内主动投资的权证。

| 权证代码   | 权证名称    | 获得权证数量（份）  | 成本总额（元）      |
|--------|---------|------------|--------------|
| 031001 | 侨城 HQC1 | 150,000.00 | 7,641,862.80 |

以上权证本报告期内已全部行权。

## 五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：1,063,961,001.74 份。

2、本季度期末基金份额总额：1,633,098,805.45 份。

3、本季度基金总申购份额：925,908,761.92 份。

4、本季度基金总赎回份额：356,770,958.21 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

2008 年 1 月 19 日