

巨田资源优选混合型证券投资基金

2005 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：2006 年 1 月 23 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 2006 年 1 月 17 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。

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、基金运作方式：上市契约型开放式
- 3、基金合同生效日期：2005 年 9 月 27 日
- 4、报告期末基金份额总额：132,593,117.38
- 5、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。

6、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。

7、业绩比较基准

本基金业绩比较基准： $70\% \times \text{中信标普 300 指数} + 30\% \times \text{中信全债指数}$

8、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	2005年12月31日
1 基金本期净收益	1,221,994.49
2 加权平均基金份额本期净收益	0.0080
3 期末基金资产净值	135,179,447.65
4 期末基金份额净值	1.0195

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标 300 指数、中信全债指数作为计算的基础指数。

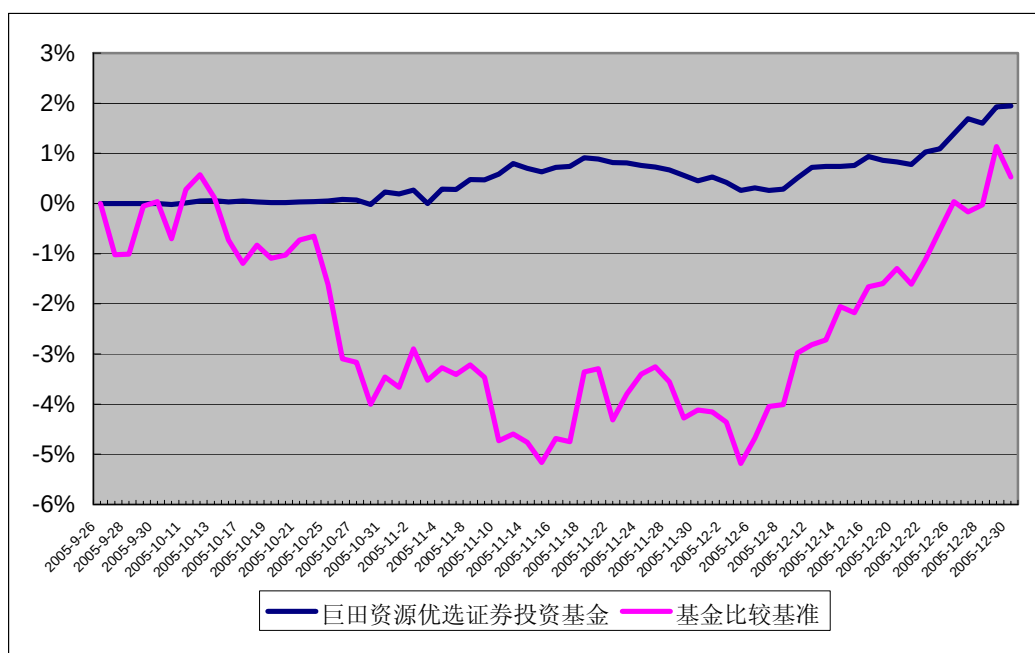
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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
过去三个月	1.95%	0.12%	0.49%	0.60%	1.46%	-0.48%

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合同规定，本基金的初始建仓期为三个月，且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。2005 年 12 月 31 日，本基金投资资源类上市公司股票的比例为股票资产的 85.28%；股票投资占基金净值的 27.25%；债券投资占基金净值的 42.02%；现金资产占基金净值的 31.30%。股票的投资比例没有达到合同约定的 30%，主要是由于基金的大额申购所致，基金管理人将根据基金运作管理办法的相关规定，在十个交易日内调整完毕，以符合基金合同的相关约定。本基金合同生效日为 2005 年 9 月 27 日，至报告披露时点（2005 年 12 月 31 日），本基金成立不满一年。

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 7 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。

（三）基金经理工作报告

1、投资运作回顾

本基金至 2005 年 12 月 31 日止，基金净值为 1.0195 元，报告期净值增长率为 1.95%，而同期上证综指涨幅为 0.47%，基金比较基准涨幅为 0.49%，基金净值增长率远超过了上证综指和基金比较基准。在偏股型开放式基金中，2005 年 10 月和 11 月净值增长率位于前 5 名，12 月由于大市上涨过程中仓位较轻，排名居后，但在同期发行的新基金中，绝对净值位于前列，为基金持有人取得一定的绝对收益，具体成因如下：

A、本基金第四季度处于建仓期，坚持追求低风险、实现绝对收益的原则，操作较为谨慎，前期持有大量债券，严格控制股票仓位，回避了前两个月股市下跌的风险，净值一直稳定在面值之上。后期随着股市的转暖，逐渐提高了股票的仓位，但加仓不够坚决，虽然绝对收益不断增加，但后期排名稍差。

B、在股票选择上，严格遵守基金合同的约定，立足于具有自然资源优势的产业，寻找最具投资价值企业，把中国资源的经济价值转换为持续的投资收益，取得了不错的效果。本基金配置了厦门钨业、宏达股份、华侨城等一些优质个股。总之，我们认为从资源稀缺角度分析，资源基金在 2006 年将有更多的投资选择。

C、债券配置上取得了一定的收益。建仓期持有大量债券只是谨慎操作的策略安排，未来会逐步降低债券的配置，适当增加股票仓位。

2、对目前市场的观点及未来投资策略

岁末的上涨行情是部分优质个股在股权分置改革中价格被低估而产生一种估值偏差的修正。股权分置改革并不能改变企业的盈利状况及经济的减速趋势，各种基本因素制约了未来的行情演变将是波段性的、局部的。但股权分置改革确实给市场带来了许多的投资机会，需要在投资实践中积极把握。

基金管理人的投资目标是为持有人获得绝对收益，降低组合风险，锁定既得

利益，扎扎实实为基金持有人获取稳定的回报，这是未来我们要坚持的。

当股权分置进行到中盘阶段时，实际上这一切只是刚刚开始，对于全流通时代的来临我们要做好充分的准备。全流通给我们带来的不只是机会，还有较大的冲击和风险。原有非流通股东成为较为重要的博弈对手，将使市场参与群体多元化、投资决策复杂化。

2006 年的投资策略选择：

A、选择具有资源优势的个股进行适度集中投资

无论在中国还是全世界，自然资源的总体稀缺状态是长期存在的，做为重点投资矿产资源、土地资源、水资源、生物资源、旅游资源的巨田资源基金将兢兢业业的按照基金合同的相关约定，继续挖掘具有资源优势的且为市场所低估的上市公司进行适度集中投资，分享随着资源价值提升而导致股价上升所带来的收益。近期资源品定价的调整将使部分资源类公司的价值得到较大的提升，2006 年重点关注天然气、石油、有色金属、旅游、中药等资源行业。

B、关注全流通背景下的资产重估机会

全流通使通过二级市场收购成为可能，部分股权比较分散且资产状况良好的公司极有可能成为并购对象，围绕着收购将会带来许多投资机会，如商业、银行、地产可重点关注。

C、继续关注政府投资拉动受益行业

2006 年是十一五规划的第一年，部分投资拉动行业将会成为资金关注的重点，如通讯（3G）、军工、铁路等。

D、新股发行的重新开始，关注新股优质品种

新股发行在 2006 年将重新启动，虽然对市场有一定的影响，但给市场提供了新的、优秀的投资对象，而且通过发行的询价机制可以尽量缩小新老股票的估值差异，所以新股的投资是 2006 年的一个重要的投资主题，值得早期研究、积极参与。

E、关注金融创新带来的投资机会

权证是 2005 年最大的金融创新，也是极大的投资机会，部分含权证个股的二级市场走势也较为强劲，我们认为未来的金融创新仍将会提供新的投资机会。如股指期货是未来可预期的金融创新之一，需要提前研究、提前准备。

总之，2006 年的市场不确定因素仍然较多，不能过分乐观，应保持警惕与谨慎，但总体上投资机会要多于去年，重点关注一季度和四季度的投资机会。谨慎不代表一定要看空做空，只是在追求绝对收益的前提下，谨慎的操作、小心的赚钱才是最佳的投资心态，本人认为淡化指数做个股，淡化全局做局部可能成为 2006 年最佳的策略选择。

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	36,832,965.37	26.67%
债 券	56,795,860.00	41.13%
银行存款及清算备付金合计	42,316,241.90	30.64%
其他资产	2,150,896.22	1.56%
基金资产总值	138,095,963.49	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	0.00	0.00%
B 采掘业	840,160.00	0.62%
C 制造业	20,775,277.13	15.38%
C0 食品、饮料	3,549,076.47	2.63%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,185,958.50	1.62%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	9,621,618.00	7.12%
C7 机械、设备、仪表	895,605.00	0.66%
C8 医药、生物制品	4,523,019.16	3.35%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	3,546,617.32	2.62%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	5,184,739.20	3.84%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	1,238,898.80	0.92%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	24,294.40	0.02%

K 社会服务业	2,410,499.88	1.78%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	2,812,478.64	2.08%
合计	36,832,965.37	27.25%

(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
600549	厦门钨业	529,628	7,149,978.00	5.29%
600436	片仔癀	267,476	4,523,019.16	3.35%
000869	张裕A	158,229	3,549,076.47	2.63%
000099	中信海直	710,000	2,939,400.00	2.17%
000690	G 宝丽华	509,507	2,812,478.64	2.08%
600585	海螺水泥	258,000	2,471,640.00	1.83%
600323	南海发展	246,842	2,182,083.28	1.61%
600331	G 宏达	280,609	1,823,958.50	1.35%
000900	现代投资	200,000	1,770,000.00	1.31%
000888	峨眉山A	277,614	1,504,667.88	1.11%

(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
国债	25,096,000.00	18.56%
金融债	31,699,860.00	23.45%
合计	56,795,860.00	42.02%

(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
04 中行 01	31,699,860.00	23.45%
04 国债(2)	20,196,000.00	14.94%
05 国债(2)	4,900,000.00	3.62%

(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	935,714.00

2	应收利息	1, 215, 182. 22
合计		2, 150, 896. 22

五、开放式基金份额变动情况

- 1、合同生效日基金份额总额：309, 568, 999. 66 份。
- 2、本季度期末基金份额总额：132, 593, 117. 38 份。
- 3、本季度基金总申购份额：39, 372, 036. 74 份。
- 4、本季度基金总赎回份额：216, 347, 919. 02 份。

六、备查文件目录

（一）备查文件清单

- 1、《巨田资源优选混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《巨田资源优选混合型证券投资基金招募说明书》

（二）存放地点及查阅方式

上述文件原件在基金管理人的办公场所存放，供投资者查阅；基金投资者可通过基金管理人的网站（www.jtfund.com）查阅《基金合同》、《招募说明书》及本报告。

巨田基金管理有限公司

2006 年 1 月 23 日