

巨田资源优选混合型证券投资基金

2006 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：2006 年 4 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 2006 年 4 月 14 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	8
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：80,972,017.60 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	2006年3月31日
1 基金本期净收益	9,100,609.31
2 加权平均基金份额本期净收益	0.1282
3 期末基金资产净值	92,722,481.59
4 期末基金份额净值	1.1451

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。

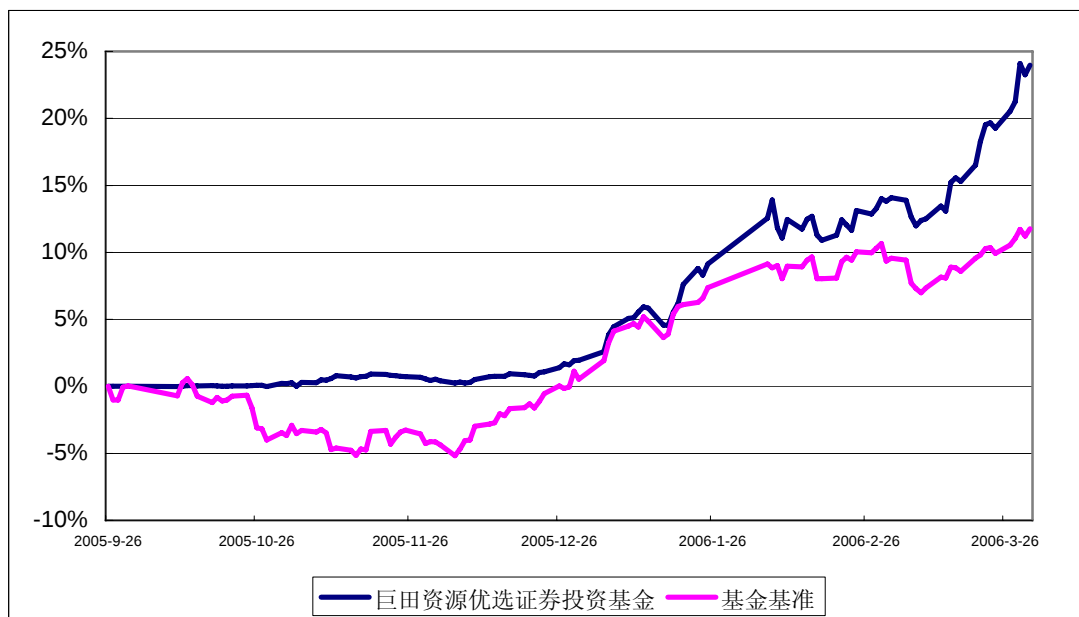
2、可比性。基金投资业绩受到资产配置比例限制的影响，虽然股票最高投资比例可达到 95%，但这一投资比例所对应的是阶段性、非常态的资产配置比例。在一般市场状况下，为控制基金风险，本基金股票投资比例会控制在 70%左右，债券投资比例控制在 30%以内。根据基金在正常市场状况下的资产配置比例来确定加权计算的权数，使业绩比较更具有合理性。

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	21.59%	0.89%	11.17%	0.66%	10.42%	0.23%

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。至 2006 年 3 月 31 日，本基金股票投资占基金净值的 61.82%，其中资源类股票的比例为股票资产的 91%；债券投资占基金净值的 0%；现金资产占基金净值的 4.67 %（因证券市场波动所致，本基金已按《证券投资基金运作管理办法》第 33 条规定对现金资产比例进行调整，使其达到基金合同约定的比例）。本基金合同生效日为 2005 年 9 月 27 日，至报告披露时点（2006 年 3 月 31 日），本基金合同生效不满一年。

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 8 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）合规守信情况说明

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 2006 年第一季度末，净值为 1.1451 元，累计净值为 1.2301，报告期净值增长率为 21.59%，而同期上证综指涨幅为 11.8%，基金比较基准涨幅为 11.17%，远超过上证综指和基金比较基准，在同类开放式基金中名列前茅。本报告期间本基金累计分红 3 次，每 10 份基金累计分红 0.85 元，为基金持有人获取了一定的投资回报。实际上，本基金年初时仓位较低（不足 30%），起步较为被动，但及时调整了操作思路，收益率和排名都有了较快上升，主要原因如下：

A、由于对市场的综合判断有了一定改变，操作上由保守防御转为策略进攻，整体仓位有了较大幅度的提升，加权仓位由年初的 27%上升到 60%左右。

B、第一季度资源类个股，尤其是矿产资源类个股表现较好，本基金对其中的部分品种进行了积极参与，如锌、钨和黄金等相关上市公司，取得了一定的回报。另外，对食品饮料和医药、地产等行业也进行了重点投资，这些都成为净值快速增长的支持力量。

C、虽然本基金的整体仓位相对不高，但净值增长率仍保持了快速增长，主要是因为基金管理人对部分优质的资源类个股适度集中所致，对研究较为深入、把握程度较大的投资目标敢于战略持仓。我们认为，过度的分散投资反而有更大的投资风险。

D、本报告期的投资目标和操作策略决定了基金净值的快速增长是在净值波动率较低的前提下实现的。从基金合同生效以来，基金管理人一直坚持追求绝对回报，为持有人带来实在收益的目标，从操作上逐渐锁定收益，严格控制风险，每天都是一个新起点，很大程度上降低组合风险。本报告期实施了 3 次分红，正是这种理念的贯彻实现。

2、投资思考及未来的策略选择

经过一季度的投资运作，我们也从市场中体会到许多，作为一个专业的基金

管理人应有足够的市场敏感性,在市场趋势面前,任何人都显得微不足道。所以,能及时变化、及时反省、及时调整要比象“大仙”一样预测、评点股票指数更有意义。关于“1300 点”的白热化争夺,无论在理论界还是投资实践中,确实引起了太多的关注,但当我们看到每次涨到 1300 点无功而返,而基金的净值却不断创出历史新高时(当然也包括本基金),使我们认识到指数的虚伪性。实际上,结构性机会一直在持续,股指作为影响投资心态的重要工具,我们要重视它,但真的不能依赖它。

关于资源股的火爆以及资产价值重估概念的兴起,引起了我们的许多思考。半年前,本基金作为国内第一只资源基金发行时的情形仍历历在目,去年 9 月份时,我们介绍国内资源类公司价值低估、资产重估价值概念时,市场反应极为平淡,那是一个谁要拿了有色股会被取笑的时期。短短的半年,市场理念转变之快让人惊讶。有一句歌词说得好“究竟是我们改变了世界,还是世界改变了我们”,我想可能后者更居多些,市场没有改变,但人们的预期发生了改变,所以价格的趋势也发生了改变。但任何估值和预期都有一个限度,理性投资人应保持足够的理智和敏感性。

3、二季度的投资策略

A、由于短期累计的盈利较为丰厚,以及再融资、IPO 管理办法的可能出台,市场的波动性会有所加大,操作上仍要坚持锁定收益、控制风险的原则,尽量降低组合的波动率,降低组合风险。

B、在股票选择上,仍要严格遵守基金合同的约定,继续寻找有资源优势,但价值没有被市场完全挖掘的个股进行适度集中投资,要站在全年的角度来选择二季度投资的方向。三个投资方向仍要重点关注:

第一,资源价值重估,这是中长期投资的选择,是有长期生命力的投资主题,也是本基金要长期坚持的投资方向。随着国际商品价格的演绎,相信部分个股在二季度仍会有精彩的表现,重点关注铜和锌类公司。

第二,人民币升值,这将是长期影响中国股市的因素之一,所以房地产、金融类公司仍有反复波动的投资机会。

第三,资产并购价值,越来越多投资并购不仅给我们带来投资机会,还改变了传统的价值观点,未来仍将是市场重要热点之一。如果从国际估值比较的情况

看，国内确实有许多的行业及公司有较大的并购价值，简单讲，这世界不缺少机会，只是缺少发现。

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	57,323,638.69	60.94%
债 券	-	-
权 证	-	-
银行存款及清算备付金合计	4,331,002.77	4.60%
其他资产	32,407,357.68	34.46%
基金资产总值	94,061,999.14	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	-	-
B 采掘业	6,060,000.00	6.54%
C 制造业	26,983,030.44	29.09%
C0 食品、饮料	9,342,644.44	10.08%
C1 纺织、服装、皮毛	169,141.00	0.18%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,590,400.00	3.87%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	7,725,800.00	8.33%
C7 机械、设备、仪表	662,480.00	0.71%
C8 医药、生物制品	5,492,565.00	5.92%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	11,015,700.00	11.88%
G 信息技术业	-	-
H 批发和零售贸易	-	-
I 金融、保险业	4,501,000.00	4.85%
J 房地产业	836,400.00	0.90%
K 社会服务业	7,927,508.25	8.55%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	57,323,638.69	61.82%

(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
000099	G 海 直	1,680,000	6,703,200.00	7.23%
000869	G 张 裕	214,981	6,286,044.44	6.78%
600028	中国石化	1,200,000	6,060,000.00	6.54%
600436	片 仔 癯	266,500	5,492,565.00	5.92%
000069	G 华侨城	410,000	4,739,600.00	5.11%
600549	G 厦 钨	230,000	4,717,300.00	5.09%
600036	G 招 行	700,000	4,501,000.00	4.85%
600331	G 宏 达	340,000	3,590,400.00	3.87%
000895	双汇发展	170,000	3,056,600.00	3.30%
000888	峨眉山 A	510,071	2,932,908.25	3.16%

(四) 截至报告期末未有债券投资

(五) 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	证券清算款	1,143,274.84
3	应收利息	6,693.96
4	应收申购款	321,674.88
5	买入返售证券	30,000,000.00
合计		32,407,357.68

五、开放式基金份额变动情况

1、本季度期初基金份额总额：132,593,117.38 份。

2、本季度期末基金份额总额：80,972,017.60 份。

3、本季度基金总申购份额：24,087,541.58 份。

4、本季度基金总赎回份额：75,708,641.36 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》
- 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 2005 年第四季度报告》
- 5、《巨田资源优选混合型证券投资基金 2005 年年度报告》
- 6、在中国证监会指定报纸上公开披露的其他各项公告

（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）查阅上述文件及本报告。

巨田基金管理有限公司

2006 年 4 月 20 日