`中信经典配置证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

中信经典配置证券投资基金管理人—中信基金管理有限责任公司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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月23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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第4号——季度报告的内容与格式》第五条“基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外”的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金全称：中信经典配置证券投资基金

基金简称：中信经典配置基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年3月15日

报告期末基金份额总额：1,939,398,206.05份

投资目标：在长期投资的基础上，将战略资产配置与时机选择相结合，积极主动的精选证券，并充分利用短期金融工具作为动态配置的有效缓冲及收益补充，实施全流程的风险管理，力求在风险可控、收益稳定的基础上，追求资本最大可能的长期增值。

投资策略：本基金基本的投资策略是采取自上而下与自下而上相结合的主动管理(详见本基金的基金合同和招募说明书)。

业绩比较基准：60%×中信标普300指数＋20%×中信全债指数＋20%×一年期定期存款利率

风险收益特征：追求资产配置动态平衡、收益和长期资本增值平衡，风险适中。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

项目	金额（单位：人民币元）
基金本期净收益	204,445,456.81
期末基金资产净值	2,630,380,800.45
加权平均基金份额本期净收益	0.0957
期末基金份额净值	1.3563

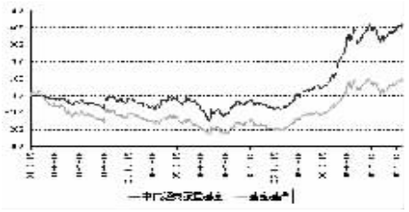
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

中信经典配置基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较例表

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
本报告期	2.84%	0.95%	1.05%	0.81%	1.79%	0.14%

中信经典配置基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比



附注：根据本基金合同所规定的资产投资配置，股票资产45%-75%，债券资产5%-35%，短期金融工具5%-35%。2006年9月30日实际履行情况为，股票资产占基金资产净值为62.69%，债券资产（包括可转换债券、剩余持有期大于365天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券）占基金资产净值为5.71%，短期金融工具占基金资产净值为32.03%。

四、管理人报告

(一)基金经理成员介绍

丁楹先生，工商管理硕士。12年证券从业经历，历任中信证券股份有限公司交易部经理、交易部总经理助理、长盛基金管理有限公司投资管理部总监、公司总经理助理等职，曾先后担任长盛基金管理有限公司旗下同益基金和长盛成长价值开放式基金的基金经理。2003年加入中信基金管理有限责任公司，任公司副总经理、投资总监、中信经典配置证券投资基金基金经理。

郑煜女士，管理学硕士、经济师。中国科技大学管理科学工程专业硕士、天津大学化工系、化学工程专业学士。9年证券从业经历，历任中国长城信托投资公司董事会秘书；华夏证券研究所高级分析师；大成基金管理公司研究部高级分析师、副经理；基金经理部基金经理助理；中信基金管理有限责任公司投资管理部投资经理等职。

(二)基金运作合规性说明

基金管理人在本报告期内，严格遵守《基金法》及其他有关法律法规和基金合同的规定，克尽职守、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在违法、违规行为及违反基金合同的行为。

(三)基金经理工作报告

1、报告期基金的业绩表现

截止2006年9月30日，本基金份额净值1.3563元。本季度基金净值上涨2.84%。同期基金业绩比较基准上涨1.05%，其中中信标普300股票指数上涨0.92%，中信全债指数上涨1.14%。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

7月，上半年宏观数据集中公布，其中GDP增长10.9%，城镇固定资产投资增长31.3%，新增贷款占全年信贷目标的87.2%。央行通过公开市场操作、出台提高法定准备金率、加息等一系列紧缩政策，来抑制流动性泛滥、贷款增速过高等问题。

目前城镇固定资产投资增长速度迅速下降，其降幅超出我们的预期。我们认为投资增速短期下降不等于宏观调控就取得了预期成效，与以往一刀切的调控不同，目前的调控将是有针对性的、有选择的，其目的是为了使国内经济全面、持续、稳定的发展。

观察PMI指数，生产、新定单、出口定单等指数处于历史高位，显示出国内外需求旺盛。由于该指标较为有效的预示未来2-3月经济运行趋势，所以我们认为四季度经济在投资增速会略有下降的前提下，仍可保持高增长态势。

3季度，股票市场呈现V型振荡格局。宏观政策的不确定性带来对经济增长的担心，使市场一时非常脆弱，中国银行上市高开低走，股指一路下行。但是高流动性促使场外资金大量涌入，特别在股指期货推出更加确定前提下，大市值股票成为很好的吸纳器，股指由此企稳。小型银行股在招行香港发行被热烈追捧带动下大幅度上涨；地产股也在人民币持续小幅升值中创出新高；信息科技在3G传言下也毫不示弱。煤炭、汽车、金属、耐用消费品则表现较弱。

3、报告期内基金投资回顾

股票投资回顾：

三季度，影响股票市场的因素较多。宏观调控的不确定预期、中报出台、流动性泛滥、资金寻求方向等导致行情震荡较大。

在行情下跌初期，本基金及时降低了股票仓位。其原因有两方面，一是对宏观调控影响的担心，考虑到经济结构变化所可能带来的影响，我们减持了受负面影响较大的行业和公司。二是中期上市公司公布的业绩增长远低于实体经济的综合增长水平。其原因一方面是代表性不强，另一方面是特殊阶段的现象。那就是在管理层微励政策尚未明确、国有大型企业考核制度未能变革的阶段，部分企业利润漏出仍非常明显，这在一定程度上影响着我们的收益预期和投资操作。

8月之后的反弹，我们认为是资金推动型的行情。大量闲置资金进入市场，除银行、地产、军工等投资者公认的热点板块外，其他的板块也普遍上涨。基于对持有人短期收益和长期收益相结合的考虑，我们通过高位减持了部分涨幅过大的品种兑现收益。由于当时调控的效果仍未完全显现，我们对短期行情较为谨慎，未能对该部分现金及时完全的换仓操作来获得更高的超额收益。

在三季度，针对近期宏观政策、产业政策对各个行业不同的影响，本基金在行业配置上也做了大的调整。对宏观调控可能产生影响的行业，如投资品的工程机械进行减持；出于汇率变化和国际经济可能出现减速造成大宗原材料价格下降的预期，减持了金属；而对于国家产业政策扶持的产业，如节能环保、基础装备等提高了投资权重；另外对3G相关的产业进行了适度布局。

债券及短期金融工具投资回顾：

随着新股发行频率的加快，经典基金及时调整了固定收益投资策略，将投资重点转移到新股申购，为了提升组合收益率，本基金通过持有债券，然后通过回购方式来参与了新股的网上和网下申购。考虑到回购融资便利，本基金在债券投资上重点持有流动性较好的1年期以内国家债券，保持了较短的投资组合久期，通过在新股申购上的积极参与，获得了较好的投资回报。

五、投资组合报告

1、期末基金资产组合情况

期末各类资产：	金额（单位：人民币元）	占基金总资产比例%
股票	1,649,100,720.97	60.54
*债券	504,460,474.78	18.52
权证	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	139,841,570.90	5.13
其它资产	430,755,675.58	15.81
合计：	2,724,158,442.23	100.00

*债券类资产包括可转换债券、剩余持有期大于365天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券，以及本基金“短期金融工具”投资类别中持有期365天以内（包括365天）的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券。

2、期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	占基金资产净值比例%
A 农、林、牧、渔业	4,358,152.12	0.17
B 采掘业	103,859,519.73	3.95
C 制造业	918,510,819.80	34.92
C0 食品、饮料	144,953,740.49	5.51
C1 纺织、服装、皮毛	29,621,945.47	1.13
C2 木材、家具	30,810,000.00	1.17
C3 造纸、印刷	28,749,035.94	1.09
C4 石油、化学、塑胶、塑料	130,795,060.63	4.97
C5 电子	153,666,049.49	5.84
C6 金属、非金属	229,349,735.21	8.72
C7 机械、设备、仪表	132,602,606.57	5.04
C8 医药、生物制品	30,682,646.00	1.17
C99 其他制造业	7,280,000.00	0.28
D 电力、煤气及水的生产和供应业	65,700,000.00	2.50
E 建筑业	2,233,518.09	0.09
F 交通运输、仓储业	159,519,526.96	6.06
G 信息技术业	85,597,848.52	3.25
H 批发和零售贸易	65,265,246.40	2.48
I 金融、保险业	47,790,000.00	1.82
J 房地产业	158,978,030.94	6.04
K 社会服务业	15,035,360.20	0.57
L 传播与文化产业	1,925,808.00	0.07
M 综合类	20,326,890.21	0.77
合计	1,649,100,720.97	62.69

3、基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（单位：人民币元）	占基金资产净值比例%
600660	福耀玻璃	18,308,100	145,183,233.00	5.52
600028	中国石化	14,360,100	97,505,079.00	3.71
600299	星新材料	5,500,000	84,425,000.00	3.21
600887	伊利股份	4,003,633	83,675,929.70	3.18
600261	浙江阳光	6,300,000	80,766,000.00	3.07
600582	S天地	3,076,223	71,952,855.97	2.74
600330	天通股份	12,060,297	71,155,752.30	2.71
600900	长江电力	10,000,000	65,700,000.00	2.50
600269	赣粤高速	10,344,466	62,997,797.94	2.40
000898	鞍钢股份	9,154,092	51,262,915.20	1.95

4、按品种分类的债券组合

品种分类	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
国家债券投资	8,185,109.38	0.31
金融债券投资	246,967,801.98	9.39
可转换债投资	5,180,623.50	0.20
央行票据投资	243,825,013.02	9.27
企业债券投资	301,926.90	0.01
合计	504,460,474.78	19.18

5、基金投资前五名债券明细表

债券名称	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
06央行票据72	145,963,276.03	5.55
04国开11	136,690,551.98	5.20
04国开01	100,129,700.00	3.81
06央行票据02	97,861,736.99	3.72
04国开15	10,147,550.00	0.39

6、投资组合报告附注

(1) 本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体均无被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

(2)基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3)其他资产的构成

资产项目	金额(单位：人民币元)
交易保证金	2,136,504.72
应收证券清算款	6,181,173.81
应收股利	0.00
应收利息	4,838,395.56
应收申购款	149,738.00
买入返售证券	417,400,000.00
待摊费用	49,863.49
合计	430,755,675.58

(4)本基金期末无处于转股期的可转换债券

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额	2,355,404,980.01
期间总申购份额	7,455,269.33
其中：红利再投资份额	0.00
期间总赎回份额	423,462,043.29
期末基金份额	1,939,398,206.05

七、备查文件目录及查阅方式

(一)备查文件目录：

1、中国证监会批准中信经典配置证券投资基金设立的文件

2、《中信经典配置证券投资基金基金合同》

3、《中信经典配置证券投资基金基金托管协议》

4、报告期内中信经典配置证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿

(二)查阅地点：

基金管理人办公地址：北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座8层 中信基金管理有限责任公司

基金托管人地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦 招商银行股份有限公司

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中信基金管理有限责任公司。

客户服务中心电话：010-82251898

基金管理人网址：http://funds.ecitic.com

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

2006年10月25日

中信红利精选股票型证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

中信红利精选股票型证券投资基金管理人—中信基金管理有限责任公司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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第4号——季度报告的内容与格式》第五条“基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外”的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金全称：中信红利精选股票型证券投资基金

基金简称：中信红利精选基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年11月17日

报告期末基金份额总额：183,752,741.55份

投资目标：本基金在严格执行投资风险管理的前提下，主要投资于盈利增长稳定的红利股，追求稳定的股息收入和长期的资本增值。

投资策略：本基金遵循积极主动的投资理念，以红利股为主要投资对象，通过自下而上的方法精选个股获得股息收入和资本的长期增值。以债券和短期金融工具作为降低组合风险的策略性投资工具，通过适当的资产配置来降低组合的系统性风险。(详见本基金的基金合同和招募说明书)

业绩比较基准：80%×新华富时150红利指数＋20%×新华富时国债指数

风险收益特征：本基金是一只股票型基金，遵循积极主动的投资理念，以盈利增长稳定的高股息和连续分红股票类资产为主要投资工具，在证券投资基金中属于中等风险的基金产品。本基金力争在严格控制风险的前提下实现基金资产的中长期稳定增值。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

项目	金额（单位：人民币元）
基金本期净收益	38,011,641.71
期末基金资产净值	279,262,568.45
加权平均基金份额本期净收益	0.1811
期末基金份额净值	1.5198

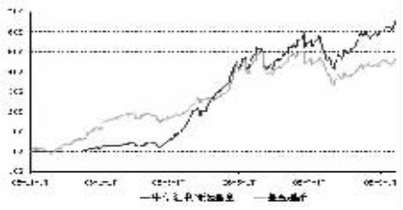
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

中信红利精选股票型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
本报告期	8.71%	1.35%	-0.83%	1.15%	9.54%	0.20%

中信红利精选股票型基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比



附注：

（1）本基金自成立之日起至披露时点不满一年。

（2）根据本基金合同所规定的资产投资配置，股票资产60%-95%，债券资产0%-35%，短期金融工具5%-40%。2006年9月30日实际履行情况为，股票资产占基金资产净值为84.27%，债券资产（包括可转换债券、剩余持有期大于365天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券）占基金资产净值为1.82%，短期金融工具占基金资产净值为14.27%。

四、管理人报告

一、基金经理简介

梁丰先生，经济学硕士。12年证券从业经历，历任中信集团中大投资管理有限公司证券投资部总经理、公司总经理助理等职。2003年加入中信基金管理有限责任公司，曾任中信经典配置基金基金经理，现任股权投资部总监、中信红利精选股票基金基金经理。

二、报告期内基金运作的遵规守信情况说明

基金管理人在本报告期内，严格遵守《基金法》及其他有关法律法规和基金合同的规定，克尽职守、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在违法、违规行为及违反基金合同的行为。

三、报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

（一）报告期基金的业绩表现

报告期本基金业绩表现良好。截止2006年9月30日，基金份额净值1.5198，累计净值为1.6298，自成立以来的累计收益率为65.07%。三季度股票市场整体呈现振荡整理的格局，同期基金业绩比较基准下跌0.83%，新华富时150红利指数下跌1.34%，通过积极主动的股票选择，本基金为持有人取得了8.71%的收益率，超越业绩比较基准9.54%。

（二）报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

三季度央行延续紧缩货币的政策，7月份再次上调存款准备金率0.5个百分点，8月份调升存贷款利率，配合公开市场操作、窗口指导等；政府继续出台加强对房地产行业管理的措施，严控土地闸门；宏观调控的效应显现，货币供应、信贷、投资和工业的增长均出现回落，物价回升的势头趋缓，进一步调控的压力减弱。上市公司利润出现止跌回升的态势，盈利能力提升；国内基金发行畅旺，机构入市资金持续扩大；全球市场阶段性暂停加息，油价显著回落，外围股市普遍造好。因此，三季度A股票市场先跌后涨，整体呈现振荡整理的格局。

贸易顺差和外汇储备持续走高，因对冲外汇占款所导致的流动性充足依旧，汇率升值的步伐有所加快。房地产、金融等股票走出补涨行情，成为三季度中后期推动股指上涨的主要动力。

（三）报告期内基金投资回顾

对A股票市场的中长期走势保持乐观，且中信红利精选属股票型基金，因此面对市场的阶段性振荡整理，报告期股票权重仍高于业绩比较基准，而主要通过股票选择来获取超额收益。为提高基金应对流动性管理需要的能力，同时保证短期金融工具类资产的收益率，报告期适当增加了短期债券的配置。

看好消费品股票，但由于食品饮料等经常性消费品股票整体估值相对合理，而部分与家居产品需要相关的耐用消费品公司的成长性佳、估值低，因此自下而上地增加该行业的投资。房地产调控政策逐步明朗，而人民币汇率升值的步伐有所加快，在核心城市拥有良好土地资源、市场化运作能力较高的一线房地产公司具备较强的抗风险能力；在二季度阶段性减持房地产股票后，三季度再度增持了部分股票。国内电子元器件行业在全球产业转移和技术升级的背景下，部分公司竞争力提升，3G的逐步启动将提升通讯设备、相关软件及服务商的市场需求，因此本期提高了信息科技行业的股票权重。继续看好装备制造业，但由于前期的高额配置取得显著的超额收益，因此阶段性兑现了相当部分股票的利润。

报告期基金净值的良好表现，主要源自前期对化工新材料、工程机械、造船和港口机械等装备制造业股票的布局和本期的成功操作，以及三季度及时增持了部分房地产股票。截止三季末，本基金绝对权重和超额配置最大的行业均依次是耐用消费品、房地产和投资品，而属于消费服务大类的股票整体占据了核心地位，包括与家居产品相关的耐用消费品、房地产、零售、经常消费品和医药等。

（四）宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观调控的压力减弱，上市公司利润增长延续，流动性充足依旧，汇率升值持续；股权分置改革引发游戏规则的改变，导致社会资源向上市公司集中，公司治理改善，收购兼并和整体上市趋于活跃等；股票资产保持相对较高的吸引力，资金流入的趋势将获延续。尽管面对大型股票和再融资的加速，股改后非流通股解禁的压力加大，A股票市场预计仍将延续振荡盘升的走势。

继续看好银行、房地产、连锁零售行业中能延续高成长的股票，以及与家居消费相关的细分耐用消费行业龙头，关注医疗体制改革的背景下医药商业龙头公司的投资价值。继续布局于附加值较高的先进制造业公司，优选处于全球产业转移、技术升级中的装备制造、信息科技类股票。对于钢铁、有色、汽车、交通运输、公用事业等估值较低的股票，一旦基本面出现某种改善，股价都可能阶段性补涨，重点是把握好投资节奏。后股改阶段，关注收购兼并及整体上市带来的投资机会。

五、投资组合报告

1、期末基金资产组合情况

期末各类资产：	金额（单位：人民币元）	占基金总资产比例%
股票	235,340,088.58	83.10
债券	16,878,921.46	5.96
权证	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	3,881,102.03	1.37
其他资产	27,097,191.36	9.57
合计：	283,197,303.43	100.00

2、期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（单位：人民币元）	占基金资产净值比例%
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B 采掘业	12,486,763.38	4.47
C 制造业	139,814,659.32	50.08
C0 食品、饮料	14,288,376.48	5.12
C1 纺织、服装、皮毛	130,946.92	0.05
C2 木材、家具	11,399,289.20	4.08
C3 造纸、印刷	14,221,082.52	5.09
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,638,786.28	2.74
C5 电子	34,568,681.40	12.38
C6 金属、非金属	28,196,691.14	10.10
C7 机械、设备、仪表	23,287,656.88	8.34
C8 医药、生物制品	6,083,148.50	2.18
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E 建筑业	247,265.80	0.09
F 交通运输、仓储业	892,584.00	0.32
G 信息技术业	20,433,438.40	7.31
H 批发和零售贸易	15,653,677.20	5.60
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	45,811,700.48	16.40
K 社会服务业	0.00	0.00
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	0.00	0.00
合计	235,340,088.58	84.27

3、基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（单位：人民币元）	占基金资产净值比例%
600261	浙江阳光	1,551,900	19,895,358.00	7.12
002032	苏泊尔	1,206,903	19,189,757.70	6.87
000024	招商地产	1,037,129	15,805,845.96	5.66
002024	苏宁电器	602,760	15,653,677.20	5.61
000858	五粮液	1,099,952	14,288,376.48	5.12
600973	宝胜股份	1,999,920	14,039,438.40	5.03
000910	大亚科技	2,299,812	13,913,862.60	4.98
000616	亿城股份	2,000,000	13,780,000.00	4.93
600028	中国石化	1,800,000	12,222,000.00	4.38
000157	中联重科	1,053,000	11,888,370.00	4.26

4、按品种分类的债券组合

品种分类	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
国家债券投资	11,799,272.10	4.23
金融债券投资	0.00	0.00
可转换债投资	5,079,649.36	1.82
央行票据投资	0.00	0.00
企业债券投资	0.00	0.00
合计	16,878,921.46	6.05

5、基金投资前五名债券明细表

债券名称	市值(单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
99国债(5)	11,799,272.10	4.23
招商转债	5,079,649.36	1.82

6、投资组合报告附注

(1) 本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体均无被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

(2)基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3)其他资产的构成

资产项目	金额(单位：人民币元)
交易保证金	366,358.60
应收证券清算款	1,993,416.15
应收利息	51,886.42
应收申购款	660,324.95
买入返售证券	24,000,000.00
待摊费用	25,205.24
合计	27,097,191.36

(4)报告期末本基金未持有处于转股期的可转债。

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额	230,161,620.55
期间总申购份额	34,614,687.88
其中：分红再投资	0.00
期间总赎回份额	81,023,566.88
期末基金份额	183,752,741.55

七、备查文件目录及查阅方式

(一)备查文件目录：

1、中国证监会批准中信红利精选股票型证券投资基金设立的文件

2、《中信红利精选股票型证券投资基金基金合同》

3、《中信红利精选股票型证券投资基金基金托管协议》

4、报告期内中信红利精选股票型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿

(二)查阅地点：

基金管理人办公地址：北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座8层 中信基金管理有限责任公司

基金托管人地址：北京市西城区闹市口大街1号院1号楼 中国建设银行基金托管部

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中信基金管理有限责任公司。

客户服务中心电话：010-82251898

基金管理人网址：funds.ecitic.com

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

2006年10月25日

中信稳定双利债券型证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

中信稳定双利债券型证券投资基金管理人—中信基金管理有限责任公司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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第4号——季度报告的内容与格式》第五条“基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外”的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金全称：中信稳定双利债券型证券投资基金

基金简称：中信稳定双利债券型基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年7月20日

报告期末基金份额总额：4,371,846,686.81份

投资目标：本基金主要投资于固定收益类产品，投资目标是在强调本金稳妥的基础上，积极追求资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金根据宏观经济运行状况、货币政策走势及利率走势的综合判断，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，采取顺势策略控制组合久期的波动范围，充分运用各种套利策略提升组合的持有期收益率，实现基金的保值增值。

业绩比较基准：80%×中信全债指数＋20%×税后一年期定期存款利率

风险收益特征：本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金，高于货币市场基金。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

项目	金额（单位：人民币元）
基金本期净收益	21,700,116.69
期末基金资产净值	4,400,759,698.66
加权平均基金份额本期净收益	0.0050
期末基金份额净值	1.0066

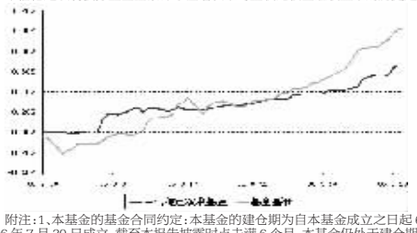
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

中信稳定双利债券型基金累计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
本报告期	0.66%	0.03%	1.01%	0.05%	-0.35%	-0.02%

中信稳定双利债券型基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比



附注：1、本基金的基金合同约定：本基金的建仓期为自本基金成立之日起6个月以内。本基金于2006年7月20日成立，截至本报告披露时点未满6个月，本基金仍处于建仓期。

2、本基金自成立之日起至披露时点不满一年。

四、管理人报告

(一)基金经理成员介绍

张国强先生，经济学硕士。7年证券从业经历，历任中信证券股份有限公司研究咨询部助理分析师、分析师，中信证券股份有限公司债券销售交易部经理、产品设计主管、总监等职。2005年7月加盟中信基金管理有限责任公司，聘投资管理部总监，现任中信稳定双利债券型证券投资基金的基金经理。

(二)基金运作合规性说明

基金管理人在本报告期内，严格遵守《基金法》及其他有关法律法规和基金合同的规定，克尽职守、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在违法、违规行为及违反基金合同的行为。

(三)基金经理工作报告

1、报告期基金的业绩表现

截止2006年9月30日，本基金份额净值1.0066元。本季度基金净值上涨0.66%。同期基金业绩比较基准上涨1.01%，其中中信全债指数上涨1.14%。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

2006年上半年，经济再度出现过热迹象，GDP同比增长达到10.9%，其中2季度当月GDP同比增长达11.3%。而经济的快速增长中，投资和信贷扮演了重要的推动力。上半年城镇固定资产累计投资同比增长31.3%，增速较05年同期提升了4.4个百分点。新增信贷为2.18万亿，完成央行全年调控目标的87.2%，较05年同期多增信贷7233亿之多。

面对如此局面，央行在二、三季度连续出台的紧缩性货币政策，包括两次调高存款准备金率0.5个百分点，以控制市场过于充裕的流动性；以及在8月18日年内第二次调整基准利率，调高1年期人民币存贷款基准利率各27个基点，以控制信贷的快速增长。为了配合货币政策的有效，银监会出台了银行分类管理办法，对于上半年信贷投放较多的银行进行重点监管。

通过上述密集的调控，三季度经济出现了明显的减速迹象。集中体现在投资增速的减速，从上半年的31.3%回落到1-8月份的29.1%，预计1-9月份有望进一步回落到低于28%的水平。与此同时，M2同比增速也从二季度末的18.43%回落到三季度末的16.83%，9月份新增信贷2200亿，同比少增1252亿。宏观调控初见成效。

三季度，人民币加快升值形成新的热钱流入高潮，加上外贸顺差形成的基础货币的被动投放，债券市场因资金堆积而快速上行。虽然央行通过两次调高存款准备金率，回笼近3000亿资金，并且每周通过公开市场回笼资金，但债券市场资金泛滥的情况依然没有改变。尤其是8月18日央行调高存贷款利率之后，商业银行放贷减缓，资金直接转到债券市场，形成了新的推动力。

三季度新股发行密集，分流了6000-8000亿资金，对回购利率形成较大的冲击，但沉淀在债券市场资金依然十分充沛，交易所国债指数三季度上涨了1.26%，创出指数新高。中长期品种收益率下行幅度明显高于短期品种。

图 交易所国债关键年期收益率情况一览表

日期	1年期	3年期	5年期	7年期	10年期
2006-6-30	2.17%	2.65%	2.96%	3.24%	3.46%
2006-9-29	2.18%	2.54%	2.78%	3.02%	3.24%

数据来源：北方之星 中信基金

与国债、金融债的走热相比，短期融资券则经历了一场洗礼，经历了福禧事件之后，短期融资券整体与国家债券的利差扩大，而短期融资券本身的信用利差也明显拉大，投资者对信用品种的风险有了更加理性的认识。

3、报告期内基金投资回顾

基金成立之后，恰逢大秦铁路等新股发行，考虑到当前市场环境下新股申购收益率较高，本基金将新股申购业务作为这一阶段的工作重点，在控制风险的前提下积极参与了新股网上申购。

在债券投资上，考虑到银行间债券收益率曲线十分平坦，而交易所中长期债券流动性较差，相对而言1年期央行票据和金融债在2.80%的收益率上方具有较强的保护。因此本基金在成立之后迅速完成了债券资产的配置，重点投资流动性较好的中短期国家债券。此后，根据市场环境变化，本基金采取了提升组合久期的操作，但为了保持基金的流动性以便于积极参与新股申购，将组合久期维持在1年以内，在债券投资上依然属于防御型组合。

在福禧事件之后，考虑到短期融资券和央行票据的利差扩大，资信优异的短期融资券出现了投资机会，经过充分评估发行体信用，本基金对优质短期融资券进行谨慎增持。

五、投资组合报告

1、期末基金资产组合情况

期末各类资产：	金额（单位：人民币元）	占基金总资产比例%
股票	66,721,881.51	1.43
债券	4,495,864,891.64	96.42
权证	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	58,686,184.94	1.26
其它资产	41,726,892.33	0.89
合计：	4,662,999,850.42	100.00

2、期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（单位：人民币元）	占基金资产净值比例%
A 农、林、牧、渔业	4,893,567.12	0.11
B 采掘业	6,354,440.73	0.15
C 制造业	26,962,066.36	0.61
C0 食品、饮料	0.00	0.00
C1 纺织、服装、皮毛	2,396,404.08	0.05
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	1,228,879.68	0.03
C4 石油、化学、塑胶、塑料	371,560.00	0.01
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	22,166,009.36	0.50
C7 机械、设备、仪表	799,213.24	0.02