上投摩根阿尔法股票型证券投资基金 2006年第三季度报告

(2006 年度第 3 号)

■基金管理人:上投摩根基金管理有限公司■基金托管人:中国建设银行股份有限公司

一、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 24 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财产,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。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金名称:上投摩根阿尔法股票型证券投资基金

基金简称:阿尔法

基金运作方式:契约型开放式基金

基金合同生效日:2005 年 10 月 11 日

报告期末基金份额总额:1,145,546,651.31 份

(二)基金投资概况

1、基金投资目标:

本基金采用哑铃式投资技术(Barbell Approach),同步以“成长”与“价值”双重量化指标进行股票选择。在基于由下而上的择股流程中,精选个股,纪律执行,构造出相对均衡的不同风格类资产组合。同时结合公司质量、行业布局、风险因子等深入分析,对资产配置进行适度调整,努力控制投资组合的市场适应性,以求多空环境中都能创造超越业绩基准的主动管理回报。

2、投资策略:

本基金充分借鉴摩根富林明资产管理集团全球行之有效的投资理念和技术,依据中国资本市场的具体特征,引入集团在海外市场成功运作的“Dynamic Fund”基金产品概念。具体而言,本基金将以量化指标分析为基础,通过严格的证券选择,积极构建并持续优化“哑铃式”资产组合,结合严密的风险监控,不断谋求超越业绩比较基准的稳定回报。

3、业绩比较基准

新华富时 A 全指×80%+同业存款利率×20%。

新华富时 A 全指以沪深两市上市的 A 股股票为选样基础,根据流动性标准、可投资标准、以及受影响的股票标准进行初步筛选,形成合格样本股集合;在合格样本股集合上,按照总市值排序,选取累积市值前 95%的公司形成最终指数样本股集合;按照可投资股本进行加权形成最终指数。作为衡量股市走向的基准,新华富时 A 全指能够比较全面的反映国内 A 股市场的总体趋势。由于本基金贯彻由下而上、精选个股的投资策略,力求在全市场优选品种,构建相对均衡的风格类资产组合,同时根据本基金防御性资产的配置特征,选择上述业绩比较基准可以比较客观的反映本基金投资运作水平,并如实反映本基金的风险收益特征。

4、风险收益特征:

本基金是股票型证券投资基金,属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。

(三)基金管理人

基金管理人:上投摩根基金管理有限公司

(四)基金托管人

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现(未经审计)

注:数据涉及期间为 2006 年 7 月 1 日至 2006 年 9 月 30 日。

(一)主要财务指标

单位:人民币元

1	基金本期净收益	160,361,829.98
2	基金份额本期净收益	0.1477
3	期末基金资产净值	2,215,352,422.97
4	期末基金份额净值	1.9339

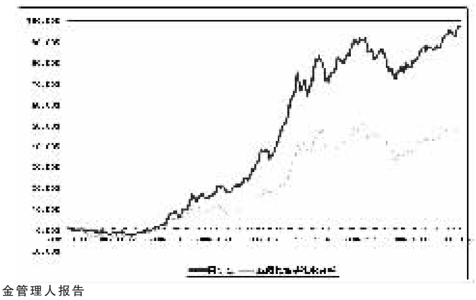
提示:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、上投摩根阿尔法本期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
2006/7/1-2006/9/30	4.84%	0.0101	1.74%	0.0111	3.10%	-0.0010

2、上投摩根阿尔法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



四、基金管理人报告

(一)基金经理介绍

基金经理孙延群,男,1968 年出生,硕士学历,中国注册会计师。1992 年进入哈尔滨飞机制造公司;1997 年至 2003 年间,分别在中兴信托投资有限公司上海证券管理总部及平安证券有限责任公司担任行业分析师;2003 年 3 月进入景顺长城基金管理有限公司，任景顺长城内需增长基金的基金经理;2005 年 6 月加入上投摩根基金管理有限公司投资管理部，并从 2005 年 11 月起担任上投摩根阿尔法基金的基金经理,负责阿尔法基金的投资工作。

(二)基金运作合规性说明

在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》的规定。

(三)基金经理报告

三季度中国经济在一系列的宏观调控措施出台后稳步前行,宏观调控、人民币升值和市场扩容成为影响证券市场走势的主要因素,期间不仅有中国银行、大秦铁路和中国国航等大盘股的上市,更有 8 月 18 日央行突然宣布加息 25 个基点的紧缩性调控政策打压;尽管如此,上证综指在急速下探后走出了新一轮上升通道,截至季度末大盘已经回升到年内高点附近,演绎了一段先抑后扬走势,上证综指单季度涨幅为 4.8%。

由于投资者对宏观调控担忧的减弱,房地产、银行等大盘蓝筹股重新受到投资者的关注,成为三季度推动大盘上涨的主要动力。本基金三季度继续保持了较高的股票持仓比例,出于对政策走势的分析和人民币升值速度加快的判断,本基金三季度大规模加仓了银行和房地产行业的个股,并减持了部分受人民币升值负面影响较大的个股,基本上把握住了本轮行情的热点,本基金 2006 年三季度的净值增长率为 4.84%,同期业绩比较基准的增长率为 1.74%。

一系列宏观调控措施的效果已经开始显现,以固定资产投资为代表的经济指标明显回落。8 月份固定资产投资增幅下降到 20.6%,较 6 月份下降了 10 多个百分点;工业增加值 8 月份增长 15.7%,较 6 月份下降了近 6 个百分点;信贷增长率也出现了年内第一次回落。本轮宏观调控的目的是适度收紧流动性,降低投资增速,防止经济过热风险,以保持经济持续较快增长,而不是过度打击经济增速。在目前的背景下,政府再出台新的严厉紧缩政策可能性很小。

四季度国内证券市场面临着较为平稳的经济和政策环境:经济增长速度仍然维持在高位,进一步紧缩政策出台的可能性较小,国内资金充裕的局面仍然会维持,预计四季度国内证券市场表现平稳,消费服务、银行、房地产、机械、交通运输等行业仍然是本基金关注的重点。与此同时,我们会密切关注中国经济未来的发展动态,尤其是推动中国经济增长最大的两个引擎投资和出口的发展趋势:1、投资经过 4 年的高速增长后能否保持原来的增长速度,以及逐步投产的产能能否被新增需求消化;2、人民币升值和以美国为主的外部需求放缓在多大程度上会影响中国的出口增速;这些将成为影响今后中国宏观经济走势的主要不确定性因素。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

截至 2006 年 9 月 30 日，上投摩根阿尔法股票型证券投资基金资产净值为 2,215,352,422.97 元,基金份额净值为 1.9339 元,累计基金份额净值为 1.9739 元。其资产组合情况如下:

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例
1	股票	1,748,129,106.78	78.62%
2	债券	90,375,650.00	4.06%
3	权证	23,879.78	0.00%
4	银行存款及清算备付金	355,284,258.89	15.98%
5	其他资产	29,832,974.18	1.34%
	合计	2,223,645,869.63	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分　类	市 值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B 采掘业	87,301,440.07	3.94%
3	C 制造业	802,768,155.94	36.25%
	C0 食品、饮料	295,704,804.59	13.35%
	C1 纺织、服装、皮毛	75,140.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	1,228,879.68	0.06%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	78,818,944.09	3.56%
	C5 电子	756,540.94	0.03%
	C6 金属、非金属	216,838,134.07	9.79%
	C7 机械、设备、仪表	182,031,702.02	8.22%
	C8 医药、生物制品	7,253,043.08	0.33%
	C99 其他制造业	20,060,967.47	0.91%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	393,131.04	0.02%
5	E 建筑业	1,413,706.20	0.06%
6	F 交通运输、仓储业	139,903,641.18	6.32%
7	G 信息技术业	52,287,180.21	2.36%
8	H 批发和零售贸易	126,053,684.30	5.69%
9	I 金融、保险业	239,544,699.70	10.81%
10	J 房地产业	116,048,324.82	5.24%
11	K 社会服务业	78,330,598.52	3.54%
12	L 传播与文化产业	14,900,000.00	0.67%
13	M 综合类	89,184,544.80	4.03%
	合计	1,748,129,106.78	78.91%

(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

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600036	G招行	18,399,379	182,889,827.26	8.26%
2	000002	G万科 A	12,900,789	97,658,972.73	4.41%
3	000895	双汇发展	2,921,859	91,074,345.03	4.11%
4	600219	G南山	11,646,199	85,716,024.64	3.87%
5	600456	G宝钛	2,800,764	74,528,330.04	3.36%
6	600519	G茅台	1,491,061	70,721,023.23	3.19%
7	600299	G新材料	4,139,665	63,543,857.75	2.87%
8	600761	G合力	3,853,358	59,688,515.42	2.69%
9	600858	G银座	3,434,991	54,169,808.07	2.45%
10	600016	G民生	10,005,519	53,929,747.41	2.43%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	0.00	0.00%
2	金融债	90,375,650.00	4.08%
3	可转债	0.00	0.00%
4	央行票据	0.00	0.00%
5	企业债	0.00	0.00%
	合计	90,375,650.00	4.08%

(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

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	06农发 06	60,054,650.00	2.71%
2	04国开 01	30,321,000.00	1.37%

(六)基金投资资产支持证券及报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无

(七)投资组合报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至 2006 年 9 月 30 日,本基金的其他资产项目包括:

序号	其他资产项目	金额(元)
1	交易保证金	503,496.47
2	应收利息	1,036,335.19
3	应收申购款	5,373,727.25
4	应收证券清算款	22,826,797.32
5	待摊费用	92,617.95
	其他资产项目合计	29,832,974.18

4、截至 2006 年 9 月 30 日,本基金持有的处于转股期的可转债明细如下:

无

5、截至 2006 年 9 月 30 日,本基金持有的权证明细如下:

	权证代码	权证名称	权证数量(份)	权证成本(人民币元)
被动持有	580007	长电 CWB1	8,936	0.00
	580996	沪场 JTP1	691	0.00
	合计		9,627	0.00
主动投资	-	-	-	-
	合计		-	-

备注:本基金持有的权证全部为被动持有,未发生主动投资情况

6、报告期内本基金管理人没有运用自有资产投资本基金。

六.开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	948,619,708.60
报告期间基金总申购份额	424,841,373.44
报告期间基金总赎回份额	227,914,430.73
报告期期末基金份额总额	1,145,546,651.31

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根阿尔法股票型证券投资基金设立的文件;
2. 《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金基金合同》;
3. 《上投摩根阿尔法股票型证券投资基金托管协议》;
4. 《上投摩根开放式证券投资基金业务规则》;
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和营业执照。

存放地点:基金管理人或基金托管人处

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。

上投摩根基金管理有限公司
2006 年 10 月 25 日

新世纪优选分红混合型证券投资基金 2006年第三季度报告

第一节　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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2006 年 10 月 24 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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2006 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

第二节　基金产品概况

基金名称:	新世纪优选分红混合型证券投资基金
基金简称:	世纪分红
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2005年 9 月 16 日
报告期末基金份额总额:	169,493,672.51 份
投资目标:	有效地控制风险，实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准并提供稳定的分红。
投资策略:	1、大类资产配置 根据本基金的投资目标、投资理念和投资范围,采用战术型资产配置策略。即不断评估各类资产的风险收益状况,以调整投资组合中的大类资产配置,从变化的市场条件中获利。本基金一方面动态地考察中国宏观经济和制度变革带来的国内金融资产估值水平的变化趋势,根据国内市场“新兴加转轨”的特点对政策等因素进行研究;另一方面,对无风险收益率、股权风险溢价进行分析,在比较收益风险状况的基础上综合确定股票、债券和其他金融工具之间的配置比例。 2、行业配置策略 动态研究行业基本面、景气周期变化形成行业投资价值评价,参考国际竞争力比较因素,形成行业配置。 3、股票优选策略 在财务分析和上市公司调研的基础上，寻找品质优异且有分红潜力的高成长型上市公司及分红能力强的价值型上市公司,构建股票库。并辅助以国际竞争力比较,提高选股的有效性,寻找具有国际竞争优势的股票,增强最终投资组合的盈利能力和抗风险能力。 4、债券投资策略 本基金考察国内宏观经济景气周期引发的债券市场收益率的变化趋势,采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略等积极投资策略,力求获取高于业绩比较基准的回报。
业绩比较基准:	60%* 中信标普 300 指数 +40%* 中信全债指数
风险收益特征:	本基金属于中等风险的混合型基金,其风险收益特征从长期平均来看,介于股票基金与债券基金之间。
基金管理人:	新世纪基金管理有限公司
基金托管人:	中国农业银行

第三节　主要财务指标和基金净值表现

一、基金主要财务指标:

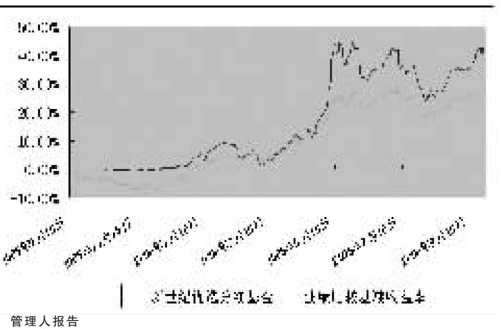
单位:人民币元

基金本期净收益	1,452,573.95
基金份额本期净收益	0.0083
期末基金资产净值	188,316,327.35
期末基金份额净值	1.1111

二、本报告期内净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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 3 个月	4.94%	1.24%	1.15%	0.81%	3.79%	0.43%

三、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较



第四节　管理人报告

一、基金经理简介

曹名长先生:9 年证券从业经验,历任君安证券有限公司研究员、红塔证券股份有限公司资产管理部投资经理、百瑞信托股份有限公司投资经理、新世纪管理有限公司策略分析师。现任“新世纪优选分红混合型证券投资基金”基金经理。

二、遵规守信说明

本报告期,新世纪基金管理有限公司作为新世纪优选分红混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新世纪优选分红混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。

三、本报告期内的业绩表现和投资策略

(一)对报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明与解释

1、本基金业绩表现

截至 2006 年 9 月 30 日,本基金累计份额净值为 1.4151 元,本报告期份额净值增长率为 4.94%,同期比较基准的增长率为 1.01%。

2、投资策略和运作分析

我们在年中对三季度的基本判断是:A 股市场不确定性增加和波动性加大,因此,下半年将致力于在不确定性中寻找相对确定性因素。具体到各行业,看好具有确定性因素的银行业、房地产、食品饮料、零售等行业。

基于上述判断,我们在三季度的操作中,结合分红基金的特点加大了既有良好业绩(有良好业绩才有分红潜力)又有较高成长性上市公司的投资,并取得了良好的投资业绩。

(二)未来展望及操作策略

对于四季度,由于我国经济仍处于增长的长周期之中,城市化、世界工厂、消费升级等动力引擎仍有效,而且虽然经过前一段时期的上涨使 A 股估值吸引力下降,但市场整体估值仍处于合理水平,因此我们仍维持对 A 股向好的判断。

具体来看,影响 A 股下一阶段走势的主要因素包括:人民币升值,宏观调控及建立和谐社会,股权激励、股指期货等,针对上述因素,下阶段继续看好房地产、金融及食品饮料、零售等行业,同时重点关注部分自主创新类企业、大盘蓝筹股票以及交通运输行业类股票。

第五节　投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(人民币元)	占基金资产总值比例
股票投资	171,156,980.37	89.16%
债券投资	5,291,728.04	2.76%
权证投资	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	15,120,039.60	7.88%
其它资产	398,202.87	0.20%
合计	191,966,950.88	100%

二、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(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	2,300,000	18,775,000.00	9.97%
C 制造业	4,038,361	79,194,279.48	42.06%
C0 食品、饮料	1,024,706	26,298,503.28	13.97%
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	800,000	14,796,200.00	7.86%
C5 电子	230,000	3,408,600.00	1.81%
C6 金属、非金属	226,368	6,023,652.48	3.20%
C7 机械、设备、仪表	1,403,040	21,503,807.80	11.42%
C8 医药、生物制品	354,247	7,163,515.92	3.80%
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		0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业		0.00	0.00%
G 信息技术业	70,000	1,685,600.00	0.90%
H 批发和零售贸易	1,838,192	26,642,746.24	14.15%
I 金融、保险业	1,989,900	19,248,103.00	10.22%
J 房地产业	1,460,000	16,396,800.00	8.71%
K 社会服务业	249,989	3,737,335.55	1.98%
L 传播与文化产业		0.00	0.00%
M 综合类	79,390	5,477,116.10	2.91%
合计	12,025,832	171,156,980.37	90.89%

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

序号	股票代码	股票名称	数 量(股)	期末市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
1	600028	中国石化	2,100,000	14,259,000.00	7.57%
2	600519	贵州茅台	225,296	10,685,789.28	5.67%
3	002024	苏宁电器	388,192	10,081,346.24	5.35%
4	600030	中信证券	599,900	8,980,503.00	4.77%
5	600694	S大商	160,000	6,688,000.00	3.55%
6	600036	招商银行	610,000	6,063,400.00	3.22%
7	600456	宝钛股份	226,368	6,023,652.48	3.20%
8	000002	万 科 A	780,000	5,904,600.00	3.14%
9	000792	盐湖钾肥	300,000	5,520,000.00	2.93%
10	600415	小商品城	79,390	5,477,116.10	2.91%

四、报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
交易所国债投资	0.00	0.00%
银行间国债投资	0.00	0.00%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	5,291,728.04	2.81%
国家政策金融债券	0.00	0.00%
债券投资合计	5,291,728.04	2.81%

五、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的债券明细

序号	债券代码	债券名称	市 值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
1	110317	营港转债	3,312,900.00	1.76%
2	125024	招商转债	1,786,867.24	0.95%
3	110325	华发转债	191,960.80	0.10%

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、处罚的。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其它资产购成:

单位:人民币元

资产	期末数
交易保证金	300,000.00
应收利息	24,202.87
应收申购款	74,000.00
合计	398,202.87

第六节　开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额总额	122,755,360.76
期间总申购份额	91,716,898.24
期间总赎回份额	44,978,586.49
期末基金份额总额	169,493,672.51

第七节　备查文件目录

(一)中国证监会批准新世纪优选分红证券投资基金募集的文件
(二)《新世纪优选分红混合型证券投资基金基金合同》
(三)《新世纪优选分红混合型证券投资基金托管协议》
(四)《新世纪基金管理有限公司开放式基金业务规则》
(五)更新的《新世纪优选分红混合型证券投资基金招募说明书》
(六)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
(七)基金托管人业务资格批件及营业执照

存放地点:基金管理人或基金托管人住所

查阅方式:投资者可在营业时间内免费查阅,也可按工本费购买复印件,或通过本基金管理人网站查阅。

新世纪基金管理有限公司
2006 年 10 月 25 日

信诚四季红混合型证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2006 年 10 月 20 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。

本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。

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

基金简称:信诚四季红

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006 年 4 月 29 日

报告期末基金份额总额:2,470,454,769.16 份

投资目标:在有效配置资产的基础上,精选投资标的,追求在稳定分红的基础上,实现基金资产的长期稳定增长。

投资策略:本基金在充分借鉴英国保诚集团的资产配置理念和方法的基础上,建立了适合国内市场的资产配置体系。本基金的资产配置主要分为战略性资产配置(SAA)和战术性资产配置(TAA)。战略性资产配置(SAA)即决定投资组合中股票、债券和现金各自的长期均衡比重,按照本基金的风险偏好以及对资本市场各大类资产在长期均衡状态下的期望回报率假定而作出。战术性资产配置(TAA)是本基金资产配置的核心,是指依据特定市场情况对在一定时段持有某类资产的预期回报作出预测,并围绕基金资产的战略性资产配置基准,进行相应的短中期资产配置的过程。

业绩比较基准:62.5%×新华富时全 A 指数收益率+32.5%×中信国债指数收益率+5%×金融同业存款利率。

风险收益特征:作为一只混合型基金,本基金的资产配置中线(股票 62.5%,债券 32.5%)确立了本基金在平衡型基金中的中等风险定位,因此本基金在证券投资基金中属于中等风险。同时,通过严谨的研究和稳健的操作,本基金力争在严格控制风险的前提下谋求基金资产的中长期稳定增值。

基金管理人:信诚基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

指标名称	2006年第 3 季度
基金本期净收益	19,647,582.31
基金份额本期净收益	0.0069
期末基金资产净值	2,644,860,935.09
期末基金份额净值	1.0706

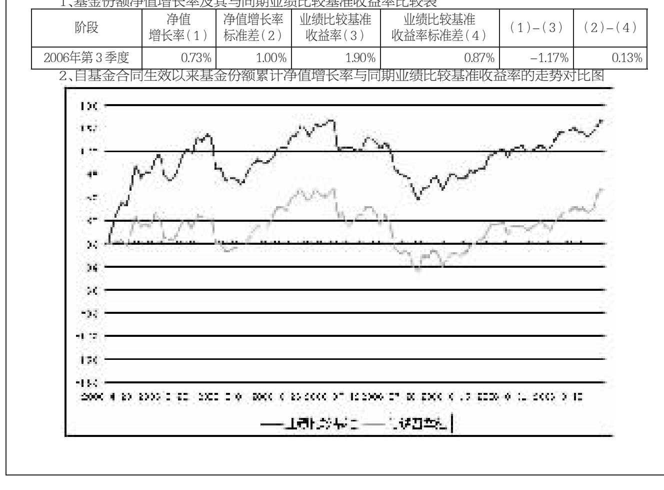
注:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、基金份额净值增长率及其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)
2006年第 3 季度	0.73%	1.00%	1.90%	0.87%	-1.17%	0.13%

2、自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图



注:自基金合同生效日至本报告期末,本基金运作时间未满一年。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

岳爱民先生,CFA,经济学硕士,MBA。历任美国大联资产管理(伦敦)公司研究员 / 基金经理、(新加坡)发展证券(香港)公司副总裁、中国国际金融(香港)公司副总经理。现任信诚基金管理公司副总经理、首席投资官。

孙志洪先生,文学学士。历任海南航空股份有限公司计划财务部经理、富岛资产管理有限公司(原富岛基金)研究部经理、南方基金管理有限公司研究员 / 基金经理。现任信诚基金管理有限公司股票投资总监。

(二)基金运作的遵规守信情况说明

在本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《信诚四季红混合型证券投资基金基金合同》、《信诚四季红混合型证券投资基金招募说明书》的约定,本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度,加强内部管理,规范基金运作。本报告期内,基金运作合法合规,没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明

1、市场回顾

截止 9 月底共有 1014 家公司完成股改,我国资本市场的股权分置改革已经基本完成,A 股市场开始进入全流通时代。2006 年第三季度,上证指数从 1677 点上涨到 1752 点,上涨了 4.8%。

从行业和板块的角度看,市场的热点转换整体较快,但却延续着一定的主线。人民币升值和部分行业的估值扩张始终是两个重要主线。由于具有人民币升值和估值较低的双重优势,地产板块首先启动,板块整体估值大幅度上升;随后油价下跌给受益于人民币升值的航空股带来一轮上涨;预期越来越明确的装备制造业股票和 3G 板块后期也明显上涨;最后,招行的 H 股发行给本来就在估值上唯 H 股马首是瞻的银行股带来了最终的指引,以招行为代表的银行股终于走出了引领市场上涨的扬眉吐气的行情,将估值扩张推向高潮,国内市场对银行股也彻底失去定价权。

三季度整体运行态势说明市场仍处在牛市的格局中,对中长期趋势的乐观预期成为市场共识。

2、投资回顾

本报告期内本基金保持了相对稳定的仓位,遵循稳健操作原则,继续精选个股并进行了适当的结构调整。个股操作以基本面和估值为依据,结构调整使组合结构更加均衡,为第四季度和明年布局。

本基金重点加仓了传媒、电子元器件和医药行业,以及部分具有核心竞争力,基本面趋势明确的个股,组合的行业配置主要集中在装备制造、金融、消费品、医药、传媒和电子元器件。对于房地产行业,我们认为随着宏观调控的继续,开发商的利润空间将逐渐回落到一个合理的水平,本基金保持了相对稳定的仓位,遵循稳健操作原则,继续精选个股并进行了适当的结构调整。个股操作以基本面和估值为依据,结构调整使组合结构更加均衡,为四季度和明年布局。因基金合同的约定,本基金在三季度操作过程中需要兼顾组合结构调整和实现收益分红,这给基金操作带来了一定的影响。但是整体看结构调整仍取得一定成效,三季度本基金净值累计增长 1.1%,并实现首次基金分红。

3、下阶段市场展望

理性分析目前影响市场的各种因素,可以看出市场的基础仍然良好。宏观调控的效果逐渐显现,但宏观经济依然平稳运行,这为市场提供了良好的基础和环境,上市公司 06 年和 07 年的业绩增长正逐步得到确认,市场也开始接受按 07 年的盈利状况进行估值。

目前影响市场的主要负面因素是前期估值扩张后对进一步上涨带来的制约,以及大型 IPO 和小非上市带来的资金压力。实际上不论从正面因素还是负面因素来看,问题都可以最终归结到估值上去。从这个角度看,盈利的预期增长和按 07 年盈利来估值会支持一定的进一步上涨;而 IPO 产生的资金挤出效应则会使市场估值进一步分化,部分不确定性较大的行业和个股估值可能进一步下降。

新股集中上市可能是后续困扰市场的最大不确定性,但是从目前的整体情况来看,资金压力可能没有想象的那么大。

我们对四季度的市场仍相对乐观,市场的运行中枢将继续上升。如果调整,应该主要是估值压力带来的结构性调整,市场整体大幅下调的空间不大。

后续我们将继续关注以下几个方面:宏观经济持续增长带来的金融和制造业的投资机会;消费升级持续和深化带来的投资机会;人民币升值预期下的投资机会;重大战略性投资(3G 等)带来的投资机会,以及所得税率可能并轨带来部分上市公司业绩和投资价值提升的投资机会。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合:

资产项目	市值(元)	占总资产比例
股票	1,783,402,899.42	66.49%
债券	404,370,477.77	15.08%
银行存款和清算备付金	452,585,579.46	16.87%
证券清算款	37,062,568.00	1.38%
其他资产	4,964,046.17	0.18%
合计	2,682,385,570.82	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合:

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	20,723,710.00	0.78%
B 采掘业	82,806,202.43	3.13%
C 制造业	1,011,312,675.77	38.24%
C0 食品、饮料	99,652,593.35	3.77%
C1 纺织、服装、皮毛	767,559.52	0.03%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	11,466,811.44	0.43%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	170,397,887.83	6.44%
C5 电子	82,002,361.88	3.10%
C6 金属、非金属	35,743,539.39	1.35%
C7 机械、设备、仪表	443,665,086.13	16.77%
C8 医药、生物制品	121,347,376.08	4.59%
C99 其他制造业	46,269,460.15	1.75%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	24,750,260.13	0.94%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	129,687,245.98	4.90%
G 信息技术业	170,692,173.00	6.45%
H 批发和零售贸易	32,986,598.40	1.25%
I 金融、保险业	114,639,448.71	4.33%
J 房地产业	76,613,573.80	2.90%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	100,108,365.00	3.79%
M 综合类	19,082,646.20	0.72%
合计	1,783,402,899.42	67.43%

(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:

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	市值占净值比例
1	600037	G歌华	6,673,891	100,108,365.00	3.79%
2	000063	G中兴	3,123,489	99,857,943.33	3.78%
3	600685	G广船	8,000,000	90,080,000.00	3.41%
4	600028	中国石化	12,195,317	82,806,202.43	3.13%
5	600089	G特变	6,051,198	80,359,909.44	3.04%
6	600809	G汾酒	4,360,045	76,867,593.35	2.91%
7	600036	G招行	7,425,642	73,810,881.48	2.79%
8	600639	G金桥	7,858,197	69,152,133.60	2.61%
9	600143	G金发	2,664,284	67,646,170.76	2.56%
10	600183	G生益	8,536,701	63,171,587.40	2.39%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合:

券种	市值(元)	市值占净值比例
央行票据	253,747,787.67	9.59%
国债	67,140,842.10	2.54%
金融债	49,975,000.00	1.89%
企业债	0.00	0.00%
可转换债	33,506,848.00	1.27%
合计	404,370,477.77	15.29%

(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	市值(元)	市值占净值比例
06央行票据 28	97,839,863.01	3.70%
06央行票据 68	58,350,000.00	2.21%
06进出 05	49,975,000.00	1.89%
06央行票据 03	48,917,924.66	1.85%
06央行票据 70	48,640,000.00	1.84%

(六)投资组合报告附注:

1、本基金本期投资的前十名证券的发行主体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、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

3、期末其他资产构成:

项目	金额(元)
交易保证金	1,895,492.84
应收股利	0.00
应收利息	2,935,165.33
应收申购款	133,388.00
其他应收款	0.00
合计	4,964,046.17

4、期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细:

债券代码	债券名称	市值(元)	市值占净值比例
110874	创业转债	14,093,052.40	0.53%
100117	西钢转债	12,142,793.60	0.46%
100236	桂冠转债	7,271,002.00	0.27%

5、报告期末本基金未持有权证。本报告期内基金未主动投资权证。

六、开放式基金份额变动

项目	份数(份)
报告期初基金份额总额	3,225,781,935.27
报告期间基金总申购份额	106,902,423.52
报告期间基金总赎回份额	862,229,589.63
报告期末基金份额总额	2,470,454,769.16

七、备查文件目录

1、信诚四季红混合型证券投资基金相关批准文件
2、信诚基金管理公司营业执照、公司章程
3、信诚四季红混合型证券投资基金基金合同
4、信诚四季红混合型证券投资基金招募说明书
5、本报告期内按照规定披露的各项公告

备查文件存放地点:信诚基金管理有限公司办公地点—上海市浦东陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 8 楼。

网址:www.citicprufunds.com.cn

信诚基金管理有限公司
二零零六年十月二十五日