申万巴黎盛利强化配置混合型证券投资基金 2006年第四季度报告

（未经审计）

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 — 中国工商银行股份有限公司根据本基金基金合同规定，于 2007 年 1 月 12 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，投资者在作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：盛利配置

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 11 月 29 日

交易代码：310318

深交所行情代码：163102

期末基金份额总额：112,892,294.73 份

基金投资目标：本基金为争取绝对收益概念的基金产品，其投资管理禀承本基金管理人的主动型投资管理模式，以积极主动和深入的研究为基础结合先进的投资组合模型，通过灵活的动态资产配置和组合保险策略，尽最大努力规避证券市场投资的系统性和波动性风险以尽可能保护投资本金安全，并分享股市上涨带来的回报，实现最优化的风险调整后的投资收益为目标，但本基金管理人并不对投资本金进行保本承诺。

基金投资策略：本基金采用主动型投资管理模式，以追求绝对收益并争取每基金年度战胜一年期定期存款利率为投资目标。本基金管理人在积极主动和深入的宏观研究分析和判断的基础上，结合自主开发的主动式资产配置模型进行资产配置；采用基于投资组合保险策略开发的资产再平衡模型，控制整体投资组合的可能损失；参考选时模型判断市场走势而决定是否调整投资组合或进行融资以适当扩大固定收益证券的投资规模以争取更好的收益，但以不超过基金资产净值的 25％为限；在完成资产配置后，股票投资采用“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略，由主动式行业矩阵模型确定行业配置，个股选择采取“自下而上”的选股过程，投资具有良好流动性的高成长性股票争取当期收益；固定收益证券投资使用利率预期策略、收益率曲线策略和久期策略进行组合管理。

业绩比较基准：银行一年期定期存款利率

风险收益特征：本基金是一只进行主动投资的混合型证券投资基金，其风险和预期收益均高于保本基金而低于平衡型基金，属于证券投资基金中的偏低风险品种。本基金力争通过资产配置、精选个股等投资策略的实施和积极的风险管理而谋求稳定和可持续的绝对收益。

基金管理人：申万巴黎基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

（一）主要财务指标

	2006年4季度
基金本期净收益	9,527,800.08
加权平均基金份额本期净收益	0.0782
期末基金资产净值	122,541,925.88
期末基金份额资产净值	1.0855

（二）基金净值表现

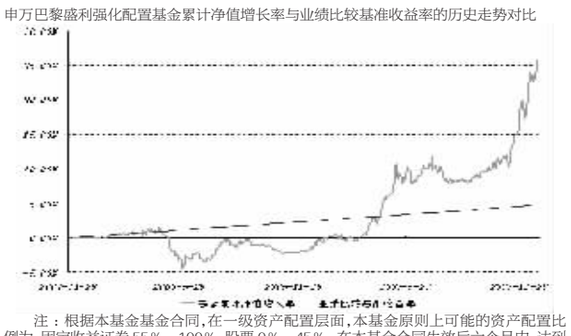
1. 基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较

	2006年4季度
基金净值增长率①	14.89%
基金净值增长率标准差②	0.59%
业绩比较基准收益率③	0.64%
业绩比较基准收益率标准差④	–
①-③	14.25%
②-④	0.59%

注：上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金的各项费用后，实际收益水平要低于所列数字。

2. 基金合同生效以来基金累计净值增长率与同期业绩比较基准的变动比较

申万巴黎盛利强化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



注：根据本基金基金合同，在一级资产配置层面，本基金原则上可能的资产配置比例为：固定收益证券 55％－100％，股票 0％－45％。在本基金合同生效后六个月内，达到上述比例限制。

四、管理人报告

（一）基金经理简要介绍

李源海先生，自 1999 年起从事金融工作，在中国银行深圳分行从事外汇业务、并任产品开发小组组长、分行风险管理委员会秘书；2001 年起从事证券行业，历任湘财证券有限责任公司投资银行部项目经理、证券投资部投资经理；2002 年起担任天同基金管理有限公司研究部高级经理、基金管理部基金经理；2005 年底加入本公司任基金经理。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其实施准则等配套法规的规定，严格遵守基金合同规定，本着诚实信用、勤勉尽责等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。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人管理的其他基金资产、公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金份额持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金份额持有人的合法权益。

（三）投资报告与业绩表现

2006 年 4 季度，人民币继续升值，指数稳步上涨，基金首发规模频创新高，季末随着所得税并轨进入“人大”议事日程，金融、食品、钢铁等受益较大的板块受资金热烈追捧，上证综指加速上扬。本期内，本基金净值增长 14.89％，超过同期 1 年期定期存款的业绩基准，并在 11 月、12 月实施了 2 次分红。

随着工商银行、广深铁路等股票的上市，A 股市值结构进一步改善，前十大成份股占上证综指的权重约 55％，指数稳定性得到增强。宏观经济稳定增长，股权激励、市值考核的实施，减少了以往的利润“漏损”，上市公司的 3 季度业绩增速整体超过预期，为市场的上涨奠定了坚实的基础。人民币持续升值，兑美元接近 7.8 的水平，刺激港股金融、地产进而带动 A 股同类板块的不断走强。宏观经济的持续增长，打消了市场对于周期性行业的忧虑，工程机械、水泥等行业得到重估。银行存贷差日益扩大，流动性泛滥，银行储蓄等场外资金纷纷进场。基金的赚钱效应得到广大老百姓的认同，通过认购新基金、申购老基金已成为居民理财的首选方式，基金首发规模、持续营销规模超百亿变得习以为常。流动性充裕提升了市场整体估值水平，沪深两市指数走势强劲。

基于预期的上市公司业绩持续增长和流动性充裕状况，本季度基金的股票比例维持高位。操作上主要投资行业趋势好、具有核心竞争力、业绩增长稳定、现金流充沛、经营透明的优秀上市公司，行业上重点配置了金融、地产、食品饮料、零售、装备制造、水泥、重点化工，个股主要有招商银行、浦发银行、中信证券、金融街、招商地产、五粮液、桂柳工、海螺水泥、烟台万华等，对钢铁板块的配置比重略显不足。固定收益部分，考虑到流动性要求，组合久期维持在半年以内。

对于下阶段的走势，我们认为目前整体估值水平基本合理，振荡会加大，投资思路会出现分歧，投资估值低但基本面有瑕疵的公司、还是继续持有估值不低的优秀上市公司是摆在每个投资人面前的现实选择。本基金将继续坚持自己的投资原则：首先考虑公司的基本面，其次才是估值水平。本基金将在投资团队进一步提高研究广度、深度的基础上，重点投资优秀但估值还算合理的上市公司，适度参与行业趋势好、行业地位高、经营透明度在明显改善的消费服务企业。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合：

	市值（元）	占总资产比例
股票	43,505,204.93	34.58%
债券	66,633,913.64	52.96%
权证	222,610.00	0.18%
银行存款和清算备付金	7,815,050.23	6.21%
其他资产	7,643,816.93	6.08%
合 计	125,820,595.73	100.00%

（二）期末股票投资组合：

序号	分 类	市值（元）	占净值比例
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	693,400.00	0.57%
C	制造业	24,746,668.86	20.19%
C0	其中：食品、饮料	5,712,500.00	4.66%
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	10,442,904.86	8.52%
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	4,287,264.00	3.50%
C7	机械、设备、仪表	4,304,000.00	3.51%
C8	医药、生物制品	–	–
C99	其他	–	–
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	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	4,171,200.00	3.40%
I	金融、保险业	9,314,629.35	7.60%
J	房地产业	3,671,600.00	3.00%
K	社会服务业	660,300.00	0.54%
L	传播与文化产业	247,406.72	0.20%
M	综合类	–	–
	合 计	43,505,204.93	35.50%

（三）期末前十名股票明细：

序号	股票代码	股票名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	000858	五粮液	250,000	5,712,500.00	4.66%
2	600309	烟台万华	200,000	4,846,000.00	3.95%
3	600327	大厦股份	480,000	4,171,200.00	3.40%
4	600016	民生银行	370,000	3,774,000.00	3.08%
5	600585	海螺水泥	100,000	3,000,000.00	2.45%
6	600299	星新材料	150,000	2,742,000.00	2.24%
7	600875	东方电机	80,000	2,168,000.00	1.77%
8	000024	招商地产	70,000	1,986,600.00	1.62%
9	600030	中信证券	70,000	1,916,600.00	1.56%
10	000402	金融街	100,000	1,685,000.00	1.38%

（四）期末债券投资组合：

券种	市值（元）	占净值比例
央行票据	58,794,133.64	47.98%
国家债券	7,839,780.00	6.40%
合 计	66,633,913.64	54.38%

（五）期末前五名债券明细：

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	06央票02	19,626,975.34	16.02%
2	06央票12	19,587,991.78	15.98%
3	06央票08	19,579,166.52	15.98%
4	20国债00	7,839,780.00	6.40%
5	–	–	–

（六）投资组合报告附注：

1. 本报告期内，基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查，或受到公开谴责、处罚的。

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

3. 其他资产的构成：

	市值（元）
深交所交易保证金	500,000.00
权证保证金	98,780.49
应收证券清算款	1,679,862.24
应收利息	1,038,280.20
应收申购款	4,326,894.00
合 计	7,643,816.93

4. 基金持有的处于转股期的可转换债券明细：无。

5. 基金主动投权证交易情况：无。

六、基金份额变动情况

	2006年4季度
期初基金份额总额	143,647,646.34
本期基金总申购份额	12,608,514.00
本期基金总赎回份额	43,363,865.61
期末基金份额总额	112,892,294.73

七、备查文件目录

备查文件：基金合同；

招募说明书及其定期更新；

发售公告；

基金合同生效公告；

开放日常交易业务公告；

定期报告；

其他临时公告。

上述备查文件中基金合同、招募说明书及其定期更新、基金发售公告和基金合同生效公告均放置于本基金管理人及基金托管人的住所；开放日常交易业务公告、定期报告和其他临时公告放置于本基金管理人的住所。本基金管理人住所地址：中国上海淮海中路 300 号香港新世界大厦 40 层。上述文件亦均可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.swbnpp.com 。

申万巴黎基金管理有限公司

二零零七年一月二十二日

申万巴黎收益宝货币市场基金 2006年第四季度报告

（未经审计）

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—中国工商银行股份有限公司根据本基金基金合同规定，于 2007 年 1 月 12 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，投资者在作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：收益宝

基金运作方式：契约型、开放式

基金合同生效日：2006 年 7 月 7 日

交易代码：310338

深交所行情代码：163104

期末基金份额总额：462,156,777.70 份

基金投资目标：在力保基金资产安全和高流动性的基础上，追求稳定的高于业绩基准的回报。

基金投资策略：本基金基于市场价值分析，平衡投资组合的流动性和收益性，以价值研究为导向，利用基本分析和数量化分析方法，通过对短期金融工具的积极投资，在控制风险和保证流动性的基础上，追求稳定的当期收益。

业绩比较基准：同期银行半年期定期存款利率（税后）。

风险收益特征：低风险、高流动性和持续稳定收益。

基金管理人：申万巴黎基金管理有限公司

基金托管人：中国工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

	2006年4季度
基金本期净收益	2,641,873.99
基金份额本期净收益	0.0051
期末基金资产净值	462,156,777.70

（二）基金净值表现

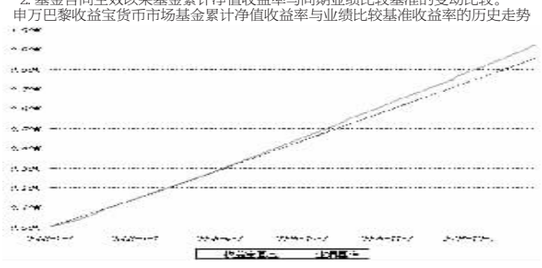
1. 基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较：

	2006年4季度
基金净值收益率①	0.5144%
基金净值收益率标准差②	0.0012%
业绩比较基准收益率③	0.4537%
业绩比较基准收益率标准差④	–
①-③	0.0607%
②-④	0.0012%

注：本基金收益分配方式是“按日分配收益，按月结转份额”。

2. 基金合同生效以来基金累计净值收益率与同期业绩比较基准的变动比较。

申万巴黎收益宝货币市场基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势



四、管理人报告

（一）基金经理简要介绍

李源海先生，自 1999 年起从事金融工作，在中国银行深圳市分行从事外汇业务、并任产品开发小组组长、分行风险管理委员会秘书；2001 年 4 月起从事证券行业，历任湘财证券有限责任公司投资银行部项目经理、证券投资部投资经理；2002 年 4 月起担任万家（原天同）基金管理有限公司研究发展部高级经理、基金管理部基金经理；2005 年 9 月加盟本公司，2006 年 2 月起担任盛利强化配置基金的基金经理。拥有 6 年以上金融从业经验，4 年以上证券投资管理经验和 3 年以上基金从业经历。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其配套的有关法规规定，严格遵守基金合同规定，本着诚实信用、勤勉尽责等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。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人管理的其他基金资产、公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金份额持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金份额持有人的合法权益。

（三）投资报告与业绩表现

四季度，我国经济增长依然较快，企业盈利同比增加显著，部分产能过剩行业盈利状况大为改善。我国的城镇固定资产投资在四季度出现了明显下降，这是 2006 年中央推行一系列宏观调控措施见效的表现。不过，投资反弹的动力依然很足。

我国进出口贸易顺差在四季度维持了很高的水平，十月份更是创造了单月历史新高，达到了 238 亿美元，估计整个四季度我国进出口顺差可能会达到 650 亿美元以上，折合人民币约 5000 亿。央行在四季度的公开市场操作基本上对冲了到期的央行票据和正回购；在 11 月中旬，央行再一次调整了存款准备金率，由先前的 8.5％调整到 9％，回笼资金大概 1600 亿，这是央行在 2006 年第四次调整存款准备金率。综上，从整体上来说，我国的货币流动性过剩的局面在四季度进一步加剧，这也为 2007 年可能出现的投资反弹在货币层面提供了充足的资源，也为 2007 年央行继续采用数量手段进行宏观调控买下了伏笔。

在债券方面，四季度短期品种的收益率水平基本维持稳定，这一方面是市场资金充裕的表现；另一方面也是央行引导的结果。四季度大盘股发行上市较多，加上存款准备金率调整，使得回购利率在 11 月中下旬出现了飙升。直接原因是部分机构投资者在银行间市场大规模融入资金申购新股。回购利率的飙升也直接影响到央行公开市场操作，出现了久违的流标现象。公开市场的流标使得央行在 12 月份连续进行了数量招标，央行向市场传递了明显的稳定利率的信号。在此情况下，市场利率稳定下来。

放眼 2007 年一季度，我们认为我国经济增长依然会比较迅速，进出口贸易顺差依然会比较大，央行在公开市场发行票据进行对冲流动性的同时，依然会采取调成存款准备金率的方式来收缩流动性，且不排除央行在一季度加息的可能性。

我们在四季度比较准确的预测了存款准备金率的调整，比较好的把握了市场的节奏，在保证基金良好流动性的同时，为基金持有人获得了较好的收益。在 2007 年一季度，我们将密切关注各种宏观经济数据的变化，紧密注视央行动作，在保证流动性，控制好风险的同时，为基金持有人继续创造良好的回报。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合

序号	资产组合	金额（元）	占总资产比例
1	债券投资	378,099,238.50	79.99%
2	买入返售证券	81,600,000.00	17.26%
	其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
3	银行存款和清算备付金合计	8,609,764.59	1.82%
4	其他资产	4,362,399.42	0.92%
	合 计	472,671,402.51	100.00%

（二）本期债券回购融资情况

序号	项 目	金额（元）	占净值比例
1	本期债券回购融资余额	2,867,880,000.00	6.02%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	期末债券回购融资余额	10,000,000.00	2.16%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

本报告期内未发生债券正回购资金余额超过基金资产净值 20％的情况。

（三）基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项 目	天 数
期末投资组合平均剩余期限	123
本期投资组合平均剩余期限最高值	164
本期投资组合平均剩余期限最低值	100
本期投资组合平均剩余期限超过 180 天的情况：	本报告期内未发生。

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天以内	19.52%	2.16%
2	30天（含）-60 天	4.31%	–
3	60天（含）-90 天	30.33%	–
4	90天（含）-180 天	23.73%	–
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	15.58%	–
5	180天（含）-397 天（含）	23.44%	–
	合 计	101.33%	2.16%

（四）期末债券投资组合：

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成 本（元）	占基金资产净值比例
1	国家债券	–	–
2	金融债券	239,887,569.56	51.91%
	其中：政策性金融债	167,905,860.29	36.33%
3	央行票据	108,173,599.78	23.41%
4	企业债券	30,038,069.16	6.50%
5	其他	–	–
	合 计	378,099,238.50	81.81%
	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	71,981,709.27	15.58%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量（张）		成本（元）	占基金资产净值比例
		自有投资	买断式回购		
1	04国开 21	1,300,000	–	130,236,464.80	28.18%
2	04建行 03 浮	700,000	–	71,981,709.27	15.58%
3	06央票 74	400,000	–	39,166,042.28	8.47%
4	06央票 78	400,000	–	39,121,077.98	8.46%
5	06国开 23	380,000	–	37,669,395.49	8.15%
6	06联通 CP04	300,000	–	30,038,069.16	6.50%
7	06央票 06	200,000	–	19,939,682.83	4.31%
8	06央票 14	100,000	–	9,946,796.69	2.15%
9	–	–	–	–	–
10	–	–	–	–	–

（五）投资组合报告附注

1. 基金计价方法说明

本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提利息，并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内摊销。本基金通过每日分配收益使基金份额净值保持在 1.00 元。

2.本报告期内，本基金持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券，该类债券的摊余成本超过当日基金资产净值 20％的情况：

序号	发生日期	该类债券成本占净值比例	原因	调整
1	2006-10-10	20.12%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
2	2006-10-11	20.26%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
3	2006-10-17	20.86%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
4	2006-10-18	21.00%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
5	2006-10-19	21.01%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
6	2006-10-20	21.03%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
7	2006-10-21	21.03%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日
8	2006-10-22	21.03%	大额赎回，导致被动超标	5个工作日

3. 本报告期内需说明的证券投资决策程序

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在本报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

4. 其他资产的构成：

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	–
2	应收证券清算款	–
3	应收利息	4,362,399.42
4	应收申购款	–
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
	合 计	4,362,399.42

六、基金份额变动情况

	2006年4季度
期初基金份额总额	518,006,117.84
本期基金总申购份额	622,988,317.45
本期基金总赎回份额	678,837,657.59
期末基金份额总额	462,156,777.70

七、备查文件目录

1.《申万巴黎收益宝货币市场基金基金合同》；

2.《申万巴黎收益宝货币市场基金招募说明书》；

3.《申万巴黎收益宝货币市场基金托管协议》；

4.《申万巴黎收益宝货币市场基金发售公告》

5. 申万巴黎收益宝货币市场基金在指定媒体上公告的其他各项公告。

上述备查文件中基金合同、招募说明书、托管协议和基金发售公告均放置于本基金管理人及基金托管人的住所；其他各项公告放置于本基金管理人的住所。

本基金管理人住所地址为：中国上海淮海中路 300 号香港新世界大厦 40 层。

上述文件亦均可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.swbnpp.com 。

申万巴黎基金管理有限公司

二零零七年一月二十二日

申万巴黎新动力股票型证券投资基金 2006年第四季度报告

（未经审计）

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 — 中国工商银行股份有限公司根据本基金基金合同规定，于 2007 年 1 月 12 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，投资者在作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：新动力

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 11 月 10 日

交易代码：310328

深交所行情代码：163103

期末基金份额总额：414,184,470.19 份

基金投资目标：本基金通过投资受益于促进国民经济持续增长的新动力而具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司，有效分享中国经济快速持续增长的成果；通过采用积极主动的分散化投资策略，在严密控制投资风险的前提下，保持基金资产的持续增值，为投资者获取超过业绩基准的收益。

基金投资策略：本基金采用双线并行的组合投资策略，‘自上而下’地进行证券品种的一级资产配置，‘自下而上’地精选个股。基于基础性宏观研究，由投资总监和基金经理首先提出初步的一级资产配置比例；同时，根据本基金管理人自主开发的主动式资产配置模型－AAAM（Active Asset Allocation Model）提示的一级资产配置建议方案，在进行综合的对比分析和评估后作出一级资产配置方案。通过基本面分析、综合分析影响企业持续发展的动力因素和其自身发展环境因素和市场分析，组合投资有高成长性和具备持续发展能力的上市公司股票，经严格的风险管理后，争取持续稳定的经风险调整后的优良回报。在本基金的投资管理过程中，基金管理人将跟随中国经济的发展，分析各个阶段中国经济的发展环境，对持续成长动力评估体系中的新动力指标和各指标评分权重进行适时地调整，以更适合当时的基金投资环境并挖掘各个阶段的最具持续成长性的上市公司股票进行投资。

业绩比较基准：天相成长 100 指数收益率 *80％＋中信国债指数收益率 *20％

风险收益特征：本基金是一只进行主动投资的股票型证券投资基金，其风险和预期收益均高于平衡型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争通过资产配置、精选个股等投资策略的实施和积极的风险管理而谋求中长期的较高收益。

基金管理人：申万巴黎基金管理有限公司

基金托管人：中国工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

	2006年4季度
基金本期净收益	55,483,919.98
加权平均基金份额本期净收益	0.2923
期末基金资产净值	499,991,609.86
期末基金份额资产净值	1.2072

（二）基金净值表现

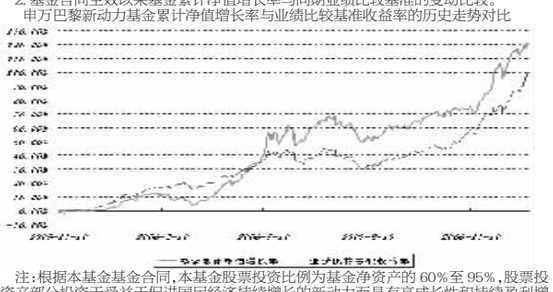
1. 基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较：

	2006年4季度
基金净值增长率①	32.03%
基金净值增长率标准差②	1.41%
业绩比较基准收益率③	38.62%
业绩比较基准收益率标准差④	1.29%
①-③	-6.59%
②-④	0.12%

注：上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金的各项费用后，实际收益水平要低于所列数字。

2. 基金合同生效以来基金累计净值增长率与同期业绩比较基准的变动比较。

申万巴黎新动力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



注：根据本基金基金合同，本基金股票投资比例为基金净资产的 60％至 95％，股票投资资产部分投资于受益于促进国民经济持续增长的新动力而具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司股票的比例不低于 80％；债券与货币市场工具的投资比例为基金净资产的 5％至 40％，其中现金和到期日在一年以内的政府债券为基金净资产的 5％以上。在本基金合同生效后六个月内，达到上述比例限制。

四、管理人报告

（一）基金经理简要介绍

常永涛先生，1970 年出生，澳门国际大学工商管理硕士。自 1992 年起开始从事证券市场投资工作，从事股票市场、债券市场的投资，曾任四川省信托投资公司上海证券管理总部副总经理；自 2001 年起开始从事基金管理工作，2001 年－2004 年任职大成基金管理有限公司交易部、基金经理部基金经理。2004 年 12 月加入本公司任基金经理。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其实施准则等配套法规的规定，严格遵守基金合同规定，本着诚实信用、勤勉尽责等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。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人管理的其他基金资产、公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金份额持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金份额持有人的合法权益。

（三）投资报告与业绩表现

承接三季度的强势上涨，四季度沪深股市走出了超出普遍预期的强势上涨行情，上证指数的季度涨幅竟达到 52.67％，快速从 1752 点上涨至 2675 点，创出 5 年新高，资金面支撑股市强势格局，蓝筹继续引领市场高歌前进。年末 A 股似乎已经摆脱了 H 股的影响呈现独立上涨之势，中国人寿归故里高调上市从一个侧面也反映出市场资金面的充裕情况以及做多热情的高涨。

四季度的股票市场中出现明显分化：10 月份，全球最大的 IPO 工商银行在香港和上海同时上市，由于流动性充裕和对中国银行业未来看法正面，市场几乎没有受到影响。工行上市后，蓝筹股权重的增加，导致股市结构性调整趋势和市场资源向优质公司集聚的趋势进一步加强。本季度钢铁、高速公路、银行、地产、石化和航空等行业的大盘蓝筹股表现抢眼，而前期涨幅较大的军工等行业的个股出现明显调整。

在资产配置方面，本基金在本季度仍然采取了轻指数涨跌、重个股价值判断的投资策略，由于持有的股票多数都保持了良好的长期竞争优势，并且股价处于合理估值水平，所以在本季度基金一直保持了较高的股票资产比重。

基于 07 年行情的预期，本基金本季度行业配置重点包括消费类（包括消费渠道和消费品），石化，装备制造业，金融等，选择行业趋势良好、具有核心竞争力、公司治理结构相对完善的公司（蓝筹股）为主。

从最新公布的经济数据看，政府采取的组合措施，如准备金率调升和收紧银行信贷额度等已经显示成效，表明政府对经济的调控能力逐步增强，国民经济的持续稳定增长可以预期，从而为证券市场的牛市行情提供了坚实基础。行业景气、股权分置带来的制度变革动力和上市公司股权激励措施的全面推广成为企业的盈利增长的驱动因素，使上市公司业绩增长超出预期成为可能。尤其是与内需密切相关的金融服务、食品饮料商业零售、装备制造等行业增长尤为显著。2006 年中央经济工作会议提出，中国要向“消费型社会”转变。消费升级将是未来我们上市公司业绩持续高增长的主要驱动力。随着中国经济的强劲增长和贸易顺差不断创出新高，人民币升值提速为大势所趋，伴随这一进程的资金流动性充裕将直接反映到证券市场，而大盘蓝筹股的大扩容以及上市公司的整体资产注入为外围资金战略布局中国市场提供了良好的机遇。

着眼于 2007 年产业增长格局，考虑到未来的产业政策调整方向，本基金继续坚持以先进装备制造业、消费品和现代服务业为核心的行业配置，同时长期关注升级型投资品行业的机遇。展望上市公司 2007 年的业绩，后续的投资机会将主要来自企业经营提升和技术创新带来的业绩增长，而这需要日积月累才能实现。整体上市、优质资产注入等也将是市场追逐的热点之一。考虑价值投资和基本面分析是决定股价的基本因素，在下阶段操作中，本基金将不断寻找主业突出、业绩持续增长的行业优势企业来不断优化组合结构，争取取得较好中长期稳定的超额收益。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合：

	市值（元）	占总资产比例
股票	416,254,137.82	79.44%
债券	–	–
权证	–	–
银行存款和清算备付金	68,116,504.71	13.00%
其他资产	39,602,571.36	7.56%
合 计	523,973,213.89	100.00%

（二）期末股票投资组合：

序号	分 类	市值（元）	占净值比例
A	农、林、牧、渔业	2,995,520.00	0.60%
B	采掘业	52,120,142.72	10.42%
C	制造业	238,765,367.36	47.75%
C0	其中：食品、饮料	54,842,498.00	10.97%
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	1,414,400.00	0.28%
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	46,254,547.36	9.25%
C5	电子	20,030,111.64	4.01%
C6	金属、非金属	39,595,299.16	7.92%
C7	机械、设备、仪表	49,910,802.08	9.98%
C8	医药、生物制品	18,886,325.46	3.78%
C99	其他	7,831,383.66	1.57%
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	19,747,515.70	3.95%
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	48,227,912.48	9.65%
I	金融、保险业	27,523,608.60	5.50%
J	房地产业	22,834,070.96	4.57%
K	社会服务业	4,040,000.00	0.81%
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合 计	416,254,137.82	83.25%

（三）期末前十名股票明细：

序号	股票代码	股票名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	600028	中国石化	4,999,906	45,599,142.72	9.12%
2	600016	民生银行	2,698,393	27,523,608.60	5.50%
3	000858	五粮液	1,200,000	27,420,000.00	5.48%
4	600327	大厦股份	2,582,955	22,445,878.95	4.49%
5	600636	三爱富	2,499,940	20,549,506.80	4.11%
6	600887	伊利股份	666,132	17,652,498.00	3.53%
7	600111	稀土高科	1,339,716	15,125,393.64	3.03%
8	002024	苏宁电器	300,000	13,620,000.00