中信红利精选股票型证券投资基金

2007年第一季度报告

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2007年4月16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：2,109,808,269.57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	258,420,332.88
期末基金资产净值	2,824,771,279.14
加权平均基金份额本期净收益	0.2303
期末基金份额净值	1.3389

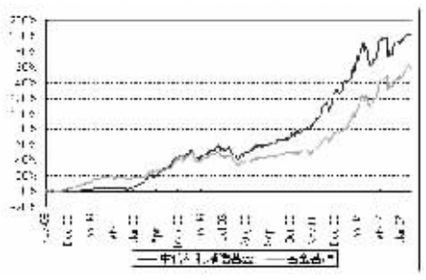
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	25.42%	2.12%	43.33%	2.13%	-17.91%	-0.01%

中信红利精选股票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60%-95%，债券资产0%-35%，短期金融工具5%-40%。2007年3月31日实际履行情况为，股票资产占基金资产净值为86.06%，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1.00%，短期金融工具占基金资产净值为11.98%。

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。本报告期内，由于进行大比例分红，造成基金规模变动导致2月1日除息日当日持有的柳化股份市值以及全部股票市值超过有关比例限制的规定，但在2月2日两个比例已经符合有关规定。这与《证券投资基金运作管理办法》第33条要求的“基金管理人应当在10个交易日内进行调整”的要求相符。

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

截止2007年3月31日，基金单位净值1.3389元，累计净值为2.7389元，自成立以来的累计净值增长率为202.02%。一季度股票市场整体呈现震荡上升的格局，同期基金业绩比较基准上涨43.33%，本基金为持有人取得了25.42%的收益率，低业绩比较基准17.91个百分点。

报告期基金未能跑赢比较基准的主要原因是：基金的股票行业配置上与基准偏离较大，基准中表现较好的行业在基金的行业配置中较少；另外，报告期内大比例分红，并被持续大幅净申购，份额大幅上升819.72%，也给基金运作带来较大挑战，影响了净值的表现。

（二）报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

一季度中国宏观经济的显著特征依然是高额贸易顺差，虽然央行采取继续上调存款准备金率和加息等调控手段，但依然没有改变流动性充足的局面。在这种环境下，汇率持续升值和各种资产价格的向上重估成为一种趋势。宏观经济增长相对稳定，企业利润增长强劲。股票市场及股票基金的财富效应突出，开放式基金首发及持续营销极其火爆，大量居民储蓄转化为基金进入市场。大型蓝筹股票的发行上市改善了市场结构，供给创造了需求。因此，一季度A股市场呈现突破上扬的强劲走势，股指连续创出历史新高。

一季度热点切换大盘蓝筹股票表现较弱，而定向增发、整体上市和小盘股表现较好。行业方面，2006年表现较好的金融、房地产、消费及服务等行业一季度表现不佳，而2006年表现较差的交通运输、公用事业等行业表现良好。

（三）报告期内基金投资回顾

基于对A股票市场乐观的判断，报告期中信红利精选股票基金继续保持了相对较高的股票权重，而主要通过股票选择来获取超额收益。

证券市场的持续火爆将使证券公司的业绩大幅提高，因此增持了券商股；大型银行的上市提高了行业基准的权重，看好当前经济及政策环境下银行业的盈利增长前景，因此增持了银行的股票。一季度钢铁上市公司业绩表现超出预期，对行业的长期增长前景转趋乐观，令钢铁股成为整个市场的估值洼地之一，因此增持了钢铁股。截止一季末，本基金绝对权重和超额配置最大的行业均是金融、房地产、石化、投资品和金属，而属于消费服务大类的股票继续占据核心地位。

（四）宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

虽然预期宏观经济增长的速度略有下降，但我们认为经济的增长更加持续健康，流动性过剩导致股票市场向上重估的过程只是外因。外因与内因均良好，因此我们对市场中长期走势保持乐观。但是市场的继续快速上涨可能导致部分上市公司股价开始偏离基本面的支持。我们将密切关注上市公司的利润增长情况，同时保持适当的谨慎。

行业方面，长线看好人民币升值受益型，消费增长受益型以及交通设施投资服务型行业。

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	2,430,931,431.05	84.69
债券	145,300,385.30	5.06
银行存款及清算备付金合计	112,258,266.27	3.91
其他资产	181,829,760.06	6.34
合计：	2,870,319,842.68	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	105,258,000.00	3.73
C 制造业	1,224,101,552.42	43.33
C0 食品、饮料	86,105,505.34	3.05
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	48,762,999.15	1.72
C4 石油、化学、塑胶、塑料	70,335,086.25	2.49
C5 电子	138,942,157.18	4.92
C6 金属、非金属	590,973,588.34	20.92
C7 机械、设备、仪表	216,064,661.30	7.65
C8 医药、生物制品	71,154,576.66	2.52
C99 其他制造业	1,762,978.20	0.06
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	100,897,340.88	3.57
G 信息技术业	45,149,680.80	1.60
H 批发和零售贸易	104,162,298.24	3.69
I 金融、保险业	406,819,920.22	14.40
J 房地产业	220,050,991.11	7.79
K 社会服务业	102,581,534.00	3.63
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	121,910,113.38	4.32
合计	2,430,931,431.05	86.06

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%
600036	招商银行	8,300,000.00	144,254,000.00	5.11
000024	招商地产	4,532,061.00	129,616,944.60	4.59
600028	中国石化	10,600,000.00	105,258,000.00	3.73
600022	济南钢铁	9,002,046.00	103,253,467.62	3.66
600000	浦发银行	3,695,354.00	98,739,858.88	3.50
000951	中国重汽	3,207,938.00	97,681,712.10	3.46
600005	武钢股份	10,606,350.00	96,305,658.00	3.41
600675	中华企业	7,004,961.00	90,434,046.51	3.20
000858	五粮液	3,300,326.00	86,105,505.34	3.05
601988	中国银行	15,009,974.00	83,305,355.70	2.95

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	117,145,996.40	4.15
金融债券投资	0.00	0.00
可转换债投资	1,381,388.90	0.05
央行票据投资	0.00	0.00
企业债券投资	26,773,000.00	0.95
合计	145,300,385.30	5.15

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%
20国债(0)	59,876,673.30	2.12
02国债(4)	45,562,078.10	1.61
07武钢债	26,773,000.00	0.95
99国债(5)	11,707,245.00	0.41
韶钢转债	1,381,388.90	0.05

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	250,000.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	1,490,307.84
应收申购款	70,949,452.22
买入返售证券	109,140,000.00
待摊费用	0.00
合计	181,829,760.06

(4)报告期末本基金未持有处于转股期的可转债。

(5)本报告期本基金无因股权分置改革被动持有权证。

(6)本报告期本基金没有主动投资权证。

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额	229,397,408.86
期间总申购份额	2,350,444,665.79
其中：分红再投资	191,848,161.84
期间总赎回份额	470,033,805.08
期末基金份额	2,109,808,269.57

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

2007年4月19日

中信经典配置证券投资基金

2007年第一季度报告

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2007年4月16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：1,510,738,072.55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	732,948,940.38
期末基金资产净值	2,677,584,519.77
加权平均基金份额本期净收益	0.5035
期末基金份额净值	1.7724

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	25.71%	1.82%	21.65%	1.50%	4.06%	0.32%

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%。2007年3月31日实际履行情况为，股票资产占基金资产净值为68.56%，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9.93%，短期金融工具占基金资产净值为20.12%。

四、管理人报告

(一)基金经理成员介绍

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。10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2007年3月31日，本基金份额净值1.7724元。本季度基金净值上涨25.71%。同期基金业绩比较基准上涨21.65%，其中中信标普300股票指数上涨37.15%，中信全债指数上涨0.29%。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

相对于过去的2006年度，2007年一季度证券市场面临的宏观经济和政策环境可谓是喜忧参半。

投资方面，2007年1-2月城镇固定资产投资同比增长23.4%，增速比上月下降1.1个百分点。新开工项目计划总投资同比增长-35.8%，呈现出大幅减少的态势。数据表明，虽然投资增速仍然存在回升的可能，但是由于政策调控的严格，未来阶段的固定资产投资增速仍然面临较大的压力。消费方面，2007年1-2月，社会消费品零售总额延续了去年下半年以来持续攀升的态势，人口红利因素促进了消费结构不断变革，消费的高增长趋势持续。进出口方面，2007年1-2月，中国出口增速达到了惊人的41.5%，而进口增长仅仅为20.6%，2月的贸易顺差达到了创历史同期纪录的225.7亿美元。信贷方面，截止2月末，人民币贷款余额同比增长17.2%，增速环比回升1.2个百分点，1-2月的新增贷款接近10000亿元，信贷增量再次出现抬头趋势。

面对如此宏观经济数据，管理层一季度出台的宏观调控政策可谓严厉，除了通过两次上调存款准备金率0.5个百分点收回3200亿元左右流动性外，还通过发行央行票据净回笼资金7400亿元，同时上调存贷款利率27个基点，出台措施的密度和力度都是空前的。但是，股票市场似乎并没有因此受到重大影响，由于宏观经济数据的表现强劲、行业和上市公司盈利增长好于预期，一季度国内股票市场表现异常活跃，投资者热情空前高涨。据交易所统计：一季度A股新增开户数高达501万户，超过了去年全年308.35万的开户数；一季度沪深两市成交金额达到8.63万亿元，接近去年全年的9.25万亿元；一季度以来，个股股价平均涨幅超过40%，ST板块涨幅更是高达80%。种种的数据都在表明，源源不断的入市资金成为推动市场持续上涨的最主要动力。

一季度债券市场始终持续在宏观调控的预期之下，持续偏弱的市场格局。央行先后出台3次上调准备金率、1次上调存贷款基准利率等调控手段，并对市场利率严格控制，主动性上调一级市场发行的央票利率，导致债券市场整体机会较小。受国家外汇投资公司成立和国开行转制的消息刺激，市场预期长期端供给加剧，加上CPI走高预期加重，长期债券收益率上升幅度明显。交易所债券市场由于可交易品种匮乏，受新股发行波动明显，整体盘整的格局比较明显。

3、报告期内基金投资回顾

股票投资回顾：

我们始终密切关注着股票市场的变化。经过了一年多时间的持续上涨后，国内股票市场整体的静态估值水平已经处于全球主要股票市场的前列，部分行业的市盈率水平已经超过了国际可比市场平均水平，部分股票的价格已略显昂贵。同时我们也注意到，宏观经济的强劲增长带动了行业和公司的盈利增长不断给投资者带来惊喜，高达40%的1-2月工业利润增幅预示着全部上市公司一季度季报超出市场预期可能性正在逐步的成为现实。投资者高涨的热情和源源不断的入市资金正在填平市场中一个又一个估值洼地，在动态估值的眼光下寻找能够保持高增长趋势和的不断超越预期的公司是我们一季度投资工作的重心。

正是基于以上的思路，在过去的2007年一季度我们对股票组合进行了适当的调整。行业配置方面，基于宏观经济运行出现的一些新的变化，我们相应地调整了投资品和消费服务行业的投资比例，加大了金融、消费、商业贸易和部分化工子行业的研究论证和投资力度。在具体的公司选择上，我们重点关注了两类公司的投资机会，一类是由于自身的内生性增长盈利保持高增长趋势和迎来周期性业绩低位拐点的公司，另一类是依靠外延式扩张经营业绩取得跳跃式增长的公司。

债券及短期金融工具投资回顾：

一季度债券市场始终伴随着宏观调控的预期，市场整体呈现偏弱格局。收益率曲线中长期收益率也呈现加速上升的态势。经典基金减持了部分长期债，并将投资重点转移到新股申购和货币市场工具，以规避市场结构性调整风险。通过参与可转债和新股申购的投资，取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：	市值（单位：人民币元）	占基金总资产比例%
股票	1,835,745,342.86	68.10
*债券	472,141,203.13	17.51
权证	41,520,000.00	1.54
银行存款和清算备付金合计	332,541,433.88	12.34
其它资产	13,766,981.08	0.51
合计：	2,695,714,960.95	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（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	100,063,130.43	3.74
C 制造业	1,059,781,796.88	39.58
C0 食品、饮料	66,662,731.00	2.49
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2 木材、家具	42,261,082.00	1.58
C3 造纸、印刷	84,757,585.87	3.17
C4 石油、化学、塑胶、塑料	82,541,355.11	3.08
C5 电子	262,552,470.15	9.81
C6 金属、非金属	310,385,689.03	11.59
C7 机械、设备、仪表	167,983,192.83	6.27
C8 医药、生物制品	36,442,051.94	1.36
C99 其他制造业	6,195,638.95	0.23
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E 建筑业	31,709,390.30	1.18
F 交通运输、仓储业	36,003,151.75	1.34
G 信息技术业	68,137,600.36	2.54
H 批发和零售贸易	134,271,596.84	5.02
I 金融、保险业	189,507,753.28	7.08
J 房地产业	141,938,150.02	5.30
K 社会服务业	557,583.00	0.02
L 传播与文化产业	88,150.00	0.01
M 综合类	73,687,040.00	2.75
合计	1,835,745,342.86	68.56

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%
600330	天通股份	16,000,000.00	147,680,000.00	5.52
600000	浦发银行	4,951,080.00	132,292,857.60	4.94
000898	鞍钢股份	8,368,164.00	121,924,149.48	4.55
600697	欧亚集团	7,200,000.00	120,960,000.00	4.52
000024	招商地产	4,000,000.00	114,400,000.00	4.27
600028	中国石化	10,076,851.00	100,063,130.43	3.74
600261	浙江阳光	4,472,560.00	82,652,908.80	3.09
000910	大亚科技	7,844,311.00	76,319,816.07	2.85
600660	福耀玻璃	3,800,000.00	71,440,000.00	2.67
600582	天地科技	1,605,800.00	64,649,508.00	2.41

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	4,476,001.80	0.17
金融债券投资	240,611,900.00	8.98
可转换债投资	19,764,098.40	0.74
央行票据投资	176,035,276.03	6.57
企业债券投资	31,253,926.90	1.17
合计	472,141,203.13	17.63

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	5.45
04国开11	130,640,900.00	4.88
06进出03	50,052,350.00	1.87
05农发08	49,771,100.00	1.86
07武钢债	30,952,000.00	1.16

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	1,750,000.00
应收证券清算款	0.00
应收股利	0.00
应收利息	9,104,510.92
应收申购款	2,912,470.16
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00
合计	13,766,981.08

(4)本基金期末持有处于转股期的可转换债券

债券代码	债券名称	期末市值（单位：人民币元）	占基金资产净值比例%
125024	招商转债	7,677,310.20	0.29

(5)本报告期内投资权证明细

①本报告期没有因股权分置改革被动持有权证

②本报告期没有因配售分离交易可转债而获得权证

③本报告期没有主动投资权证

(6)本报告期末本基金持有权证明细表

权证代码	权证名称	数量（份）	市值（单位：人民币元	占净值比例%
031001	桥城HQC1	3,000,000	41,520,000.00	1.55

(7)本报告期末本基金没有持有资产支持证券

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额	1,594,366,299.18
期间总申购份额	265,512,524.49
其中：红利再投资份额	197,117,997.94
期间总赎回份额	349,140,751.12
期末基金份额	1,510,738,072.55

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

2007年4月19日

中信稳定双利债券型证券投资基金

2007年第一季度报告

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2007年4月16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：2,612,916,521.43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	138,916,004.01
期末基金资产净值	2,788,394,478.54
加权平均基金份额本期净收益	0.0605
期末基金份额净值	1.0672

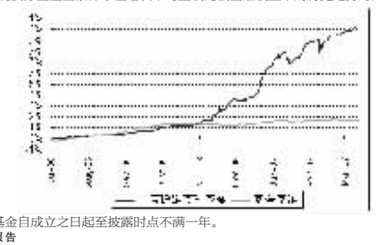
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	6.35%	0.27%	0.33%	0.03%	6.02%	0.24%

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，现任投资决策委员会委员、固定收益部执行总经理、中信稳定双利债券型证券投资基金基金经理。

(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2007年3月31日，本基金份额净值1.0672元。本季度基金净值增长率为6.35%。同期基金业绩比较基准收益率为0.33%，超过业绩比较基准。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

（1）报告期内宏观经济简要回顾

2007年1季度，宏观经济继续呈现良好的增长态势，其中工业增加值从4季度的不足16%反弹至1-2月份合计的18.5%，新增信贷1-2月份合计已达到9853亿元，预计1季度GDP同比增长11%以上，宏观经济明显反弹。物价方面，1、2月份CPI同比增长分别为2.2%和2.7%，仍处于较为敏感的区域。

受此影响，央行频出紧缩性货币政策，先后两次上调存款准备金率，上调存贷款基准利率，并逐步引导债券市场1年期央票利率上行。债券市场出现了普跌，但市场投资人士普遍认为央行仍会保持1年期央票利率的相对稳定区域，不会将市场利率推升过高，货币市场仍是主要的资金避风港。

(2)报告期内债券市场走势分析

一季度的债券市场受货币政策影响呈现了下跌走势。央行连续出台紧缩的货币政策，包括两次上调存款准备金率、上调存贷款基金利率、引导1年期和3年期央票利率上行，导致债券市场出现普跌行情。不仅如此，由于国家外汇投资公司发行长期债券的预期，和国开行转制预期下发行中长期债券大大超过预期，银行间债券市场中长期债券跌幅较大。新股发行仍然密集，对短期回购利率的影响仍然较强。交易所国债指数在2006年4季度微涨0.32%，如果考虑净价则是略有下跌。

一季度新股发行依然十分密集，新股上市首日涨幅继续攀升，回报率持续走高，新股申购资金也继续增加至11000亿左右。由于发行频率较高，而且新股上市首日涨幅较大，新股、尤其大盘股的申购回报率明显提高。

3、报告期内基金投资回顾

针对1季度新股发行密集的有利情况，稳定双利基金积极参与了期间的新股申购，通过参与兴业银行大盘股的申购，以及韶钢转债、武钢可分离式转债等品种的认购，基金收益得到明显提高，继续超过业绩比较基准。

在债券投资上，由于1季度宏观数据强劲反弹，债券投资者普遍采取了相对保守的投资策略，基金保持了防御型的组合，增持短期债券品种，减持了中长期品种。短期融资券和央行票据的利差下降较快，本基金对短期融资券进行了阶段性减持。

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	106,787,940.89	3.81
债券	2,527,246,754.05	90.10
权证	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	111,091,394.05	3.96
其他资产	59,670,855.11	2.13
合计：	2,804,796,944.10	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	1,033,586.40	0.04
B 采掘业	0.00	0.00
C 制造业	65,148,480.91	2.33
C0 食品、饮料	1,708,446.40	0.06
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	8,437,769.80	0.30
C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,306,352.00	0.12
C5 电子	16,710,295.55	0.60
C6 金属、非金属	14,595,753.57	0.52
C7 机械、设备、仪表	11,082,466.12	0.40
C8 医药、生物制品	2,919,718.52	0.10
C99 其他制造业	6,387,678.95	0.23
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	3,071,209.84	0.11
H 批发和零售贸易	0.00	0.00
I 金融、保险业	35,931,200.00	1.29
J 房地产业	0.00	0.00
K 社会服务业	1,603,463.74	0.06
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	0.00	0.00
合计	106,787,940.89	3.83

3、期末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%
601166