中信红利精选股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

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2008年7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。

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：2,724,459,538.18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%新华富时中国国债指数

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）
1、本期利润	-788,941,241.16
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-356,138,385.28
3、加权平均基金份额本期利润	-0.2758
4、期末基金资产净值	4,888,148,674.28
5、期末基金份额净值	1.7942

2007年7月1日基金实施新会计准则后，原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额"，原"加权平均基金份额本期净收益"＝第2项/(第1项/第3项)。

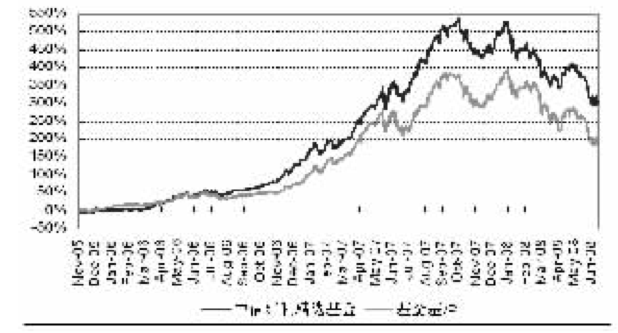
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-13.62%	2.20%	-24.24%	2.88%	10.62%	-0.68%

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%。截至2008年6月30日本基金的实际履行情况符合基金合同所规定的资产投资配置。

四、管理人报告

一、基金经理简介

孙建波先生，生于1973年1月，首都经济贸易大学数量经济学专业硕士研究生。11年证券（基金）从业经历，已获得证券投资基金从业资格。曾任中国银河证券公司资产管理部高级投资经理、中信基金公司高级策略分析师等职。未曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。自2008年5月19日起担任本基金基金经理。

赵航先生，生于1970年6月，中南财经大学投资经济专业硕士。12年证券（基金）从业经历，已获得证券投资基金从业资格。曾任大鹏证券公司资产管理中心投资经理、长城证券公司投资银行部项目经理、鹏华基金公司基金经理、中信基金公司投资经理等职。2003年4月10日至2005年5月21日，担任鹏华基金公司普华封闭式基金的基金经理。未曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。自2008年5月19日起担任本基金基金经理

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、公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况：

报告期内，本基金管理人进一步完善了公平交易制度。确保不同基金在买卖同一证券时，按照时间优先，比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司交易系统中设置了公平交易模块，不同基金同向买卖同一证券完全通过系统进行比例分配，实现公平交易。

2、本投资组合与其他风格相似的投资组合之间的业绩比较：

按照中信红利精选基金的基金合同，中信红利精选基金属于股票型基金，其投资方向及投资风格与其它基金有较大的差异。目前，中信基金旗下基金没有与本基金风格相同的基金。

3、异常交易行为的专项说明：

报告期内，未发生异常交易行为。

四、报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、报告期基金的业绩表现

截止2008年6月30日，本基金份额净值为1.7942元，累计份额净值为3.1942元。本季度基金净值增长率为-13.62%。同期基金业绩比较基准收益率为-24.24%，本基金高于业绩比较基准10.62个百分点。其中，新华富时红利150股票指数收益率为-29.69%(同期沪深300股票指数收益率为-26.35%)，新华富时国债指数收益率为-1.11%。

报告期高于比较基准的主要原因有：

股票配置比例略低于投资基准；相对于比较基准高配了煤炭、金融，低配了公用事业及交通运输行业。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

二季度宏观经济及政策的主要表现为：通胀压力高企，经济增速回落；PPI涨幅超过CPI涨幅，企业整体效益增速下滑，工业增加值及企业利润增长速度出现下降，利润向上游转移明显。国际上美国次贷危机对全球经济的负面影响逐步体现，以石油、粮食为代表的大宗商品价格上涨把全球通胀推到了高位。国内经济政策可以概括为：紧货币加宽财政。国内货币政策持续收紧，在6月一次性提高存款准备金率1个百分点；从6月20日起提高国内汽柴油价格1000元，表明要素价格改革的步伐开始加速；另外，在四川汶川大地震后，以灾后重建为主的财政政策渐趋积极。

在企业盈利增速回落、通货膨胀高企、大小非减持和国外金融市场动荡等各项因素共同作用下，二季度A股市场继续深幅回落，上证综指和沪深300指数2008年二季度收益率分别为-21.21%、-26.35%。

3、报告期内基金投资回顾

资产配置方面，本基金在季度前期保持了较低的股票仓位，在一定程度上减轻了系统性风险对基金净值的影响。在5月后，适当加大了股票仓位，特别是在市场急剧下跌到上证综指2800点附近时，再次加大了股票仓位，所以在6月的市场大跌中基金净值受到较大的影响。

截止二季度末，本基金绝对权重最大的行业是煤炭、金属、经常消费品。与一度末相比，减少了煤炭、石化等行业的配置，增加了经常消费品等行业的配置。

本基金在二季度上半段表现较好；在下半段，本基金的股票仓位较高，表现并不理想。

4、宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2008年三季度，我们认为宏观经济将继续减速增长，CPI将显著回落，但PPI可能继续上行，从而对企业盈利带来较大的压力。由于目前的经济目标是防通胀、防经济增长回落，所以货币政策仍然保持目前紧缩的基调，但进一步收紧的动力不足；同时，财政政策和产业政策将扮演更主要的角色，来达到保持经济平稳较快增长、保证经济增长质量的目的。同时，次贷危机和石油、粮食为代表的高通胀对全球经济、金融市场的负面影响仍将持续。

过去8个月的股市，主要是消除了估值的泡沫，市场整体的估值水平已经处于可接受的水平；同时，市场对盈利增长的担心是市场虽然大跌但仍不敢轻言反转的根本原因。此外，大小非的套现压力使得市场雪上加霜。我们一方面寄希望于政策环境能够做出有利于股市健康发展的改进；另一方面更通过自己深入、审慎的研究，找寻经济转型中线索，捕捉投资机会，为基金持有人提供良好的回报。

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	3,672,945,083.72	74.87%
债 券	336,512,835.80	6.86%
权 证	0	0.00%
银行存款及清算备付金合计	69,766,516.47	1.42%
其他资产	826,781,009.98	16.85%
合计:	4,906,005,445.97	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	93,357,301.75	1.91%
B 采掘业	784,378,686.28	16.05%
C 制造业	1,499,006,206.43	30.67%
C0 食品、饮料	257,449,751.96	5.27%
C1 纺织、服装、皮毛	39,604,145.60	0.81%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	111,315,269.26	2.28%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	117,075,597.36	2.39%
C5 电子	30,618,995.43	0.63%
C6 金属、非金属	496,807,741.14	10.16%
C7 机械、设备、仪表	407,608,835.91	8.34%
C8 医药、生物制品	38,525,869.77	0.79%
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	288,381,600.00	5.90%
F 交通运输、仓储业	114,873,855.00	2.35%
G 信息技术业	191,677,467.50	3.92%
H 批发和零售贸易	154,997,240.26	3.17%
I 金融、保险业	246,347,607.86	5.04%
J 房地产业	80,901,141.07	1.65%
K 社会服务业	98,249,969.66	2.01%
L 传播与文化产业	120,774,007.91	2.47%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,672,945,083.72	75.14%

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
000983	西山煤电	5,828,000	291,400,000.00	5.96%
601186	中国铁建	30,810,000	288,381,600.00	5.90%
601666	平煤天安	7,285,953	272,931,799.38	5.58%
600997	开滦股份	4,521,349	180,763,533.02	3.70%
600581	八一钢铁	19,006,837	171,821,806.48	3.52%
600519	贵州茅台	1,030,504	142,807,244.32	2.92%
600005	武钢股份	12,889,761	125,804,067.36	2.57%
600036	招商银行	5,000,000	117,100,000.00	2.40%
600880	博瑞传播	9,255,128	109,858,369.36	2.25%
000655	金岭矿业	4,550,136	104,198,114.40	2.13%

4、期末按品种分类的债券组合

债券类别	债券市值(单位:人民币元)	市值占基金资产净值比例
交易所国债投资	316,298,835.80	6.47%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	20,214,000.00	0.41%
国家政策金融债券	0.00	0.00%
合计	336,512,835.80	6.88%

5、期末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
21国债⒂	291,832,011.00	5.97%
07津药CP01	20,214,000.00	0.41%
21国债⑽	19,090,644.80	0.39%
02国债⑽	2,958,900.00	0.06%
04国债(3)	2,417,280.00	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)报告期末其他资产的构成

资产项目	金额(单位:人民币元)
交易保证金	2,989,512.51
应收证券清算款	158,833,400.00
应收利息	6,350,282.91
应收申购款	245,693.98
买入返售证券	657,901,746.85
应收股利	460,373.73
合计	826,781,009.98

(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)本报告期本基金因配售分离交易可转债获得的权证

权证代码	权证名称	数量（份）	成本(单位:人民币元)
580022	国电CWB1	998,203.00	2,338,780.30
580023	康美CWB1	489,140.00	813,823.20

(7)本报告期本基金无主动投资获得的权证

(8)本报告期本基金未投资资产支持证券

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额	3,006,539,875.96
期间总申购份额	17,028,057.30
其中：分红再投资	0.00
期间总赎回份额	299,108,395.08
期末基金份额	2,724,459,538.18

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　中国建设银行投资托管服务部

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

2008年7月21日

中信经典配置证券投资基金

2008年第二季度报告

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2008年7月10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：1,160,536,942.58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）
1、本期利润	-349,474,852.93
2、本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	-114,479,481.30
3、加权平均基金份额本期利润	-0.2949
4、期末基金资产净值	1,855,145,431.65
5、期末基金份额净值	1.5985

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减公允价值变动损益后的净额"，原"加权平均基金份额本期净收益"＝第2项/(第1项/第3项)。

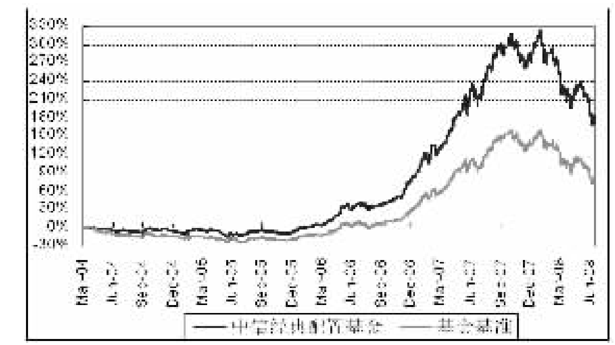
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-15.63%	2.04%	-15.39%	1.96%	-0.24%	0.08%

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%。2008年6月30日实际履行情况为，股票资产占基金资产净值为62.01%，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22.56%，短期金融工具占基金资产净值为10.59%。

四、管理人报告

(一) 基金经理小组成员介绍

基金经理：郑煜女士，中国科技大学管理科学工程专业硕士、天津大学化学工程专业学士。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；大成基金管理公司高级分析师、基金经理助理等职；2004年8月加盟中信基金管理有限责任公司，现任股权投资部总监、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)公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人进一步完善了公平交易制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照时间优先，比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司交易系统中设置了公平交易模块，不同基金同向买卖同一证券完全通过系统进行比例分配，实现公平交易。

2、本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

按照中信经典配置基金的基金合同，中信经典配置基金属于混合型基金，其投资方向及投资风格与其它基金有较大的差异。目前，中信基金旗下基金没有与本基金风格相同的基金。

3、异常交易行为的专项说明

报告期内，未发生异常交易行为。

(四)基金经理工作报告

1、报告期基金的业绩表现

截止2008年6月30日，本基金份额净值1.5985元，累计净值为2.5985元。本季度基金净值增长率为-15.63%；同期基金业绩比较基准的收益率为-15.39%，低于业绩比较基准0.24%。其中中信标普300股票指数收益率为-25.57%，中信全债指数上涨0.01%。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

本季度中，投资者关注的焦点逐渐由CPI转移到PPI的增长上，因为国际能源和大宗原材料的价格迅速上升，导致PPI上升很快。该类价格难以控制，并且直接影响到下游工业企业利润增长，由此引发的大面积调整上市公司未来盈利增长预期，导致指数出现大幅度调整。

为了对冲外汇占款的增加带来的流动性，存款准备金率上调到历史最高水平的17.5%，同时严格的监管使得今年从紧的货币政策得到很好的实施，体现为新增人民币贷款也得到很好的控制，尤其是对房地产行业的贷款，该行业出现明显资金紧张。

目前大家对08年GDP的增长没有大的争议，但对09年实现软着陆还是硬着陆存在较明显分歧，不过大家共同担心却是明年出现滞胀。今年1-5月固定资产投资增长25.6%，略低于上年同期，其中煤炭和非金属矿的投资增长较快。不过大家关注较多的发电量和用电量的增长与上年相比出现明显的回落，相对应的，同期工业增加值的数据也出现明显的回落，规模以上企业利润增长由去年同期的42.1%回落到20.9%。

由于上半年升值加速和进口的原材料价格大幅度上涨，贸易顺差出现明显回落，1-5月顺差780亿美元，同比下降8.6%。但从外汇储备增加的情况看，外汇流入的速度仍较快

从消费端看，剔除价格因素消费品零售额实际上升12.9%，处于平稳增长状态。

3、报告期内基金投资回顾

股票投资回顾：

基于对通胀持续高位和未来部分行业利润率水平下降的预期，二季度经典基金继续延续一季度的防御性为主的操作思路，提高了业绩稳定性较强的煤炭、医药和经常消费品等资产的配置比例。同时时时观察国家宏观政策可能出现的变化以及要素价格的改革思路，力求用长线眼光评价各个不同行业目前被扭曲的利润水平，为未来的配置调整做好准备。

债券及短期金融工具投资回顾：

在债券投资上，由于二季度债券市场快速下跌，市场吸引力增加，经典基金逐步提高组合久期，采取相对中性的配置策略。重点增持调整较充分的中期国债，另一方面，考虑到短期融资券的利率下降较快，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:	市值（单位:人民币元）	占基金总资产比例%
股票	1,150,397,240.71	60.26
*债券	533,685,371.50	27.96
权证	0.00	0.00
银行存款和结算备付金合计	38,596,474.87	2.02
其它资产	186,407,092.78	9.76
合计:	1,909,086,179.86	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	36,058,956.01	1.94
B 采掘业	107,968,281.00	5.82
C 制造业	607,646,153.75	32.75
C0 食品、饮料	164,354,112.77	8.86
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	49,310,294.00	2.66
C4 石油、化学、塑胶、塑料	32,821,585.00	1.77
C5 电子	10,052,914.00	0.54
C6 金属、非金属	65,552,260.81	3.53
C7 机械、设备、仪表	200,224,295.52	10.79
C8 医药、生物制品	85,330,691.65	4.60
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	43,950,000.00	2.37
E 建筑业	18,252,000.00	0.98
F 交通运输、仓储业	115,693,560.69	6.24
G 信息技术业	0.00	0.00
H 批发和零售贸易	64,493,894.82	3.48
I 金融、保险业	77,003,279.10	4.15
J 房地产业	10,706,200.00	0.58
K 社会服务业	60,627,777.00	3.27
L 传播与文化产业	5,060,576.84	0.27
M 综合类	2,936,561.50	0.16
合计	1,150,397,240.71	62.01

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%
601666	平煤天安	2,214,850	82,968,281.00	4.47
000729	燕京啤酒	4,590,829	77,125,927.20	4.16
601006	大秦铁路	4,284,629	58,313,800.69	3.14
600202	哈空调	5,816,331	57,756,166.83	3.11
601919	中国远洋	2,528,000	49,928,000.00	2.69
000858	五 粮 液	2,559,998	46,643,163.56	2.51
600900	长江电力	3,000,000	43,950,000.00	2.37
000157	中联重科	3,010,900	41,700,965.00	2.25
601166	兴业银行	1,633,550	41,606,518.50	2.24
600016	民生银行	6,209,958	35,396,760.60	1.91

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	215,898,701.50	11.64
金融债券投资	227,551,000.00	12.27
可转换债投资	0.00	0.00
央行票据投资	89,915,000.00	4.85
企业债券投资	320,670.00	0.01
合计	533,685,371.50	28.77

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%
21国债⒂	111,644,150.00	6.02
07进出10	98,590,000.00	5.31
08国债03	96,530,000.00	5.20
08农发02	50,190,000.00	2.71
08国开02	50,070,000.00	2.70

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)
存出保证金	1,365,713.60
买入返售金融资产	50,000,195.00
应收股利	223,184.46
应收利息	10,086,657.31
应收申购款	425,695.26
待摊费用	0.00
应收证券清算款	124,305,647.15
合计	186,407,092.78

(4)本基金期末未持有处于转股期的可转换债券

(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本报告期因配售分离交易可转债而获得权证

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（单位:人民币元）
580022	国电CWB1	998,203	2,338,780.30
580023	康美CWB1	497,650	824,265.20

③本报告期没有主动投资权证

(6)本报告期末本基金没有持有权证

(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	1,201,005,350.44
加：期间总申购份额	22,339,906.82
减：期间总赎回份额	62,808,314.68
期末基金份额	1,160,536,942.58

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

2008年7月21日

中信稳定双利债券型证券投资基金

2008年第二季度报告

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2008年7月11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：3,075,656,478.10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）
1、本期利润	-6,219,950.61
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-7,041,382.07
3、加权平均基金份额本期利润	-0.0019
4、期末基金资产净值	3,101,127,648.14
5、期末基金份额净值	1.0083

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额"，原"加权平均基金份额本期净收益"＝第2项/(第1项/第3项)。

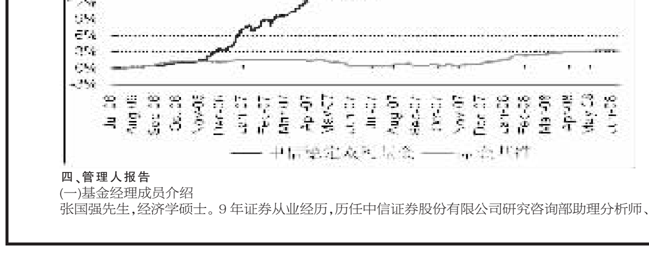
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-0.22%	0.16%	0.21%	0.04%	-0.43%	0.12%

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



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。9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)公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人进一步完善了公平交易制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照时间优先，比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司交易系统中设置了公平交易模块，不同基金同向买卖同一证券完全通过系统进行比例分配，实现公平交易。

2、本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

按照中信稳定双利基金的基金合同，中信稳定双利基金属于债券型基金，其投资方向及投资风格与其它基金有较大的差异。目前，中信基金旗下基金没有与本基金风格相同的基金。

3、异常交易行为的专项说明

报告期内，未发生异常交易行为。

(四)基金经理工作报告

1、报告期基金的业绩表现

截止2008年6月30日，本基金份额净值1.0083元，累计净值为1.2263元。本季度基金净值增长率为-0.22%；同期基金业绩比较基准的收益率为0.21%，低于业绩比较基准0.43%。其中中信全债指数上涨0.01%。

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

2008年2季度，宏观经济呈现滞胀的苗头，一方面经济增速出现明显下滑，尤其企业盈利下滑速度较快；另一方面，由石油、粮食等大宗商品引发的全球性通货膨胀有蔓延的趋势。与此同时，美元的持续疲弱加速了人民币对美元的升值进程，同时诱发热钱的快速流入。此外，地震和雪灾、洪水等自然灾害的集中发生也导致了CPI和PPI的持续超出市场预期。

为了降低热钱流入对我国资本市场和实体经济形成的冲击，同时防止通货膨胀的继续恶化，央行继续保持紧缩信贷控制，同时连续4次通过提高存款准备金率来防止热钱进入流通领域，达到17.5%的新高。由于存款准备金率的调整直接反映在资金面的紧张，商业银行超额备付率一降再降，导致债券市场的流动性十分紧张。资金面引发的边际效应加大了债券市场的调整幅度。

（2）报告期内债券市场走势分析

受诸多利空因素影响，二季度的债券市场快速下跌，收益率急剧上升。在资金面紧张的压力下，主动性买盘严重不足，银行间债券市场更多通过双边点击成交，导致市场收益率快速上升。而商业银行交易户止损盘的涌出又加速了市场的调整进程。由于对通货膨胀的担忧，加之包括美国在内的全球加息预期风起，市场对央行跟进加息预期再度强烈，导致长期债券的调整远超过中短期品种。10年期国债收益率由年内最低的4.02%附近快速上升到6月下旬的4.55%左右，15年期国债收益率更是由4.13%飙升到4.88%。

新股方面，由于股票市场持续疲弱，二季度新股发行进入停滞状态，且新股上市涨幅亦变得十分有限，新股申购收益率较2007年有明显下滑，对基金业绩贡献十分有限。

3、报告期内基金投资回顾

针对2季度新股发行趋缓，债券市场加速下跌的不利状况，稳定双利基金将股票和可转债的总持仓比例持续控制在较低水平，防止因股票市场的疲弱导致业绩的大幅波动。

在债券投资上，由于二季度债券市场快速下跌，市场吸引力增加，稳定双利基金逐步提高组合久期，采取相对中性的配置策略。重点增持调整较充分的中期国债，另一方面，考虑到短期融资券的利率下降较快，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	57,526,802.46	1.66
债券	2,848,664,374.87	82.28
权证	0.00	0.00
银行存款和结算备付金合计	505,664,608.18	14.60
其他资产	50,470,785.69	1.46
合计:	3,462,326,571.20	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	326,815.28	0.01
B 采掘业	4,781,343.50	0.15
C 制造业	45,681,844.81	1.47
C0 食品、饮料	0.00	0.00
C1 纺织、服装、皮毛	235,096.40	0.01
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	240,669.26	0.01
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,223,907.26	0.04
C5 电子	452,628.00	0.01
C6 金属、非金属	1,985,408.70	0.06
C7 机械、设备、仪表	5,618,147.62	0.18
C8 医药、生物制品	35,735,156.67	1.15
C99 其他制造业	190,830.90	0.01
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	1,261,844.00	0.04
H 批发和零售贸易	1,074,994.10	0.03
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	0.00	0.00
K 社会服务业	3,916,539.02	0.13
L 传播与文化产业	483,421.75	0.03
M 综合类	0.00	0.00
合计	57,526,802.46	1.86

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%
600351	亚宝药业	2,832,000	35,060,160.00	1.13
601958	金钼股份	280,925	4,781,343.50	0.15
002242	九阳股份	101,988	4,124,394.72	0.13
600236	桂冠电力	568,630	3,747,271.70	0.12
002251	步 步 高	22,142	1,074,994.10	0.03
002237	恒邦股份	21,890	896,833.30	0.03
002233	塔牌集团	81,297	788,580.90	0.03
002249	大洋电机	29,830	722,184.30	0.02
002252	上海莱士	27,141	674,996.67	0.02
002230	科大讯飞	17,585	529,132.65	0.02

4、期末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	2,101,912,836.98	67.78
金融债券投资	664,083,000.00	21.41
可转换债投资	82,668,537.89	2.67
央行票据投资	0.00	0.00
企业债券投资	0.00	0.00
合计	2,848,664,374.87	91.86

5、期末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%
02国债⒂	368,829,836.70	11.89
05国债(9)	209,060,954.10	6.74
07国开20	198,260,000.00	6.39
07国债07	197,837,578.17	6.38
07进出11	197,560,000.00	6.37

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)
存出保证金	608,108.06
应收利息	49,859,477.63
应收申购款	3,200.00
待摊费用	0.00
应收证券清算款	0.00
合计	50,470,785.69

(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%
110598	大荒转债	39,194,961.60	1.26
110971	恒源转债	6,841,760.00	0.22
125709	唐钢转债	10,649,295.15	0.34

(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本报告期因配售分离交易可转债而获得权证

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（单位:人民币元）
580022	国电CWB1	998,203	2,338,780.30
580023	康美CWB1	489,140	813,823.20

③本报告期没有主动投资权证

(6)本报告期末本基金没有持有权证

(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	3,600,565,101.42
期间总申购份额	61,189,647.96
期间总赎回份额	586,098,271.28
期末基金份额	3,075,656,478.10

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稳定双利债券型证券投资基金设立的文件

2、《中信稳定双利债券型证券投资基金基金合同》

3、《中信稳定双利债券型证券投资基金基金托管协议》

4、报告期内中信稳定双利债券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　中国建设银行股份有限公司投资托管服务部

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：http://funds.ecitic.com

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

2008年7月21日