

中海稳健收益债券型证券投资基金 2008 年第 2 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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于 2008 年 7 月 18 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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：中海收益

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2008 年 4 月 10 日

报告期末基金份额总额：2,504,021,994.53 份

投资目标：在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金份额持有人创造较高的稳定收益。

投资策略：

1、一级资产配置

一级资产配置主要采取自上而下的方式。比较固定收益品种与一级市场申购预期收益率，确定进行一级市场申购的资产比例，进行大类资产配置。

本基金在进行新股申购时，将结合金融工程数量化模型，使用中海基金估值模型等方法评估股票的内在价值，充分借鉴合作券商等外部资源的研究成果，对于拟发行上市新股（或增发新股）等权益类资产价值进行深入发掘，评估新股（或增发新股）等权益类资产一、二级市场价差。同时分析新股（或增发新股）等权益类资产融资规模、市场申购资金规模等条件，评估申购中签率

水平，从而综合评估申购收益率，确定申购资金在不同品种之间、网上与网下之间的资金分配，对申购资金进行积极管理，制定相应申购和择时卖出策略以获取较好投资收益。

一般情况下，本基金对获配新股将在上市首日起择机卖出。但若上市初价格低于合理估值，则等待价格上升至合理价位时卖出，但持有时间最长不超过可交易之日起的 90 个交易日。此外，为保证股票资产比例不超过 20%，本基金在存在锁定期的交易品种所形成的股票资产合计达到基金净值的 10%时，将不再申购存在锁定期的交易品种。当通过发行市场申购、可转债转股所形成的股票资产合计达到基金净值的 18%时，将不再申购新股。

2、久期配置/期限结构配置

(1) 久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而下的资产配置。

利用中海宏观经济分析模型，确定宏观经济的周期变化，主要是中长期的变化趋势，由此确定利率变动的方向和趋势。根据不同大类资产在宏观经济周期的属性，即货币市场顺周期、债券市场逆周期的特点，确定债券资产配置的基本方向和特征。结合货币政策、财政政策以及债券市场资金供求分析，根据一定的收益率模型为各种固定收益投资品种进行风险评估，最终确定投资组合久期配置。

(2) 期限结构配置：基于数量化模型，自上而下的资产配置。

在确定组合久期后，通过研究收益率曲线形态，采用收益率曲线分析模型对各期限段的风险收益情况进行评估，对收益率曲线各个期限的骑乘收益进行分析。通过 AAM 模型选择预期收益率最高的期限段进行配比组合，从而在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。

3、债券类别配置：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。

本基金根据国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、短期融资券、可转换债券、可分离可转债、资产支持证券之间的相对价值，以其历史价格关系的数量分析为依据，同时兼顾特定类别收益品种的基本面分析，综合分析各个品种的信用利差变化。在信用利差水平较高时持有金融债、企业债、短期融资券、可分离可转债、资产支持证券等信用债券，在信用利差水平较低时持有国债，从而确定整个债券组合中各类别债券投资比例。

本基金对于投资品种信用等级的投资限制如下：国债、央行票据、政策性金融债无限制；企业债券、公司债券等信用债券投资范围限制为 AA 以上（含 AA）的投资品种，信用评级低于 AA 的信用债券不得投资。

4、做市策略：基于各个投资品种具体情况，自下而上的交易策略。

为增加投资者利益和改善交易所债券市场的流动性，本基金将根据自身持仓的公司债券的具体情况，对一些公司债券的交易采取做市策略。

为适应中国固定收益市场快速发展的环境，提高固定收益市场流动性，上海证券交易所建设了“固定收益电子信息平台”，引入一级交易商做市机制。提高证券交易的效率和市场流动性，为国债等固定收益产品提供了高效、低成本的批发交易平台。

本基金将在上海证券交易所固定收益综合电子平台上选择公司债券进行双边报价。国内外各金融市场做市交易策略的实证研究表明，做市交易策略可获得稳定的收益回报。

因此，本基金对于部分公司债券采取做市策略交易，一方面可以实现一定利润；另一方面可以增加公司债券的流动性。

5、其它交易策略

(1) 短期资金运用

在短期资金运用上，如果逆回购利率较高，选择逆回购融出资金。

(2) 公司债跨市场套利：

公司债将在银行间市场和交易所市场同时挂牌，根据以往的经验，两个市场的品种将出现差价套利交易的机会。随着交易所固定收益综合电子平台的推出，交易所债券市场流动性日益增强，这使得跨市场套利策略成为可能。本基金将利用两市场相同公司债券交易价格的差异，锁定其中的无风险收益进行跨市场套利，增加持有人收益。

业绩比较基准：中央国债登记结算有限责任公司编制并发布的中国债券总指数收益率×100%。中国债券总指数由中央债券登记结算中心于2003年1月1日编制发布，样本涵盖交易所、银行间市场记帐式国债（固定、浮动利率）、金融债。

风险收益特征：本基金属债券型证券投资基金，为证券投资基金中的较低风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于混合型基金，高于货币市场基金。

基金管理人：中海基金管理有限公司

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

单位：人民币元

本期利润	24,550,298.83
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	22,672,443.77
加权平均基金份额本期利润	0.0098
期末基金资产净值	2,528,264,491.16
期末基金份额净值	1.010

注：本期指2008年4月10日至2008年6月30日。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：申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于

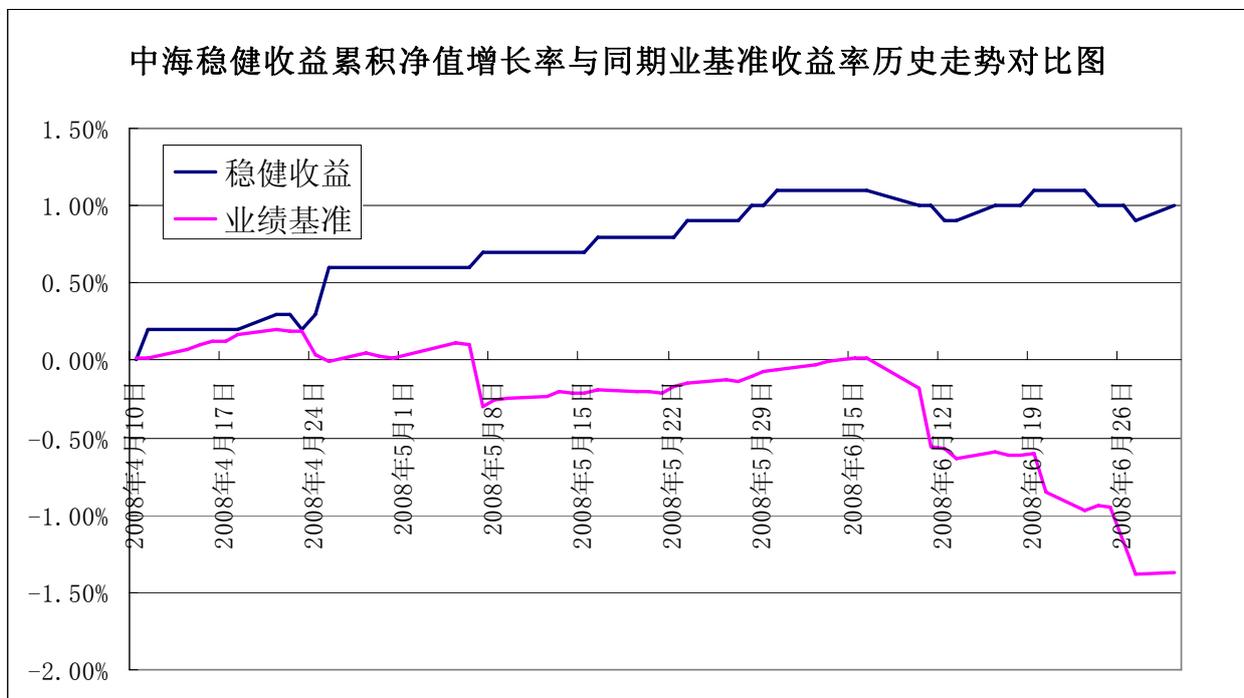
所列数字。

(二) 基金净值表现

1、基金中海稳健收益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
自基金合同生效 起至今	1.00%	0.07%	-1.37%	0.10%	2.37%	-0.03%

2、中海稳健收益债券型证券投资基金累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图（2008年4月10日至2008年6月30日）



注：本基金投资组合的资产配置：债券资产(含短期融资券和资产证券化产品) 80%—100%，股票、权证类资产不超过 20%，权证资产占基金净值的 0—3%。本基金保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金 80%以上的基金资产投资于债券类金融工具。

四、管理人报告

(一) 基金经理

张顺太先生，西南交通大学管理学硕士，7年证券从业经历。曾先后在上海申银万国证券研究所有限公司，国泰基金管理有限公司，中海信托股份有限公司从事债券研究、投资工作。2003年6

月被《新财富》杂志评为中国最佳债券分析师。2006年2月起进入本公司工作，现任固定收益总监兼固定收益部总监，2008年4月10日起任中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

（二） 遵规守信说明

本报告期，中海基金管理有限公司作为中海稳健收益债券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》、《中海稳健收益债券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） 基金运作情况、投资策略和业绩表现说明

中海稳健收益债券型证券投资基金成立于2008年4月10日，截至2008年6月30日，运作时间为两个半月左右。

这段时间是本基金的建仓期，也是债券市场变化剧烈的时期，在这段时间内，债券市场承受着很大的通胀压力，同时，市场流动性开始收紧，特别是央行一次性提高存款准备金一个百分点，给债券市场带来很大的冲击。根据建仓期的要求和当时的宏观经济和市场情况，我们采用预防通胀和保持流动性的策略。在组合构建中，保持低久期，适当配置浮息债，配置部分短期央票。短期央票进行流动性管理，低久期用于防范升息带来的系统性风险，浮息债用于对冲利率上升风险。同时积极进行新股申购。这种组合在成立到6月30日的期间内，表现总体较好。

截至2008年6月30日，本基金份额净值1.010元（累计净值1.010元）。报告期内，本基金净值增长率为1.00%，高于业绩比较基准2.37个百分点。

对于下半年的债券市场，我们对通胀保持高度的警惕，我们认为今年的通胀压力非常大，并且具有持续性。一方面，国际市场上石油价格和大宗原材料价格高涨，给我国带来输入型通胀压力，而美国宽松货币政策带来的流动性进一步推升了这些价格，进一步加剧我国的通胀压力。除非，我们能够观察到国际石油价格的下跌，否则市场通胀预期难以下降。另一方面，由于成本上升，我国粮食价格面临上涨的压力，尽管国家投入了大量的补贴，但是上涨压力仍然有增无减。

因此，下半年的运作仍然坚持低久期的方针，以规避利率上升风险，同时加大流动性管理，应对市场流动性变化带来的冲击，适当配置浮息债，用于对冲利率上升的风险。仍然坚持积极的新股申购，用以提高本组合的收益。

（四） 公平交易执行情况

1、公平交易制度执行情况

为进一步完善公平交易管理，防范和杜绝不规范交易行为，保护基金份额持有人的合法权益，

公司建立了有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

公司通过制定《中海基金研究部研究报告质量考评制度》，树立了研究导向的投资文化，强调投资应以研究作为依据，不断建立完善系统、科学的研究方法和流程，并认真地推行实施。

对于场内交易，公司制定了《中海基金管理有限公司交易管理制度》，所有的投资指令必须通过集中交易室下达，集中交易室与投资部门相隔离，规定多基金指令处理原则是：时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡，通过公司已有交易软件进行控制，不同基金同向买卖同一证券完全通过系统进行比例分配，同时禁止多基金之间的同日反向交易。对于场外交易，通过《固定收益证券投资管理办法》、《新股询价网下申购流程》以及《中海基金旗下基金投资流通受限证券管理办法》等规定对交易行为进行规范。

本报告期，本基金运作合法合规，不同投资组合的交易得到公平对待，未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易，无损害基金份额持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

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

无

3、异常交易行为的专项说明

本报告期，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2008 年 6 月 30 日，中海稳健收益债券型证券投资基金资产净值为 2,528,264,491.16 元，基金份额净值为 1.010 元，累计基金份额净值为 1.010 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	11,461,850.97	0.38
2	债券	2,526,559,060.60	84.83
3	权证	7,370,407.36	0.25
4	货币市场工具	0.00	0.00
5	银行存款及清算备付金	252,589,412.07	8.48
6	其他资产	180,240,592.95	6.06
	合计	2,978,221,323.95	100.00

（二）按行业分类的股票投资组合

序号	证券板块名称	市值（元）	占基金净值（%）
1	A 农、林、牧、渔业	242,880.00	0.01
2	B 采掘业	0.00	0.00
3	C 制造业	8,690,212.80	0.34
	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	971,774.61	0.04
	C3 造纸、印刷	0.00	0.00
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,324,781.46	0.09
	C5 电子	1,797,391.74	0.07
	C6 金属、非金属	130,950.00	0.00
	C7 机械、设备、仪表	3,230,218.59	0.13
	C8 医药、生物制品	0.00	0.00
	C9 其他制造业	0.00	0.00
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
5	E 建筑业	0.00	0.00
6	F 交通运输、仓储业	0.00	0.00
7	G 信息技术业	0.00	0.00
8	H 批发和零售贸易	1,876,069.10	0.07
9	I 金融、保险业	0.00	0.00
10	J 房地产业	0.00	0.00
11	K 社会服务业	169,267.32	0.01
12	L 传播与文化产业	483,421.75	0.02
13	M 综合类	0.00	0.00
	合 计	11,461,850.97	0.45

（三） 股票投资的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
1	002242	九阳股份	47,488	1,920,414.72	0.08
2	002251	步步高	38,642	1,876,069.10	0.07
3	002240	威华股份	79,719	971,774.61	0.04
4	002257	立立电子	43,974	959,072.94	0.04
5	002258	利尔化学	51,434	826,030.04	0.03
6	002254	烟台氨纶	27,798	761,943.18	0.03
7	002249	大洋电机	29,830	722,184.30	0.03
8	002238	天威视讯	39,463	483,421.75	0.02
9	002236	大华股份	12,573	452,628.00	0.02
10	002255	海陆重工	19,865	390,148.60	0.02

（四） 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	央行票据	1,183,280,000.00	46.80
2	政策性金融债	1,220,819,000.00	48.29
3	企业债券	76,072,477.50	3.01
4	可转债	46,387,583.10	1.83
	合计	2,526,559,060.60	99.93

(五) 债券投资的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	08 央行票据 44	798,960,000.00	31.60
2	03 国开 03	397,560,000.00	15.72
3	08 央行票据 40	384,320,000.00	15.20
4	07 农发 21	201,940,000.00	7.99
5	08 国开 07	199,040,000.00	7.87

(六) 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 2008 年 6 月 30 日，本基金的其他资产项目构成如下：

其他资产项目	金额(元)
交易保证金	0.00
买入返售证券	0.00
应收证券清算款	139,000,000.00
应收利息	26,248,940.12
应收申购款	14,991,652.83
合计	180,240,592.95

4、截至 2008 年 6 月 30 日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、报告期内，本基金权证投资的情况如下：

权证代码	权证名称	权证数量	成本总额	获得途径
580022	国电 CWB1	998,203	2,338,601.72	被动持有
580023	康美 CWB1	489,140	813,833.76	被动持有
580024	宝钢 CWB1	4,882,880	6,836,759.10	被动持有

6、截至 2008 年 6 月 30 日，本基金持有权证情况如下：

权证代码	权证名称	权证数量	成本总额	市值总额	市值占基金资产净值比例(%)
580022	国电 CWB1	400,000	937,124.70	1,525,600.00	0.06
580024	宝钢 CWB1	4,882,880	6,836,759.10	5,844,807.36	0.23

六、基金份额变动表

序号	项目	份额（份）
1	报告期初的基金份额总额	2,592,754,388.85
2	报告期内基金总申购份额总额	317,135,660.29
3	报告期内基金总赎回份额总额	405,868,054.61
4	报告期末的基金份额总额	2,504,021,994.53

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中海稳健收益债券型证券投资基金的文件
- 2、中海稳健收益债券型证券投资基金基金合同
- 3、中海稳健收益债券型证券投资基金财务报表及报表附注
- 4、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦34层

查阅方式：投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

二〇〇八年七月二十一日