

中信经典配置证券投资基金

2007 年第 1 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

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

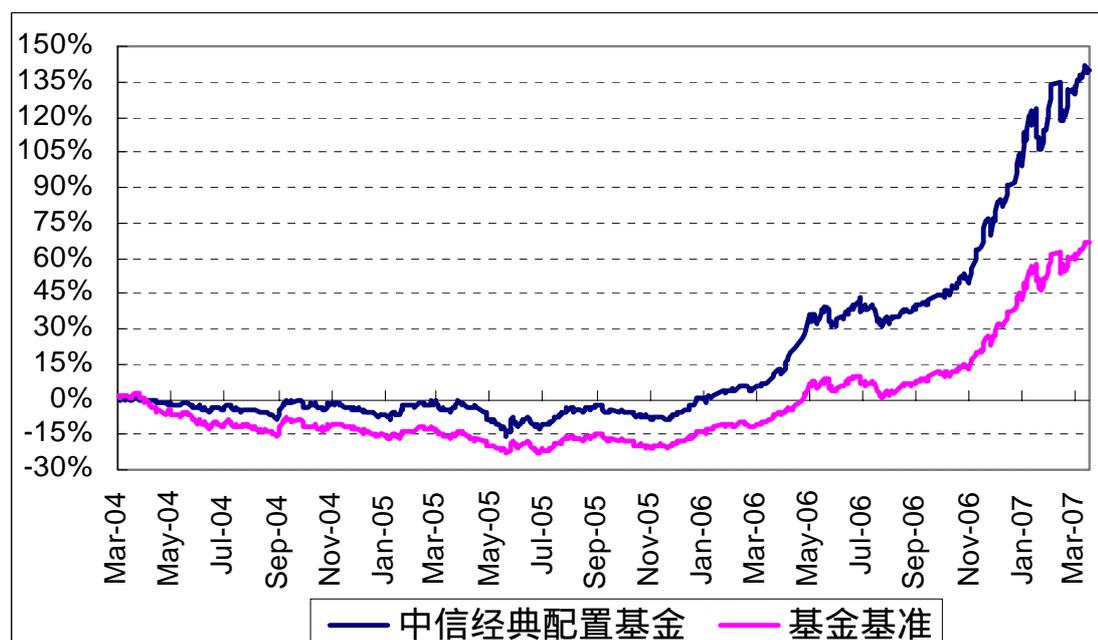
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
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，恪尽职守、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速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速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

本报告期没有因股权分置改革被动持有权证

本报告期没有因配售分离交易可转债而获得权证

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