

# 中海稳健收益债券型证券投资基金 2008 年第 4 季度报告

2008 年 12 月 31 日

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

报告送出日期：二〇〇九年一月二十一日

## § 1 重要提示

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基金合同规定，于 2009 年 1 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。

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财产，但不保证本基金一定盈利。

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。

本报告中的财务资料未经审计。

## § 2 基金产品概况

基金简称：	中海收益
交易代码：	395001
基金运作方式：	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：	2,380,984,403.36 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：	<p>1、一级资产配置</p> <p>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。</p> <p>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</p>

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

	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p><b>5、其它交易策略</b></p> <p>（1）短期资金运用</p> <p>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。</p> <p>（2）公司债跨市场套利：</p> <p>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。</p>
<p>业绩比较基准：</p>	<p>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%</p>
<p>风险收益特征：</p>	<p>本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。</p>
<p>基金管理人：</p>	<p>中海基金管理有限公司</p>
<p>基金托管人：</p>	<p>中国工商银行股份有限公司</p>

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008 年 10 月 1 日-2008 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	138,185,154.10
2.本期利润	207,922,739.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0770
4.期末基金资产净值	2,588,015,024.07
5.期末基金份额净值	1.087

注：本期指 2008 年 10 月 1 日至 2008 年 12 月 31 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。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

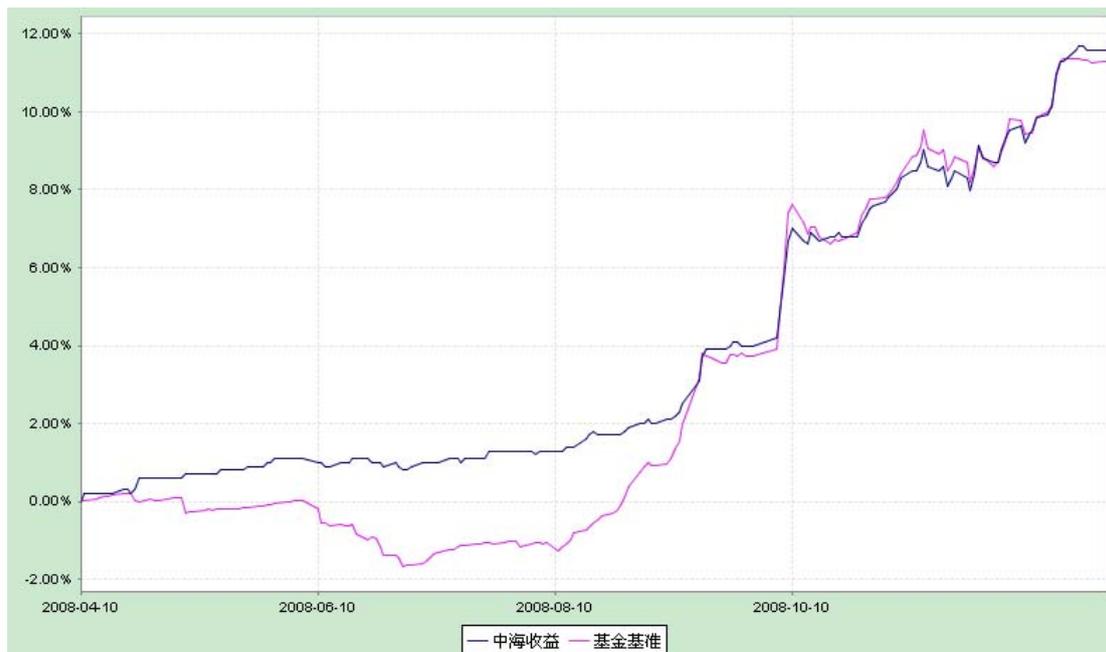
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去 3 个月	7.49%	0.27%	7.28%	0.33%	0.21%	-0.06%

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中海稳健收益债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008 年 4 月 10 日至 2008 年 12 月 31 日)



## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张顺太	固定收益总监兼固定收益部总监，本基金基金经理	2008-4-10	-	7	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 月起加入中海基金管理有限公司，现任固定收益总监兼固定收益部总监。
欧阳凯	本基金基金经理	2008-9-18	-	7	复旦大学经济学硕士，7 年证券从业经历。曾在国泰君安证券固定收益总部从事债券研究、投资工作。2006 年 5 月加入中海基金管理有限公司，历任固定收益部分析师，本

					基金基金助理。
--	--	--	--	--	---------

## 4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

### 4.3.2 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

### 4.3.3 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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008 年第 4 季度是债券市场单边上涨的一个季度，在季度初期，市场收益率水平的大幅下降已经蕴含了 3—4 次的降息空间，市场中途出现对于透支未来降息预期的担忧，然而随着央行一次 108BP 的大幅降息，客观的挤出了债券市场的泡沫。

在 2008 年第 4 季度，我们较为准确的把握了宏观经济和货币政策的变化，并适时拉长组合久期，在债券市场走牛的期间内，表现总体较好。

对于未来半年的债券市场，我们仍然较为乐观。我们认为石油价格和大宗原材料价格持续下跌，我国秋粮丰收，粮食价格的上涨压力缓解，基数原因会使得 2009 年上半年的 CPI 继续有较大幅度的下降，甚至出现通缩压力，未来利率和准备金率的下调成为市场共识。

在乐观的同时，我们也要意识到，收益率曲线短端下降幅度过大，已经无法弥补各类机构的固有成本。收益率曲线的长端未来是否会出现资金推动的上涨，我们目前很难有精确的把握；同时，信用利差的未来变化尤为关键。因此，未来的运作要坚持稳健的原则，首要是规避信用风险，其次规避流动性风险，保持适度的久期，应对市场变化带来的冲击。

截至 2008 年 12 月 31 日，本基金份额净值 1.087 元(累计净值 1.117 元)。报告期内本基金净值增长率为 7.49%，高于业绩比较基准 0.21 个百分点。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	959,072.94	0.04
	其中：股票	959,072.94	0.04
2	固定收益投资	2,549,570,091.94	97.91
	其中：债券	2,549,570,091.94	97.91
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返	-	-

	售金融资产		
5	银行存款和结算备付金合计	19,764,281.94	0.76
6	其他资产	33,729,847.94	1.30
7	合计	2,604,023,294.73	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采掘业	0.00	0.00
C	制造业	959,072.94	0.04
C0	食品、饮料	0.00	0.00
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	0.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00
C5	电子	959,072.94	0.04
C6	金属、非金属	0.00	0.00
C7	机械、设备、仪表	0.00	0.00
C8	医药、生物制品	0.00	0.00
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	0.00	0.00
F	交通运输、仓储业	0.00	0.00
G	信息技术业	0.00	0.00
H	批发和零售贸易	0.00	0.00
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	0.00	0.00
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	0.00	0.00
	合计	959,072.94	0.04

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明

细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002257	立立电子	43,974	959,072.94	0.04

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	1,159,164,031.54	44.79
2	央行票据	146,910,000.00	5.68

3	金融债券	441,364,000.00	17.05
	其中：政策性金融债	441,364,000.00	17.05
4	企业债券	767,049,185.20	29.64
5	企业短期融资券	0.00	0.00
6	可转债	35,082,875.20	1.36
7	其他	-	-
8	合计	2,549,570,091.94	98.52

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	080014	08 国债 14	3,100,000	350,362,000.00	13.54
2	080420	08 农发 20	3,300,000	339,174,000.00	13.11
3	080003	08 国债 03	2,000,000	223,940,000.00	8.65
4	080010	08 国债 10	1,500,000	171,960,000.00	6.64
5	0801098	08 央票 98	1,500,000	146,910,000.00	5.68

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

### 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

#### 5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	22,782,758.33
5	应收申购款	10,697,089.61

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	33,729,847.94

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002257	立立电子	959,072.94	0.04	网下申购新股锁定

5.8.6 其他需说明的重要事项

无

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,867,786,768.39
报告期期间基金总申购份额	1,100,143,680.09
报告期期间基金总赎回份额	1,586,946,045.12
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,380,984,403.36

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

无

## § 8 备查文件目录

### 8.1 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

### 8.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

### 8.3 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

二〇〇九年一月二十一日