

中海稳健收益债券型证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 月 30 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：二〇一一年十月二十六日

§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股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 10 月 20 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2011 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海稳健收益债券
基金主代码	395001
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	307,190,956.22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

	<p>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。</p> <p>2、久期配置/期限结构配置</p> <p>(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。</p> <p>(2) 期限结构配置: 基于数量化模型, 自上而下的资产配置。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>5、其它交易策略</p> <p>(1) 短期资金运用</p> <p>(2) 公司债跨市场套利</p>
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 $\times 100\%$
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
-------	--------------

§ 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(2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-6,874,691.23
2.本期利润	-10,770,256.85
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0317
4.期末基金资产净值	299,428,178.75
5.期末基金份额净值	0.975

注 1: 本期指 2011 年 7 月 1 日至 2011 年 9 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, 开放式基金的申购、赎回费等), 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

注 2: 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入 (不含公允价值变动收益) 扣除相关费用后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

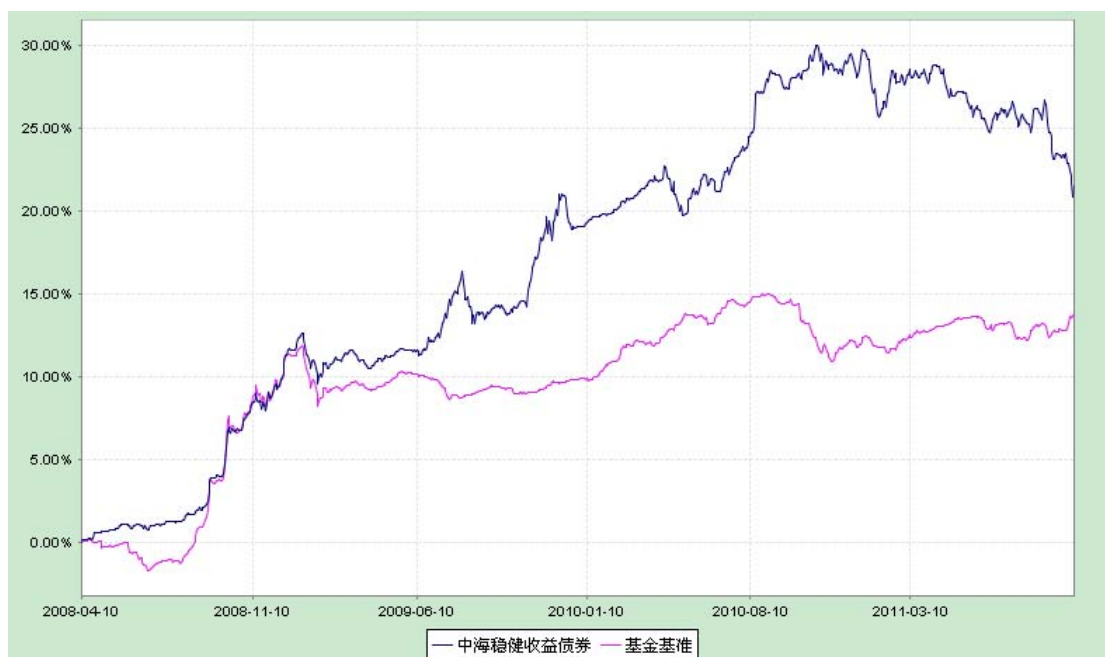
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.47%	0.29%	0.59%	0.12%	-4.06%	0.17%

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 2011 年 9 月 30 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		
刘俊	本基金基金经理	2010-3-3	-	8	刘俊先生，复旦大学博士。历任上海申银万国证券研究所有限公司策略研究部策略分析师、海通证券股份有限公司战略合作与并购部高级项目经理。2007年3月进入本公司工作，曾任产品开发总监。2010年3月至今任中海稳健收

					益债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------

注1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动贯彻了相关要求。

公司通过制定研究、交易等相关制度，确保了研究成果共享，投资指令统一由交易室下达。通过启动交易系统公平交易模块，保证了时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止各投资组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。

对于场外交易，由公司风险管理部对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额和组合的收益率进行了重要性分析，针对交易占优次数进行了时间序列分析，未发现重大异常情况。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易和异常交

易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

本报告期，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，且不存在报告期内所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

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运作分析

三季度开始时影响债券市场的主要因素仍然是物价水平的变化。7 月份全国居民消费价格总水平同比上涨 6.5%，创出今年以来物价上涨的高点。在后续数月物价能够有效回落的预期以及资金面略有宽松的背景支持下，债券市场出现了一波明显反弹。

随后逐月公布的制造业 PMI 数据连续出现反弹，显示三季度经济活动还在扩张，但是扩张力度相对于往年年份显得很小时。8 月份 CPI 物价水平为 6.2%，处于此前市场预期区间的上限，显示物价水平虽然已经从 7 月的最高点回落，但是回落的速度却非常缓慢。在此背景下，政府决策层的多次表态以及央行把存款准备金的缴存范围扩大到保证金范围的措施显示货币政策在短期内不会放松。

若干地方投融资平台的信用事件使得市场对城投债产生风险担忧，引发三季度城投债在内的信用债全面下跌。投资机构解杠杆引起的抛售对债券市场的流动性造成了巨大的冲击，也加剧了信用债特别是交易所信用债的下跌。

中国石化发行第二期石化转债的决定对转债市场造成了巨大的冲击。各个转债均出现了大幅下跌，转债估值转而寻找纯债价值的支撑。

季末时，在欧债危机不断升级发酵，国际经济环境不确定因素增加的情况下，市场避险情绪有所增加，同时市场对国内经济减速预期也有所增强，长期利率债的收益率有所下行。

在三季度的操作中，我们对债券市场继续保持谨慎态度。出于对物价缓慢回落和货币政策偏紧的判断，对债券整体组合的久期未做大幅调整，品种选择中均

衡配置。

我们在未来的运作仍将坚持稳健谨慎原则，根据市场收益率水平的变化幅度适时调整组合久期及个券品种配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日,本基金份额净值 0.975 元(累计净值 1.210 元)。报告期内本基金净值增长率为-3.47%，低于业绩比较基准 4.06 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	22,687,223.66	7.55
	其中：股票	22,687,223.66	7.55
2	固定收益投资	250,854,544.70	83.43
	其中：债券	250,854,544.70	83.43
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	13,000,000.00	4.32
	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	9,905,150.04	3.29
6	其他各项资产	4,217,118.46	1.40
7	合计	300,664,036.86	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	13,444,435.28	4.49
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	10,193,684.94	3.40
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	3,250,750.34	1.09
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,629,305.58	0.54
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	7,613,482.80	2.54
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-

M	综合类	-	-
	合计	22,687,223.66	7.58

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	601566	九牧王	370,000	8,924,400.00	2.98
2	601010	文峰股份	411,985	7,613,482.80	2.54
3	601633	长城汽车	257,179	3,204,450.34	1.07
4	601599	鹿港科技	113,127	1,269,284.94	0.42
5	601669	中国水电	146,000	657,000.00	0.22
6	601886	江河幕墙	25,836	500,701.68	0.17
7	601789	宁波建工	62,630	471,603.90	0.16
8	601222	林洋电子	2,000	28,020.00	0.01
9	002614	蒙发利	500	18,280.00	0.01

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	-	-
2	央行票据	19,320,000.00	6.45
3	金融债券	39,714,000.00	13.26
	其中：政策性金融债	39,714,000.00	13.26
4	企业债券	128,419,167.80	42.89
5	企业短期融资券	10,064,000.00	3.36
6	中期票据	-	-

7	可转债	53,337,376.90	17.81
8	其他	-	-
9	合计	250,854,544.70	83.78

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	110003	新钢转债	205,590	20,441,813.70	6.83
2	110311	11进出11	200,000	20,030,000.00	6.69
3	100312	10进出12	200,000	19,684,000.00	6.57
4	1101022	11央票22	200,000	19,320,000.00	6.45
5	122953	09岳城建	194,750	19,085,500.00	6.37

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	125,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,070,788.21
5	应收申购款	21,330.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,217,118.46

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110003	新钢转债	20,441,813.70	6.83
2	113001	中行转债	17,484,638.40	5.84
3	125731	美丰转债	7,319,391.88	2.44
4	125709	唐钢转债	5,163,297.92	1.72
5	110015	石化转债	2,928,235.00	0.98

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	601633	长城汽车	3,204,450.34	1.07	网下申购新股锁定
2	601669	中国水电	657,000.00	0.22	网上申购新股锁定

3	601886	江河幕墙	500,701.68	0.17	网下申购新股锁定
4	601789	宁波建工	471,603.90	0.16	网下申购新股锁定

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	468,649,836.54
报告期期间基金总申购份额	7,948,031.15
减：报告期期间基金总赎回份额	169,406,911.47
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”号填列）	-
报告期期末基金份额总额	307,190,956.22

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集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托管协议
- 4、中海稳健收益债券型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

7.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

7.3 查阅方式

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 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

二〇一一年十月二十六日