

中海能源策略混合型证券投资基金 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：	中海能源
交易代码：	398021
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2007 年 3 月 13 日
报告期末基金份额总额：	10,468,123,848.69 份
投资目标：	在世界能源短缺和中国经济增长模式向节约型转变的背景下，以能源为投资主题，重点关注具备能源竞争优势的行业和企业，精选个股，并结合积极的权重配置，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略：	1、一级资产配置：本基金根据股票和债券估值的相对吸引力模型(ASSVM, A Share Stocks Valuation Model)，依据宏观经济分析和股票债券估值比较进行一级资产配置。ASSVM 模型通过对股票市场和债券市场相对估值判断，决定股票和债券仓位配置。投资

决策委员会作为本基金管理人投资的最高决策机构和监督执行机构，决定本基金的一级资产配置。

2、股票投资：本基金围绕能源主题。首先，根据摩根斯坦利和标准普尔公司联合发布的全球行业四级分类标准(GICS)，对 A 股所有行业进行了重新划分。将 A 股所有行业划分为能源供给型行业和能源消耗型行业；然后，将能源供给型行业细分为能源生产行业和能源设备与服务行业，将能源消耗型行业细分为低耗能行业和高耗能行业（能源下游需求各行业能耗相对高低的界定，主要来源于国家统计局和国家发改委的相关文件）。

本基金股票资产的行业配置主要依据中海能源竞争优势评估体系。本基金依托中海油在能源研究方面的独特优势，收集整理外部能源专家和其他研究机构的研究成果，综合考虑全球地缘政治、军事、经济、气象等多方面因素，结合本公司内部能源研究小组的研究，对未来能源价格的趋势进行预测。在此基础上，行业研究小组根据经济增长和能源约束的动态发展关系，结合未来能源价格趋势的预测，从能源策略的角度，确定能源主题类行业（包括能源供给型行业、高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的企业和低耗能行业）在组合中的权重。在能源价格趋势向上时，提高能源生产行业、能源设备与服务行业的权重配置。当能源价格趋势向下时，加大高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的企业的权重配置。同时本基金还将动态调整行业的配置权重，规避能源价格波动引起的风险。

（1）一级股票库构建

本基金主要由金融工程小组采用中海能源竞争优势

多因子模型从能源供给型上市公司(包括能源生产行业和能源设备与服务行业)、低耗能行业上市公司以及在高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的上市公司中选取综合得分最高的 300 只左右的股票作为一级股票库。

(2) 二级股票库构建

在一级股票库的基础上,由行业研究小组通过分析目标公司的资产分布、盈利结构以及财务状况等指标,综合考察公司的估值、成长性以及在竞争环境中的优势地位等因素精选个股,形成公司的二级股票库。

(3) 三级股票库构建

在二级股票库的基础上,由基金经理选择估值合理、公司管理卓越、业务构架清晰、资产分布合理、财务安全、成长性突出且持续的个股,并由投资决策委员会开会审核通过而形成三级股票库。基金经理根据市场变化,自主选择三级股票库中的股票进行投资。

3、债券投资:债券投资以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的,在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上,采取积极主动的投资策略。

(1) 久期配置:债券组合的久期配置采用自上而下的方法。

1) 通过数量分析,预测宏观经济周期趋势性变化,结合货币政策和财政政策,判断市场利率的变化趋势;

2) 根据利率变化趋势,确定债券投资组合的久期配置和风险管理方案;

3) 根据市场状况,采用有效的投资策略和交易策略构建组合,并通过数量模型优化。

	(2) 个券选择方法：个券的选择采用自下而上的方法，遵循如下原则。 1) 相对价值原则：属性相近的债券，选择收益率较高的券种；在收益率相同的情况下，选择风险（久期）较低的券种。对二者都相近的券种，根据凸性，选择凸性较大的券种。 2) 流动性原则：收益率、剩余期限、久期和凸性基本类似的券种，市场表现有时差别明显。 在一般情况下，避免波动性过大的券种，选择流动性较好的券种。 对于信用品种，本基金建立内部信用评估体系，对信用类债券进行二次评级。只有通过评级，基金经理才能进行投资。 4、权证投资 本基金的权证投资将以保值为主要投资策略，以达到控制正股下跌风险、实现保值和锁定收益的目的。同时，发掘潜在的套利机会，以达到增值目的。 本基金持有的权证，可以是因上市公司派送而被动持有的权证，也可以是根据权证投资策略在二级市场上主动购入的权证。
业绩比较基准：	沪深 300 指数涨跌幅×65%+上证国债指数涨跌幅×35%
风险收益特征：	本基金属混合型证券投资基金，为证券投资基金中的中高风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金、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（2008 年 10 月 1 日-2008 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	-1,210,569,002.84
2.本期利润	-408,184,871.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0462
4.期末基金资产净值	6,181,112,367.08
5.期末基金份额净值	0.5905

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

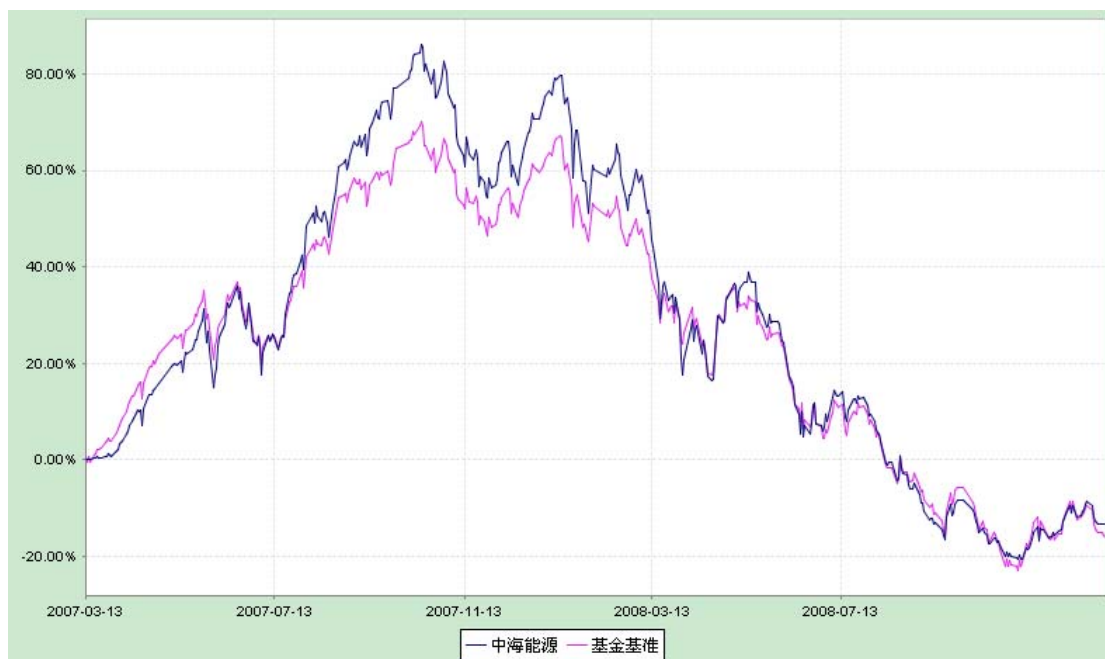
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去 3 个月	-5.61%	1.34%	-10.90%	1.97%	5.29%	-0.63%

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

中海能源策略混合型证券投资基金

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

(2007 年 3 月 13 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		
李延刚	投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监、本基金基金经理	2008-1-10	-	8	南京大学化学学士，加拿大西蒙弗雷泽大学工商管理硕士，注册金融分析师（CFA），8 年证券从业经历。历任中储发展股份有限公司海外业务发展助理、业务发展经理、战略发展总监，伦敦资产管理有限公司投资顾问、基金经理。2007 年 7 月加入中海基金管理有限公司，现任投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监、中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。2008 年 1 月 10 日起任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。

施恒新	首席策略 分析师、 本基金基 金经理	2008-11-12	-	8	上海财经大学工商管理 硕士，8 年证券从业经 历。历任国元证券、申银 万国研究所，从事策略分 析工作。2006 年 7 月起 进入本公司工作，现任本 公司首席策略分析师。 2008 年 11 月 12 日起任 中海能源策略混合型证 券投资基金基金经理。
朱晓明	投研中心 副 总 经 理、本基 金基金经 理	2007-3-13	2008-11-11	9	硕士，毕业于上海交通大 学管理学院，9 年证券从 业经历。历任上海上实资 产经营有限公司资产管 理部投资经理、高级投资 经理，上实集团下属盛通 投资管理顾问有限公司 副总经理、董事副总经 理。2006 年 7 月加入中 海基金管理有限公司，现 任投研中心副总经理、中 海优质成长证券投资基 金基金经理。2007 年 3 月 13 日至 2008 年 11 月 11 日任中海能源策略混 合型证券投资基金基金 经理。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期，中海基金管理有限公司作为中海能源策略混合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》、《中海能源策略混合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《固定收益证券投资基金管理办法》、《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

截至 2008 年 12 月 31 日，公司共管理混合型证券投资基金 4 只，分别为中海优质成长证券投资基金、中海分红增利混合型证券投资基金、中海能源策略混合型证券投资基金以及中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金。截至本报告期末，中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同生效不足两个月，不编制季度报告。本报告期，中海优质成长证券投资基金的净值增长率为-4.37%，中海分红增利混合型证券投资基金的净值增长率为-7.40%，中海能源策略混合型证券投资基金的净值增长率为-5.61%，同类型基金的业绩表现差异在 5%以内。

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 季度市场依然延续调整的格局，政策刺激推动的反弹均昙花一现，估值和业绩构成的压力与政策的支撑构成了局部的平衡，A 股市场处于上下两难的格局。

纵观 2008 年全年，按照投资时钟的规律，大部分处于经济和通胀回落的衰退周期，利率不断下调，债券市场表现佳，股票市场低迷，2008 年能把握宏观

策略者胜之，依靠行业和个股选择均难获得超额的收益，只有控制仓位。

本基金上期末组合以能源均衡配置为主，电力设备进行了超配，煤炭，电力，石化均采取了均衡配置，随着油价的调整，尤其是下跌到 40 美元以下，我们认为油价已经去杠杆化了，下跌空间有限，因此增加了煤炭和新能源的配置比例。

回顾 2008 年第 4 季度，投资者的心态发生了微妙的变化，一方面大家对上市公司业绩下滑的趋势愈来愈达成一致，虽然目前一致预期依然判断 2008 年和 2009 年业绩均能增长 5%，但按照我们自下而上的调研结合自上而下的宏观判断，上市公司 2008 年第 4 季度业绩将非常差，拖累全年业绩，最终 2008 年上市公司业绩增长可能就在 0 附近，而 2009 年上市公司业绩将负增长 15%—20%。另一方面基金经理对预期的谨慎，也造成了基金整体仓位的回落，大家能够以更理性的角度来看待上市公司未来的发胀趋势。2008 年 12 月最后下半月市场的持续调整就显示了机构投资者的策略调整。

展望 2009 年，从目前趋势分析，平衡趋势是一个大概率的预测，无论是前高后低，还是先抑后扬，有一点可以确定，如果估值不会大幅下降，那么市场基本的波动幅度就将有限。影响估值的核心因素中无风险资产的收益率是一个重要指标，目前随着大幅的降息，债券的收益率持续降低，10 年期国债的收益更是已经进入了一个相对较低的水平，而随着未来进一步的降息，预计流动性将不断释放，某种程度上，股票市场的隐含估值水平将上升。市场未来的波动取决于资金的流入速度和预期，对市场而言，流动性超越了盈利预期，成为了最重要的判断因素。

油价的判断也是如此，之所以油价从 30 美元可以涨到 140 美元，又可以从 140 美元跌到 30 美元，供求关系是基础，但流动性在其中其的作用也达到了 50% 以上的作用，而随着去杠杆化，投机资金的离去，供需因素再次占到了主导作用。基于目前趋势，我们认为油价未来在 40 美元以下的空间有限，将逐步趋于稳定状态。我们将考虑在合适的时候逐步增加能源头寸的配置比例，以求获得更好的投资收益，发挥能源基金的优势。

在 2008 年第 4 季度到 2009 年第 1 季度，去杠杆化过程将告一段落，未来上市公司将重新进入正常态势，经济趋势虽然往下，但部分子行业将受益于投资拉动和产业革命，继续能够获得较好的业绩增长，从而估值能够获得溢价。其中新

能源领域是我们重点关注的核心方向，我们也将继续增加相关公司的配置比例。

作大趋势的朋友，2009 年我们力求为基金持有人获得更好的收益。

截至 2008 年 12 月 31 日，本基金份额净值 0.5905 元(累计净值 0.9005 元)。
报告期内本基金净值增长率为-5.61%，高于业绩比较基准 5.29 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	3,732,964,954.58	59.30
	其中：股票	3,732,964,954.58	59.30
2	固定收益投资	1,375,004,940.00	21.84
	其中：债券	1,375,004,940.00	21.84
	资产支持证券	0.00	0.00
3	金融衍生品投资	0.00	0.00
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	1,170,839,131.50	18.61
6	其他资产	16,044,658.05	0.25
7	合计	6,294,853,684.13	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	44,220,000.00	0.72
B	采掘业	334,231,544.36	5.41
C	制造业	1,691,134,146.25	27.36
C0	食品、饮料	149,465,383.31	2.42
C1	纺织、服装、皮毛	39,026,000.00	0.63
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	14,970,000.00	0.24
C4	石油、化学、塑胶、塑料	286,797,255.81	4.64
C5	电子	4,026,459.34	0.07
C6	金属、非金属	101,548,591.78	1.64
C7	机械、设备、仪表	808,743,518.82	13.08
C8	医药、生物制品	286,556,937.19	4.64
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	158,478,151.92	2.56
E	建筑业	102,472,045.00	1.66

F	交通运输、仓储业	125,447,417.84	2.03
G	信息技术业	297,558,794.01	4.81
H	批发和零售贸易	298,190,687.07	4.82
I	金融、保险业	436,033,309.11	7.05
J	房地产业	95,589,206.66	1.55
K	社会服务业	53,747,645.68	0.87
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	95,862,006.68	1.55
	合计	3,732,964,954.58	60.39

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	600089	特变电工	8,345,494	199,290,396.72	3.22
2	600875	东方电气	6,303,454	187,905,963.74	3.04
3	000061	农产品	10,768,039	171,211,820.10	2.77
4	000792	盐湖钾肥	2,440,451	138,568,807.78	2.24
5	000983	西山煤电	10,905,767	127,161,243.22	2.06
6	600550	天威保变	5,784,763	116,678,669.71	1.89
7	600690	青岛海尔	11,570,522	104,018,992.78	1.68
8	600050	中国联通	19,558,749	98,380,507.47	1.59
9	600795	国电电力	17,390,511	96,865,146.27	1.57
10	600028	中国石化	12,629,870	88,661,687.40	1.43

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	0.00	0.00
2	央行票据	293,520,000.00	4.75
3	金融债券	504,075,000.00	8.16
	其中：政策性金融债	504,075,000.00	8.16
4	企业债券	577,409,940.00	9.34
5	企业短期融资券	0.00	0.00
6	可转债	0.00	0.00
7	其他	0.00	0.00
8	合计	1,375,004,940.00	22.25

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	080220	08 国开 20	3,500,000	357,665,000.00	5.79

2	0801092	08 央票 92	3,000,000	293,520,000.00	4.75
3	088061	08 铁道 06	2,000,000	201,320,000.00	3.26
4	088048	08 铁道 03	1,000,000	101,290,000.00	1.64
5	080418	08 农发 18	900,000	94,545,000.00	1.53

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	2,646,093.33
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	12,596,256.13
5	应收申购款	802,308.59
6	其他应收款	0.00
7	其他	0.00
8	合计	16,044,658.05

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	8,725,217,442.24
报告期期间基金总申购份额	2,397,199,952.13
报告期期间基金总赎回份额	654,293,545.68
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末基金份额总额	10,468,123,848.69

§ 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能源策略混合型证券投资基金的文件
- 2、中海能源策略混合型证券投资基金基金合同
- 3、中海能源策略混合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