

中海能源策略混合型证券投资基金

2009 年第 4 季度报告

2009 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：二〇一〇年一月二十二日

§ 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 2010 年 1 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。

本报告期自 2009 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中海能源策略混合
基金主代码	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	8,833,018,722.81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。

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。 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 $\times$ 65%+上证国债指数涨跌幅 $\times$ 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(2009年10月1日-2009年12月31日)
1.本期已实现收益	370,673,803.90
2.本期利润	1,279,602,443.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.1384
4.期末基金资产净值	8,419,578,465.89

5.期末基金份额净值	0.9532
------------	--------

注 1：本期指 2009 年 10 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，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

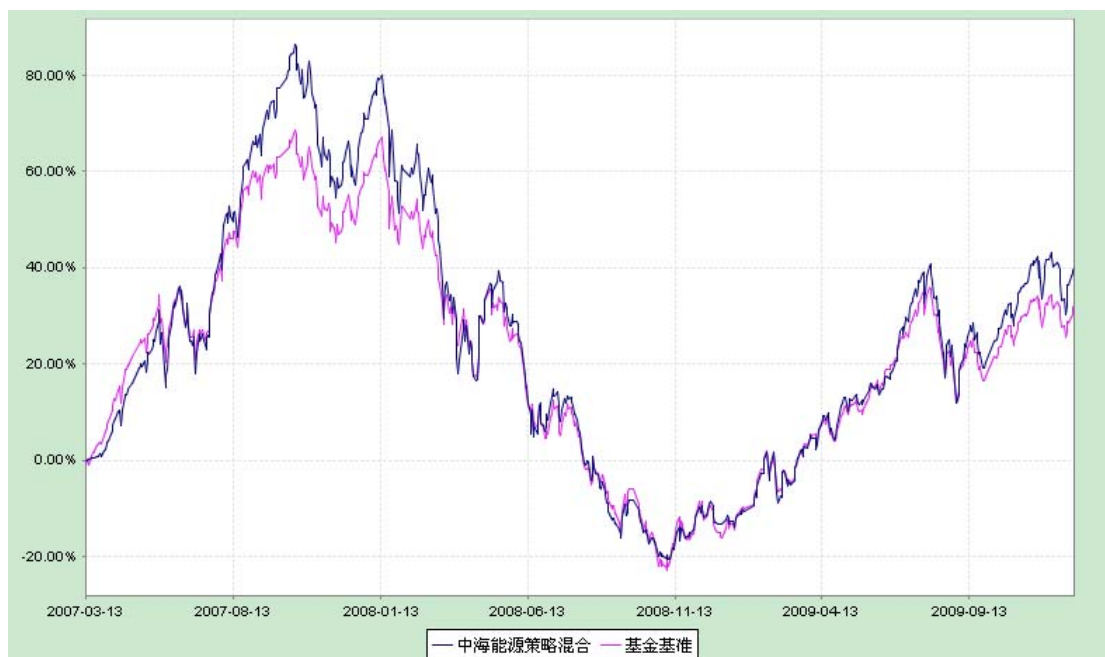
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	16.36%	1.50%	12.42%	1.14%	3.94%	0.36%

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 2009 年 12 月 31 日）



注：按相关法规规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
施恒新	本基金基金经理	2008-11-12	-	10	上海财经大学硕士，10年证券从业经历。曾先后在国元证券股份有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司从事策略分析工作。2006年7月起加入中海基金管理有限公司，历任首席策略分析师、研究总监。2008年11月12日起任本基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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《固定收益证券投资管理暂行办法》、《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

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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2009 年 4 季度震荡，市场大幅波动，在年尾有一个比较明显的收尾行情，大市值公司在股指期货的预期下出现了补涨的机会。

本基金上期末组合从原来的能源进攻偏好转到了均衡配置的偏好，对原来重配的煤炭、煤化工、新能源等行业进行了适当的减持，对电力、石化、电力设备等防御性行业进行了增持，使组合达到了相对均衡的配置。

2009 年 4 季度的市场更多地是为明年布局考虑，2009 年核心的波动因素是流动性，2010 年我们认为物价可能是新的核心变量，流动性收缩在 2010 年是一个比较确定的方向，需要判断的是经济逐步复苏后，何时政策会逐步退出，通过我们对多个因素的比较，物价可能是一个最重要的判断因素。我们认为如果当月的 CPI 上升到 3%以上，未来政策的退出是一个比较高的预期。因此紧跟物价，一旦物价超出预期，从进攻转向防御是一个可取的策略。

不过从 2010 年上半年，甚至 1 季度的角度看，市场上涨的概率还是比较大，历史上已经反复证明了这一点，所以在年底年初过分看空并不可取，以一个偏高的仓位来分享 2010 年 1 季度乃至上半年的行情是一个必然选择。

从估值和业绩的角度，未来考虑直接融资增加和新股的大规模发行，以及非流通股的逐步流动，指望 A 股估值再大幅上升的可能性是很小的，未来 18-22 倍的估值可能是一个长期趋势。相比估值，业绩的确定性更高，目前 2010 年的一致预期是 25-30%，总体的把握还是比较大，因此如果估值不上升，市场也具有 25-30%的上升潜力。

市场的风险也很明显，就是小盘股在 2009 年的一枝独秀导致与大盘股的溢价过大。结构性风险主要体现在小盘股，大盘股从估值的角度看相当安全，但如果没有融资融券或者股指期货，大盘股出现持续上涨的概率也不是很大，总体来看 2010 年很多趋势性的判断都依赖于政策。

我们依然坚持价值和主题投资并重的策略，2009 年虽然由于对宏观经济的 1 季度误判导致了组合的损失，但是通过随后三个季度的投资，总体收益回升到了一个平均的水平，其中选股提供了较高的收益，包括在新能源和传统能源中的一些卖方覆盖较少品种的挖掘使之获得了较明显的超额收益。

展望 2010 年，从油价的趋势看，我们坚持看好的判断，美元长期贬值，2010 年随着中国经济的强劲复苏，以及美国经济的逐步恢复，油价依然有进一步上行

的空间，因此新能源和传统能源能够向新能源衍生的品种都存在机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2009 年 12 月 31 日，本基金份额净值 0.9532 元(累计净值 1.2632 元)。报告期内本基金净值增长率为 16.36%，高于业绩比较基准 3.94 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	7,423,623,611.22	85.49
	其中：股票	7,423,623,611.22	85.49
2	固定收益投资	573,153,722.30	6.60
	其中：债券	573,153,722.30	6.60
	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	658,060,465.67	7.58
6	其他资产	28,819,068.15	0.33
7	合计	8,683,656,867.34	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	22,477,902.17	0.27

B	采掘业	1,133,031,731.16	13.46
C	制造业	3,355,925,299.63	39.86
C0	食品、饮料	252,223,498.85	3.00
C1	纺织、服装、皮毛	160,726,295.82	1.91
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	61,961,136.49	0.74
C4	石油、化学、塑胶、塑料	440,281,535.88	5.23
C5	电子	155,807,507.32	1.85
C6	金属、非金属	618,550,173.12	7.35
C7	机械、设备、仪表	1,281,432,567.81	15.22
C8	医药、生物制品	340,625,058.42	4.05
C99	其他制造业	44,317,525.92	0.53
D	电力、煤气及水的生产和供应业	402,971,581.87	4.79
E	建筑业	155,629,647.52	1.85
F	交通运输、仓储业	49,524,115.65	0.59
G	信息技术业	498,122,424.25	5.92
H	批发和零售贸易	269,099,992.12	3.20
I	金融、保险业	1,155,648,059.16	13.73
J	房地产业	99,148,811.89	1.18
K	社会服务业	13,085,615.94	0.16
L	传播与文化产业	25,517,593.86	0.30
M	综合类	243,440,836.00	2.89
	合计	7,423,623,611.22	88.17

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	000983	西山煤电	9,080,819	362,233,869.91	4.30
2	600875	东方电气	5,875,923	264,945,368.07	3.15
3	600031	三一重工	7,022,322	258,491,672.82	3.07
4	600348	国阳新能	3,819,913	184,769,191.81	2.19
5	600546	山煤国际	4,942,878	169,985,574.42	2.02
6	600028	中国石化	10,915,445	153,798,620.05	1.83
7	600900	长江电力	10,999,914	146,958,851.04	1.75
8	600795	国电电力	18,918,625	139,619,452.50	1.66
9	600481	双良股份	6,541,357	138,611,354.83	1.65
10	600580	卧龙电气	7,556,358	137,601,279.18	1.63

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	49,835,000.00	0.59
3	金融债券	399,440,000.00	4.74
	其中：政策性金融债	399,440,000.00	4.74
4	企业债券	119,621,715.00	1.42
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	4,257,007.30	0.05
7	其他	-	-
8	合计	573,153,722.30	6.81

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	090406	09农发06	4,000,000	399,440,000.00	4.74
2	0901071	09央票71	500,000	49,835,000.00	0.59
3	088045	08联想债	300,000	30,492,000.00	0.36
4	122043	09紫江债	300,000	30,000,000.00	0.36
	—	09瑞贝卡	300,000	30,000,000.00	0.36

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(元)
1	存出保证金	7,732,889.28
2	应收证券清算款	16,735,832.86
3	应收股利	-
4	应收利息	4,019,076.86

5	应收申购款	331,269.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,819,068.15

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	2,985,486.00	0.04
2	125709	唐钢转债	1,271,521.30	0.02

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 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	9,629,707,346.85
报告期期间基金总申购份额	33,671,984.20
报告期期间基金总赎回份额	830,360,608.24
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	8,833,018,722.81

§ 7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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

7.3 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

二〇一〇年一月二十二日