浦银安盛价值成长股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

基金管理人：浦银安盛基金管理有限公司　基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇〇九年四月二十二日

§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2009年4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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	浦银安盛价值成长股票
交易代码：	519110
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年4月16日
报告期末基金份额总额：	1,474,197,577.20份
投资目标：	以追求长期资本增值为目的，通过投资于被市场低估的具有价值属性或可预期的具有持续成长属性的股票，在充分控制风险的前提下，分享中国经济快速增长的成果，进而实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略：	本基金坚持自上而下与自下而上相结合的投资策略，在投资策略上充分体现"价值"、"成长"和"精选"的主导思想。 "价值"是指甄别公司的核心价值，通过自下而上的研究，以基本面研究为核心，力求卓有远见地挖掘出被市场忽视的价值低估型公司。价值因素主要表现在相对市场股价比较高的自由现金流，比较高的每股收益和净资产。 "成长"主要表现在可持续性、可预见性的增长。寻找成长型公司重点在于对公司成长性的客观评价和比较上，不仅仅需要关注成长的数量，同时还要关注成长的质量，希望上市公司的成长能给上市公司股东带来实际收益的增长，而非简单粗放的规模增长。此外我们还要关注上市公司成长的可持续性和可预见性。 "精选"是指借鉴国外先进的公司财务研究模型FFM，一方面通过关注上市公司现金流的形成，排除噪音数据，进行上市公司"被低估的价值"的判断；另一方面通过对上市公司过往财务数据的分析判断修正以及对其未来变化的预测，通过严格的逐项分析流程，实现对上市公司"可持续的、可预见的成长"的判断。 在基本面分析的基础上，结合深入的实地调研和估值研究，对于符合本基金理念的标的股票进行精选投资。
业绩比较基准：	沪深300指数×75%+中信标普国债指数×25%。
风险收益特征：	本基金为主动操作的股票型证券投资基金，坚持长期和基于基本面研究的投资理念，属于证券投资基金中的高收益、高风险品种。一般情形下，其风险和收益均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。本基金力争在科学的风险管理的前提下，谋求实现基金资产的安全和增值。
基金管理人：	浦银安盛基金管理有限公司
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1月1日–2009年3月31日
1.本期已实现收益	61,411,252.37
2.本期利润	176,386,269.51
3.加权平均基金份额本期利润	0.1170
4.期末基金资产净值	1,022,072,102.91
5.期末基金份额净值	0.693

注：1.下述基金业绩指标不包括持有人认购、申购或赎回基金等各项交易费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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。

3.本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

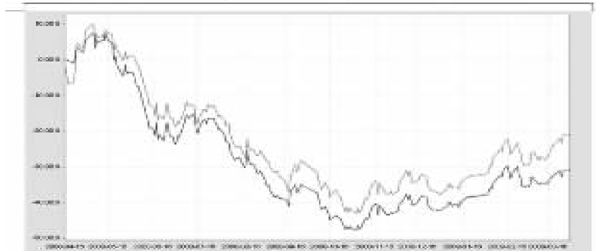
3.2 基金净值表现

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	20.10%	1.54%	27.61%	1.74%	–7.51%	–0.20%

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

浦银安盛价值成长股票型证券投资基金
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16日至2009年3月31日）



注：本基金合同生效日为2008年4月16日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

§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		
杨典	基金经理	2008–4–16	–	8	杨典先生，北京科技大学工学学士，西南财经大学经济学硕士。杨典1998年至2000年于深圳市华为技术有限公司工作，2001年至2002年于长盛基金管理有限公司任研究员，2002年起于银河基金管理有限公司任研究员、基金经理助理，2005年6月至2007年1月底任银河稳健证券投资基金基金经理。杨典自2007年3月起进入浦银安盛基金管理有限公司（筹备组）投资部工作，担任股票投资总监兼拟任基金经理之职。杨典先生具有8年基金从业经历。杨典先生从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人旗下两只基金产品，分别为股票型和债券型基金，因此尚不存在不同组合之间的利益输送问题。

公司为充分保护持有人利益，确保基金管理人旗下各投资组合获得公平对待，已根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，初步完成公司公平交易制度的拟订工作，并从投资、研究、交易流程设计、组织结构设计、技术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发，逐步建立健全有效的公平交易执行体系。

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

本报告期内，公司暂不存在其他与本投资组合风格相似的不同投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在违反法律、法规、中国证监会和证券交易所颁布的相关规范性文件中认定的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

09年一季度A股市场延续了08年底的反弹并呈现出加速上扬的态势，整个季度上证综合指数上涨了26.83%，其中三月份单月涨幅达到了13.94%，创了本轮市场反弹以来的最大涨幅。

从近期相继公布的季度宏观数据来看，通过政府及时的强有力的刺激政策的实施，宏观经济在经历去年四季度的冰点后回暖迹象明显，包括固定资产投资增速、信贷增速、汽车和商品房销售等经济指标均有明显改善。实体经济的触底反弹、充裕的流动性以及A股本身的估值修复是一季度市场表现强劲的主要原因。

本基金在一季度初迅速提高了股票仓位，并加大了对周期性行业的配置比例；为应对市场剧烈波动，在股票仓位和行业配置以及个股方面均进行了相应的战术性调整，取得了一定的效果。但由于整体策略偏于谨慎，基于估值和风险的考虑亦未参与各类主题投资博弈，本季度净值虽有不菲上涨，上涨幅度却低于基准上涨幅度。

二季度是政府主导的基建投资密集投入的时期，其对整体经济的积极拉动将会进一步显现。消费和外贸的低迷局面则很难在短期内迅速扭转。在全球各国政府纷纷开动印钞机的情况下，全球的流动性有望继续得以改善。国内宽松的货币政策亦有望对A股市场提供充沛的流动性支持。另一方面，A股市场经较长时间和较在幅度的反弹后，估值水平迅速上升，风险也在逐渐积聚。市场持续上涨后发生震荡回调亦是情理之中。

本基金在二季度将密切关注市场环境的变化，适时战术性调整股票仓位配置，行业配置方面则力求相对均衡。

§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	780,657,412.33	75.12
	其中：股票	780,657,412.33	75.12
2	固定收益投资	75,483,777.90	7.26
	其中：债券	75,483,777.90	7.26
	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	163,730,072.52	15.76
6	其他资产	19,306,625.20	1.86
7	合计	1,039,177,887.95	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	5,560,000.00	0.54
B	采掘业	69,981,506.50	6.85
C	制造业	274,275,927.11	26.84
C0	食品、饮料	58,735,400.00	5.75
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	4,047,000.00	0.40
C4	石油、化学、塑胶、塑料	29,002,188.11	2.84
C5	电子	1,851,200.00	0.18
C6	金属、非金属	43,959,339.00	4.30
C7	机械、设备、仪表	97,692,700.00	9.56
C8	医药、生物制品	38,988,100.00	3.81
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	27,245,000.00	2.67
E	建筑业	23,016,878.69	2.25
F	交通运输、仓储业	32,353,656.03	3.17
G	信息技术业	36,400,200.00	3.56
H	批发和零售贸易	23,833,600.00	2.33
I	金融、保险业	222,475,204.00	21.77
J	房地产业	41,160,900.00	4.03
K	社会服务业	8,926,300.00	0.87
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	15,428,240.00	1.51
	合计	780,657,412.33	76.38

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	600036	招商银行	2,900,000	46,197,000.00	4.52
2	600030	中信证券	1,563,200	39,814,704.00	3.90
3	600016	民生银行	7,680,000	39,014,400.00	3.82
4	601318	中国平安	980,000	38,327,800.00	3.75
5	600519	贵州茅台	330,000	37,864,200.00	3.70
6	000063	中兴通讯	1,030,000	36,400,200.00	3.56
7	601939	建设银行	8,300,000	35,690,000.00	3.49
8	600031	三一重工	1,500,000	35,235,000.00	3.45
9	002202	金风科技	780,000	31,317,000.00	3.06
10	000002	万科A	3,250,000	26,910,000.00	2.63

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	75,483,777.90	7.39
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	75,483,777.90	7.39

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	009908	99国债(8)	250,000	25,315,000.00	2.48
2	010110	21国债(10)	166,810	17,156,408.50	1.68
3	010203	02国债(3)	150,000	15,307,500.00	1.50
4	010107	21国债(7)	80,000	8,505,600.00	0.83
5	010112	21国债(12)	50,060	5,162,687.80	0.51

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

截止报告期末，本基金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

截止报告期末，本基金未持有权证。

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中，中兴通讯在2008年10月7日由于在财务报表中的集团内部往来、营业收入核算、个税返还手续费核算、成本费用核算、国债专项资金核算、企业所得税汇算清缴等方面执行会计政策时对于成本和费用的计算尽量采用了较为保守的会计政策，而财政部根据国内会计准则认为可以适当放宽，因此受到财政部本次行政处罚仅16万元，补缴上年所得税380万元，对公司08年损益表没有影响。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出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	1,250,000.00
2	应收证券清算款	16,726,982.04
3	应收股利	–
4	应收利息	1,262,877.45
5	应收申购款	66,765.71
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	19,306,625.20

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

截止报告期末，本基金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

截止报告期末，本基金前十名股票中未存在流通受限情况。

5.8.6 其他需说明的重要事项

本基金在报告期内没有超过净值10%的股票投资。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,554,844,846.55
报告期期间基金总申购份额	5,854,064.25
报告期期间基金总赎回份额	86,501,333.60
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	1,474,197,577.20

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准浦银安盛价值成长股票型证券投资基金设立的文件
2、浦银安盛价值成长股票型证券投资基金基金合同
3、浦银安盛价值成长股票型证券投资基金招募说明书
4、浦银安盛价值成长股票型证券投资基金托管协议
5、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程
6、基金托管人业务资格批件和营业执照
7、本报告期内在中国证监会指定报刊上披露的各项公告
8、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

上海市淮海中路381号中环广场38楼基金管理人办公场所。

7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站（www.py-axa.com）查阅，
或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。
投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。
客户服务中心电话：400-8828-999或021-33079999。

浦银安盛基金管理有限公司
二〇〇九年四月二十二日

浦银安盛优化收益债券型证券投资基金

2009年第一季度报告

基金管理人：浦银安盛基金管理有限公司　基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇〇九年四月二十二日

§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2009年04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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	浦银安盛优化收益债券
交易代码：	519111
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年12月30日
报告期末基金份额总额：	455,071,538.25份
投资目标：	本基金通过对宏观经济运行状况、金融市场的运行趋势进行自上而下的分析，通过信用分析为基础进行自下而上的精选个券，在严格控制投资风险的基础上，主要对固定收益市场各种资产定价不合理产生的投资机会进行充分挖掘，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略：	本基金在宏观经济和债券市场自上而下和自下而上分析的基础上，把握市场利率的趋势性变化与不同债券的价值差异，通过久期配置、收益率曲线策略等方法，实施积极的债券投资策略。同时，在比较债券类资产与权益类资产投资价值的基础上，通过大类资产配置的调整以获得超越业绩比较基准的投资收益。
业绩比较基准：	中信标普全债指数
风险收益特征：	本基金为债券型证券投资基金，属于证券投资基金中的较低收益、较低风险品种。一般情形下，其风险和收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币型基金。本基金力争在科学的风险管理的前提下，谋求实现基金财产的安全和增值。
基金管理人：	浦银安盛基金管理有限公司
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1月1日–2009年3月31日
1.本期已实现收益	831,098.28
2.本期利润	–1,170,469.22
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0020
4.期末基金资产净值	454,696,435.61
5.期末基金份额净值	0.999

注：1.下述基金业绩指标不包括持有人认购、申购或赎回基金等各项交易费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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。

3.本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

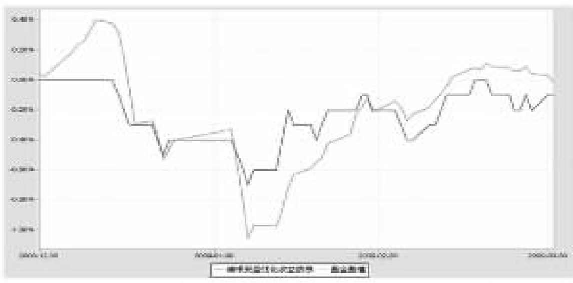
3.2 基金净值表现

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	–0.10%	0.08%	–0.04%	0.10%	–0.06%	–0.02%

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

浦银安盛优化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12月30日至2009年3月31日）



注：本基金合同生效日为2008年12月30日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

§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		
段福印	基金经理	2008–12–30	–	11	段福印，华东师范大学国际金融学硕士；获得CFA资格。1998年7月至2002年8月任职于华夏证券公司，从事债券发行与研究工作，2002年9月至2007年3月任职于上海东新国际投资管理有限公司，从事宏观经济研究与固定收益组合管理。2007年4月段福印先生进入浦银安盛基金管理公司（筹备组）投资部担任固定收益投资经理之职，主要负责宏观经济研究和固定收益组合管理，直至担任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人旗下仅管理一只债券基金，故尚不存在不同组合之间的利益输送问题。

公司为充分保护持有人利益，确保基金管理人旗下各投资组合获得公平对待，已根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，初步完成公司公平交易制度的拟订工作，并从投资、研究、交易流程设计、组织结构设计、技术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发，逐步建立健全有效的公平交易执行体系。

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

本报告期内，公司暂不存在其他与本投资组合风格相似的不同投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在违反法律、法规、中国证监会和证券交易所颁布的相关规范性文件中认定的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

截止2009年3月31日，浦银收益基金份额净值为0.999元，基金份额净值增长率为–0.1%。

2009年第一季度，虽然外部经济环境不断恶化，但是，在中国政府积极的财政政策与适度宽松的货币政策刺激作用下，中国经济出现了明显复苏的迹象，货币信贷、固定资产投资、PMI均出现反弹。受此影响，尤其是受信贷数据快速增长的影响，债券市场出现了较大幅度的下跌，债券收益率明显上升。整个季度来看，债券收益率经历了先大幅上升、后小幅回落的过程。

浦银收益基金在第一季度处于建仓期。1月中旬债券市场开始快速下跌，基金及时控制了建仓的节奏，在2月份债券市场企稳反弹的过程中进一步增加了5年–7年期国债的投资，稳步提高债券投资比例，在3月份主要通过一级市场增加了信用债券的配置。

展望二季度，中国经济复苏的持续性还有待观察，通货紧缩的压力与通货膨胀的压力也存在此消彼长的可能。同时，货币信贷政策也可能会有一定的反复。所以，二季度的债券市场面临比较大的不确定性，预计市场利率在目前水平上下波动的可能性比较大。与利率产品相比，信用债券与可转换债券的投资机会可能更加明显。

§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	–	–
	其中：股票	–	–
2	固定收益投资	365,418,869.10	70.41
	其中：债券	365,418,869.10	70.41
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	60,000,000.00	11.56
	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	88,260,401.01	17.01
6	其他资产	5,291,755.11	1.02
7	合计	518,971,025.22	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	–	–
C0	食品、饮料	–	–
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
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	–	–
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	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	–	–
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	0.00	0.00

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

截止报告期末，本基金未持有股票。

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	246,284,869.10	54.16
2	央行票据	58,593,000.00	12.89
3	金融债券	20,170,000.00	4.44
	其中：政策性金融债	20,170,000.00	4.44
4	企业债券	40,371,000.00	8.88
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	365,418,869.10	80.37

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	300,000	32,622,000.00	7.17
2	080007	08国债07	300,000	32,232,000.00	7.09
3	080022	08国债22	300,000	29,889,000.00	6.57
4	0801117	08央票117	300,000	29,442,000.00	6.48
5	0801092	08央票92	300,000	29,151,000.00	6.41

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

截止报告期末，本基金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

截止报告期末，本基金未持有权证。

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报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 报告期内本基金未投资股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	–
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	–
4	应收利息	5,286,794.79
5	应收申购款	4,960.32
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	5,291,755.11

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

截止报告期末，本基金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

截止报告期末，本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	771,272,160.17
报告期期间基金总申购份额	8,941,333.19
报告期期间基金总赎回份额	325,141,955.11
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	455,071,538.25

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准浦银安盛优化收益债券型证券投资基金设立的文件
2、浦银安盛优化收益债券型证券投资基金基金合同
3、浦银安盛优化收益债券型证券投资基金招募说明书
4、浦银安盛优化收益债券型证券投资基金托管协议
5、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程
6、基金托管人业务资格批件和营业执照
7、本报告期内在中国证监会指定报刊上披露的各项公告
8、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

上海市淮海中路381号中环广场38楼基金管理人办公场所。

7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站（www.py-axa.com）查阅，
或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。
投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。
客户服务中心电话：400-8828-999或021-33079999。

浦银安盛基金管理有限公司
二〇〇九年四月二十二日

中海能源策略混合型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3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：二〇〇九年四月二十二日

§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基金合同规定，于2009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。

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。本报告期自2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	中海能源策略混合
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：	10,315,341,521.67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2009年1月1日–2009年3月31日
1.本期已实现收益	–94,384,871.97
2.本期利润	1,215,562,226.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.1168
4.期末基金资产净值	7,295,722,231.93
5.期末基金份额净值	0.7073

注：本期指2009年1月1日至2009年3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。

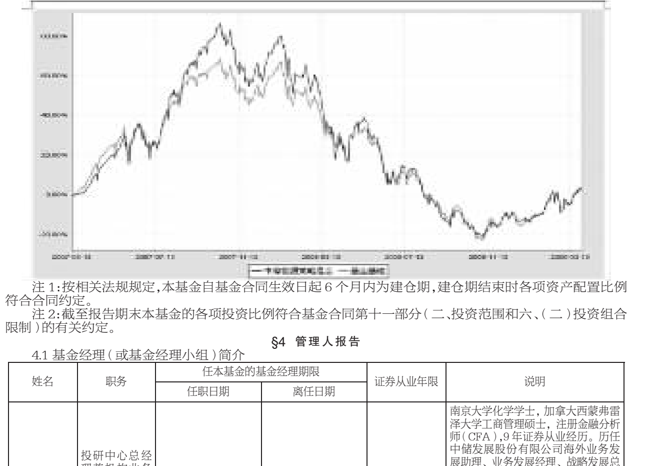
3.2 基金净值表现

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
本报告期	19.78%	1.72%	23.61%	1.50%	–3.83%	0.22%

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2009年3月31日）



注1：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。

注2：截至报告期末本基金的各项投资比例符合基金合同第十一部分（二、投资范围和六、（二）投资组合限制）的有关约定。

§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		
李延刚	投研中心总经理兼机构业务部总监，本基金基金经理	2008–1–10	–	9	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），9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机构业务部总监、中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。2008年1月10日起任本基金基金经理。
施恒新	本基金基金经理	2008–11–12	–	9	上海财经大学工商管理硕士，9年证券从业经历。曾先后在国元证券、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，曾任本公司研究总监、首席策略分析师。2008年11月12日起任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期，基金管理人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

2009年一季度市场的表现强劲，A股市场成为了全球表现最佳的市场之一，投资者信心恢复，沪深股市均有较佳表现，周期性行业表现突出。

本基金上期末组合以能源进攻配置为主，煤炭，新能源，电力设备均采取了超配。从油价的角度，符合我们预期，40美元以下的油价下跌的空间非常有限，因此采取相对进攻策略能够获得更好的收益。

回顾2009年一季度，流动性和预期复苏成为了市场上涨最大的两大推动力。2008年四季度从单季度的情况分析，无论是宏观角度，还是上市公司企业的利润都是最差的，甚至应该是未来一到两年的低点，从环比的角度，一季度的宏观趋势和上市公司企业的利润都有了明显的回升。政府基于刺激经济的需要，大量释放流动性，1、2月份的信贷之和已经超过了2.8万亿，全年信贷规模也将超出预期。资金持续从银行放出，无论是流入资本市场，还是流入实业，未来一个阶段宽裕的流动性是一个确定的事情。在这样的背景下，未来的经济复苏也是一个确定的事情，企业去库存化后回升也是一个趋势。

从全年的角度，螺旋式的上升是一个主基调，但从微观的层面，上市公司业绩的改善可能需要相当长的时间，我们在相当长的一个阶段都会面临经济数据不错，上市公司业绩不佳的格局，其核心的原因是在经济自身趋势不行，目前政府主要推动的是保量、保持就业，而不是让企业获得更好的利润，因此经济活动中大量的都是追求量而不是质。所以业绩和估值压力在今年市场会始终存在。

回顾1998年，当时面临东南亚金融危机，随后的财政刺激规模也达到了1000亿元，考虑通货膨胀，和目前的规模比较相当。当时的格局就是经济的温和修复和企业的利润表现不佳。按照目前的趋势，2008年上市公司企业利润增速可能下降10%，2009年全年企业利润增速可能也会下降10%，2400点的动态PE就为20倍，这个估值属于合理范围，但继续上行的空间取决于经济变好的程度。

从今年的角度，跌下来买是一个比较佳的策略，追涨并不是一个非常理想的策略，顺应趋势，但不完全跟随趋势，对于2009年的投资尤为重要。

相对而言，我们对油价的趋势更为乐观一些，主要的原因是大量的研究证明，石油和有色金属不同，石油是跟GDP的绝对量相关较高，有色金属是跟GDP的增量相关较高，石油的消耗属性使之具有更好的基本面支持，一旦经济反弹，油价的回升是可预期的，同时目前石油的开采成本隐形的都超过了40美元，使油价基本不可能在低位持续。

油价反弹，我们看好煤炭和新能源，煤炭股相比有色估值的安全性高很多，2009年的动态PE都在20倍以下，而有色的估值已经超过了60倍，煤炭是较好的进可攻退可守的行业。新能源包括太阳能、风能、混合动力汽车相关概念，前两者都有较好的业绩支撑，也是我们关注的重点，对于混合动力汽车我们先考虑布局，寻找其中的投资机会。

截至2009年3月31日，本基金份额净值0.7073元(累计净值1.0173元)。报告期内本基金净值增长率为19.78%，低于业绩比较基准3.83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	4,745,770,022.84	64.30
	其中：股票	4,745,770,022.84	64.30
2	固定收益投资	301,510,000.00	4.08
	其中：债券	301,510,000.00	4.08
	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	2,321,939,445.95	31.46
6	其他资产	11,982,006.91	0.16
7	合计	7,381,201,475.70	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	60,750,000.00	0.83
B	采掘业	447,171,984.86	6.13
C	制造业	1,787,854,208.88	24.51
C0	食品、饮料	135,056,998.10	1.85
C1	纺织、服装、皮毛	52,534,960.04	0.72
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	7,430,000.00	0.10
C4	石油、化学、塑胶、塑料	219,794,219.63	3.01
C5	电子	959,072.94	0.01
C6	金属、非金属	181,558,862.74	2.49
C7	机械、设备、仪表	864,469,389.25	11.85
C8	医药、生物制品	294,824,624.89	4.04
C99	其他制造业	31,226,081.29	0.43
D	电力、煤气及水的生产和供应业	118,347,540.35	1.62
E	建筑业	48,628,031.36	0.67
F	交通运输、仓储业	9,120,029.25	0.13
G	信息技术业	499,464,876.25	6.85
H	批发和零售贸易	306,277,903.76	4.20
I	金融、保险业	885,652,946.91	12.14
J	房地产业	280,218,525.51	3.84
K	社会服务业	65,806,823.71	0.90
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	236,477,152.00	3.24
	合计	4,745,770,022.84	65.05

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	600875	东方电气	5,747,011	215,627,852.72	2.96
2	600030	中信证券	7,311,735	186,229,890.45	2.55
3	000983	西山煤电	11,045,721	183,579,883.02	2.52
4	601318	中国平安	2,918,526	114,143,551.86	1.56
5	600550	天威保变	2,884,763	101,255,181.30	1.39
6	601166	兴业银行	4,386,778	100,808,158.44	1.38
7	600816	安信信托	5,400,000	98,712,000.00	1.35
8	600580	卧龙电气	8,000,508	95,926,090.92	1.31
9	600486	扬农化工	2,965,877	94,492,841.22	1.30
10	600028	中国石化	9,729,870	86,595,843.00	1.19

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	291,510,000.00	4.00
3	金融债券	0.00	0.00
	其中：政策性金融债	0.00	0.00
4	企业债券	10,000,000.00	0.14
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	301,510,000.00	4.13

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	0801092	08央票92	3,000,000	291,510,000.00	4.00
2	122981	09铜城投	100,000	10,000,000.00	0.14
3	–	–	–	–	–
4	–	–	–	–	–
5	–	–	–	–	–

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	3,092,428.86
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	7,850,260.23
5	应收申购款	1,039,317.82
6	其他应收款	0.00
7	其他	0.00
8	合计	11,982,006.91

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债。

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	10,468,123,848.69
报告期期间基金总申购份额	45,251,501.92
报告期期间基金总赎回份额	198,033,828.94
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	10,315,341,521.67

§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
二〇〇九年四月二十二日