国联安德盛增利债券证券投资基金 2009年第二季度报告

2009年6月30日

基金管理人:国联安基金管理有限公司　基金托管人:中国工商银行股份有限公司　报告送出日期:二〇〇九年七月二十一日

§1 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年7月14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。

本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,投资者在做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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联安增利债券
交易代码	253020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年3月11日
报告期末基金份额总额	757,807,813.12份
投资目标	在控制风险与保持资产流动性的基础上,力争为投资者获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金根据对宏观经济、宏观调控政策走向以及普通债券市场、可转债市场、股票市场各自风险收益特征及其演变趋势的综合分析、比较,首先采用类属配置策略进行大类资产的配置,在此基础上,再根据对各类资产风险收益特征的进一步分析预测,制定各自策略。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为中信标普全债指数。
风险收益特征	本基金属于债券型基金,属于证券市场中低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金,低于股票型基金。
基金管理人	国联安基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
下属两级基金的基金简称	国联安增利债券A　国联安增利债券B
下属两级基金的交易代码	253020　253021
报告期末下属两级基金的份额总额	325,665,954.34份　432,141,858.78份

§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4月1日-2009年6月30日)	
	国联安增利债券A	国联安增利债券B
1.本期已实现收益	1,499,915.72	1,761,316.30
2.本期利润	1,237,890.49	907,466.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0027	0.0011
4.期末基金资产净值	326,781,311.75	432,968,907.47
5.期末基金份额净值	1.003	1.002

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。

上述基金业绩指标不包括持有人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

1.国联安增利债券A:

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	0.20%	0.05%	0.42%	0.05%	-0.22%	0.00%

2.国联安增利债券B:

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	0.20%	0.05%	0.42%	0.05%	-0.22%	0.00%

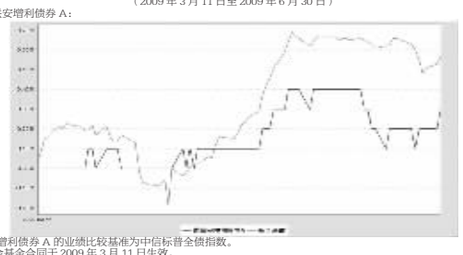
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国联安德盛增利债券证券投资基金

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

(2009年3月11日至2009年6月30日)

1. 国联安增利债券A:

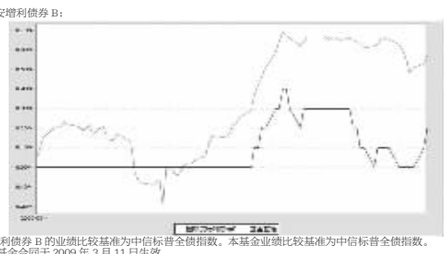


国联安增利债券A的业绩比较基准为中信标普全债指数。

*该基金基金合同于2009年3月11日生效。

本基金建仓期自基金合同生效之日2009年3月11日起6个月,截至本报告期末本基金尚在建仓期。

2. 国联安增利债券B:



国联安增利债券B的业绩比较基准为中信标普全债指数。

*该基金基金合同于2009年3月11日生效。

本基金建仓期自基金合同生效之日2009年3月11日起6个月,截至本报告期末本基金尚在建仓期。

§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		
冯俊	本基金的基金经理、兼任固定收益负责人	2009-3-11	-	8年(自2001年起)	冯俊先生,复旦大学经济学博士。曾任上海证券有限责任公司研究、交易主管,光大保德信基金管理有限公司资产配置助理、宏观和债券研究员,长盛基金管理有限公司基金经理助理,泰信基金管理有限公司固定收益研究员、基金经理助理及基金经理。自2008年10月起加入国联安基金管理有限公司,自2009年3月起任本基金基金经理。
苏玉平	本基金的基金经理	2009-3-11	-	10年(自1999年起)	苏玉平女士,CFA,上海财经大学经济学硕士。曾任海通证券有限责任公司投资银行部项目经理;交通银行总行内控处经理、市场和研发处经理;中德安联保险有限公司投资部经理。2007年8月加入国联安基金管理公司,任债券投资经理,自2009年3月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

本报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《国联安德盛增利债券证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规、法律文件的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定,无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

中国证监会于2008年3月20日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,本基金管理人组织各相关部门展开认真讨论,并最终制定了相应的工作计划。为了所管理的不同投资组合得到公平的对待,充分保护基金持有人、公司股东和公司的合法权益,本基金管理人遵照相应法律法规和内部规章,制定并完善了《国联安基金管理有限公司公平交易制度》(以下简称"公平交易制度"),用以规范包括投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

本报告期内,本基金管理人严格执行公平交易制度的规定,公平对待不同投资组合,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面均享有平等机会;在交易环节严格按照时间优先,价格优先的原则执行所有指令;如遇指令价位相同或指令价位不同但市场条件都满足时,及时采用交易系统中的公平交易模块;自主编程并开发交易监控程序,通过技术手段对不同投资组合的交易价差定期进行分析;定期对投资流程进行独立稽核等。

本报告期内,公平交易制度总体执行情况良好。在内部风险控制和监察稽核方面未发现本基金有重大违反公平交易制度的投资行为。

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

本基金管理人旗下共有7只基金,分别为国联安德盛稳健证券投资基金、国联安德盛小盘精选证券投资基金、国联安德盛安心成长混合型证券投资基金、国联安德盛精选股票证券投资基金、国联安德盛优势股票证券投资基金、国联安德盛红利股票证券投资基金和国联安德盛增利债券证券投资基金。由于本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的基金,暂无法对本基金的投资业绩进行比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的无法解释的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1.报告期内基金投资策略和业绩说明

从2009年3月份成立以来,宏观经济形势和证券市场发生了巨大的变化。国际经济见底迹象日趋明显,金融体系有所恢复,投资者信心重新建立;国内进出口下滑十分严重,消费增长乏力,政府投资和放贷力度空前高涨。从全球视野来看,本轮金融危机是对全球资产泡沫、消费信贷模式、金融约束机制等等都提出了深刻的反思和变革,我们认为本轮金融危机的调整有待时日。但是作为新兴经济体中最为活跃的元素,中国扩展内需强力措施取得了一定的效果,经济出现了积极变化,总体形势企稳向好。

由于对宏观经济和微观企业盈利转好的预期,投资者的风险偏好提升,加上通胀预期因素,避险资金逐步从债券市场撤出,在第二季度对债券市场产生了冲击压力。在第二季度,银行间收益率国债曲线普遍上行,5-中长期国债上行幅度较大;信用债券市场分化明显,由于经济转好程度超过预期,高资质债券的利率风险暴露超过了总差的收益率。银行间债项AA级企业债券表现相对良好,和优质AAA企业债券息差收窄了10-30BP。浮动利率金融债券维持在30-40BP的息差水平。

报告期内本基金建仓比较谨慎,出于对通胀和经济转好的预期,二季度投资是规避风险为主,本基金维持低久期策略和纺锤型策略,主要是高流动性和安全性组合,集中在一些短期债券品种和高资质信用品种。处于建仓期的考虑,在二季度本基金没有较大规模涉及转换债券等权益类品种,使得本基金盈利性有所不足。

本报告期内,本基金A类份额净值增长率为0.20%,本基金A类份额业绩比较基准收益率为0.42%,本基金B类份额净值增长率为0.20%,本基金B类份额业绩比较基准收益率为0.42%。

2.对未来宏观经济、等向要分析

我们预期下半年经济增长延续回暖的格局,经济政策重心从保增长逐步转向调结构,以确保经济增长质量。PPI和CPI环比将会持续上升,外需有所改善,但是仍然疲弱;货币政策将会延续宽松的政策,但是政策面会逐步控制放贷速度以及关注通胀风险。

下半年的宏观数据对债市而言总体偏空,由于主要宏观数据的表现提前反映在债券市场变化中,因而也不会对债市产生强烈的冲击,宽松货币政策基调延续以及流动性保持充裕都有助于债市心态的稳定。由于经济复苏的道路仍然曲折,通胀压力被预期和关注,债券市场可能还是维持为一个牛皮市的格局。

投资策略来看,我们将会精选信用债券,关注被低估信用产品的交易机会。力争一级市场的新债投资机会;我们将会努力获取可转债市场的机会,精选新上市优质转债品种;由于新股发行制度发生了较大改革,本基金将会非常审慎根据新股基本面合适定价,不盲目追高新股报价,力争给投资者带来稳定的收益。

§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	2,260,377.60	0.27
	其中:股票	2,260,377.60	0.27
2	固定收益投资	664,743,867.56	79.45
	其中:债券	664,743,867.56	79.45
	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	45,206,890.64	5.40
6	其他资产	124,504,279.80	14.88
7	合计	836,715,415.60	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	2,260,377.60	0.30
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	0.00	0.00
C6	金属、非金属	0.00	0.00
C7	机械、设备、仪表	2,260,377.60	0.30
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	2,260,377.60	0.30

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	000528	柳工	135,840	2,260,377.60	0.30

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	262,528,285.40	34.55
2	央行票据	83,580,000.00	11.00
3	金融债券	29,767,000.00	3.92
	其中:政策性金融债	29,767,000.00	3.92
4	企业债券	259,794,773.85	34.19
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	29,073,808.31	3.83
7	其他	-	-
8	合计	664,743,867.56	87.50

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	010110	21国债(1)	1,188,300	121,658,154.00	16.01
2	010112	21国债(2)	800,050	82,165,135.00	10.81
3	098035	09闽交控	500,000	50,615,000.00	6.66
4	0801017	08央票17	400,000	41,836,000.00	5.51
5	010308	03国债(8)	346,700	35,155,380.00	4.63

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 本基金本期投资的前十名证券中,无报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

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	0.00
2	应收证券清算款	114,886,916.48
3	应收股利	0.00
4	应收利息	9,574,776.64
5	应收申购款	42,586.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	124,504,279.80

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	9,719,098.90	1.28
2	128031	巨轮转债	6,987,446.56	0.92
3	125709	唐钢转债	5,077,930.95	0.67
4	110567	山鹰转债	4,211,260.90	0.55
5	125960	锡业转债	1,947,000.20	0.26
6	110971	恒源转债	1,090,890.00	0.14
7	110078	澄星转债	40,180.80	0.01

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

项目	国联安增利债券A	国联安增利债券B
报告期期初基金份额总额	558,022,672.80	1,288,122,770.54
报告期期间基金总申购份额	1,901,159.12	56,384,441.12
报告期期间基金总赎回份额	234,257,877.58	912,365,352.88
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	325,665,954.34	432,141,858.78

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准国联安德盛增利债券证券投资基金发行及募集的文件

2、《国联安德盛增利债券证券投资基金基金合同》

3、《国联安德盛增利债券证券投资基金招募说明书》

4、《国联安德盛增利债券证券投资基金托管协议》

5、基金管理人业务资格批件和营业执照

6、基金托管人业务资格批件和营业执照

7、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦46楼

7.3 查阅方式

网址:http://www.gtja-allianz.com

国联安基金管理有限公司

二〇〇九年七月二十一日

中海分红增利混合型证券投资基金 2009年第二季度报告

2009年6月30日

基金管理人:中海基金管理有限公司　基金托管人:中国农业银行股份有限公司　报告送出日期:二〇〇九年七月二十一日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年7月13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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海分红增利混合
交易代码	398011(前端)　398012(后端)
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年6月16日
报告期末基金份额总额	4,609,145,341.42份
投资目标	本基金为混合型基金,主要通过投资于中国证券市场中那些现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,在控制风险、确保基金资产流动性的前提下,以获取高比例分红收益和资本相对增值的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	本基金采用现金股利精选的投资策略,即:通过公司开发的DM模型和POD模型筛选出现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司。 1、股票选择策略 股票投资组合构建通过以下三个阶段进行: 第一阶段:历史上分红能力强股票筛选 本基金运用本公司开发的DM模型对所有上市公司(投资决策委员会禁止投资的股票除外)进行过去分红能力筛选。主要通过现金股息率、3年平均分红额等6项指标进行综合评价以反应上市公司过去分红强度、持续性、稳定性及分红投资回报。初步筛选出除上证红利指数50家成份股外的150家左右的上市公司,选同上证红利指数成份股50家,共200家左右股票作为中海分红增利基金股票备选库(I)。 第二阶段:分红潜力股票精选 针对第一阶段筛选的股票备选库(I),本基金运用POD模型对其分红潜力进行精选。 中海POD模型由3个大的指标分析单元和5个量化的核心指标构成。 模型所用数据全部为上市公司公布的历史数据,以保证客观性。中海POD模型3个大的分析单元分别是:企业盈利能力,财务健康状况及资产管理能力。通过企业盈利能力的分析,判断企业分红能力的基础是否坚实,未来分红潜力是否大;通过企业短期、长期负债等财务健康指标的分析,判断企业分红意愿;资产管理能力高的企业表明公司的经营效率高,管理层能力很强,有较好的核心竞争力。 中海POD模型对备选库(I)中的股票进行进一步精选,形成100家左右上市公司的股票作为本基金股票备选库(II)。 第三阶段:股票投资组合构造。 基金经理小组依据市场、行业景气度及内、外部研究报告,特别是研究员的实地调研报告,确定50只左右分红类股票。依据投资决策委员会确定的资产配置,完成股票资产投资组合的构造。 2.债券投资策略 本基金可投资国债、金融债和企业债(包括可转债)。根据基金资产总体配置计划,在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上,综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素,建立由不同类型、不同期限债券品种构成的投资组合。 3.权证投资策略 运用B-S模型、二叉树模型、隐含波动率等方法对权证估值进行测算,通过权证交易来锁定风险。通过承担适量风险,进行主动投资以获取超额收益。
业绩比较基准	上证红利指数×70%+上证国债指数×25%+银行一年期定期存款利率×5%。
风险收益特征	本基金属于中等风险的混合型基金,其风险收益特征从长期平均来看,低于单纯的股票型基金,高于单纯的债券型基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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4月1日-2009年6月30日)
1.本期已实现收益	474,435,865.31
2.本期利润	580,633,157.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.1323
4.期末基金资产净值	3,504,964,455.89
5.期末基金份额净值	0.7604

注1:本期指2009年4月1日至2009年6月30日。所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。

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

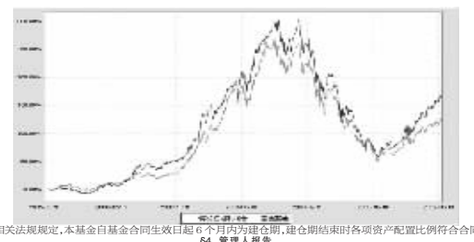
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	20.78%	1.27%	12.83%	1.11%	7.95%	0.16%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计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

中海分红增利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

(2006年6月16日至2009年6月30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		
陶林健	本基金基金经理	2009-6-2	-	8	上海交通大学硕士,8年证券从业经历。历任长江证券股份有限公司上海总部市场部投资经理助理、无锡筑路机械厂管理部经理、中企东方资产管理有限公司证券研究中心研究员、上海钜鸿投资管理有限责任公司证券投资部投资经理、西部证券股份有限公司投资管理总部投资经理、客户资产管理总部投资经理。2007年3月起进入本公司工作,任分析师兼基金经理助理。2009年6月2日至今任本基金基金经理。
李延刚	本公司副总经理,投研中心总经理,本基金、中海能源策略混合型证券投资基金及中海量化策略股票型证券投资基金基金经理	2008-4-15	2009-6-22	9	副总经理,加拿大国籍,南京大学学士、加拿大西蒙弗雷泽大学硕士、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月进入本公司工作,先后任投资管理部副总经理、投研中心总经理。2009年4月至今任本公司副总经理兼投研中心总经理,2008年1月10日至2009年6月22日兼任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理,2008年4月15日至2009年6月22日兼任本基金基金经理,2009年6月24日至今任中海量化策略股票型证券投资基金基金经理。
刘文超	本基金基金经理	2008-4-15	2009-5-21	14	吉林大学经济学硕士,14年证券从业经历。历任深圳经济特区证券公司投资银行部高级经理、中国南方证券有限公司研究部副总经理、中国建银投资证券有限责任公司研究部经理。2007年3月加入中海基金管理有限公司,曾任投研中心高级分析师、中海能源策略混合型证券投资基金基金经理助理。2008年4月15日至2009年5月21日担任本基金基金经理。

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分红增利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》、《中海分红增利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

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

本基金在2009年2季度的主要操作有:第一,逐步增加了仓位。第二,在结构上增强了银行地产的配置。第三,股票集中度有所提高。

回顾2季度,我们在认识上和市场共识存在一些偏差。当经济虽有复苏苗头,但并不坚实的时候,第一种做法是等待,保持低仓位,等经济前景明朗的时候再大幅增加仓位。第二种做法是先大幅增加仓位,等经济出现恢复无望、反弹结束的时候再降低仓位。尽管这两种方法在逻辑上都是对的,但是其效果却相去甚远。2008年的时候(尤其是下半年),大部分投资者对经济的前景无比担心,基本采用了第一种做法。但是在2009年,投资者的心态和逻辑已经逐步发生了逆转,第二种做法成为市场的主流。换言之,2009年需要把做多当成战略,做空当成战术。基于这样的认识,我们在2季度进行了上述三方面的操作。但是坦率地说,我们对市场投资者心态的转变认识不足,所以做这些操作的时间不够早,力度不够大。

我们常说,投资是科学和艺术的结合。在A股市场,科学并不难,任何一本投资分析课本和实地调研足以保证我们对于业绩的预测偏差不会太大。但是难的是艺术方面,尤其是对投资者情绪和政策走向的把握。股市总是对未来进行预期,因此有些投资大师特别反对用"预后论"来进行投资。不过以我自己不长也不短的从业经验来看,A股市场总是会不断重复昨天的故事。这也意味着,对于A股市场的投资来说,关于科学的研究功际效用会逐步递减,而关于艺术的研究边际效用却能逐步增加,就像老中医的经验,越老越有价值。我们也会在实战中不断总结,提高艺术领悟力。

展望下半年,在国家的调控政策没有出现明显的改变,或者经济出现明显的重回衰退的信号前,投资者的心态不会改变。所以我们市场持相对乐观的态度。

截至2009年6月30日,本基金份额净值1.2204元(累计净值1.2204元)。报告期内本基金净值增长率为12.55%,低于业绩比较基准2.79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	2,729,200,635.92	77.55
	其中:股票	2,729,200,635.92	77.55
2	固定收益投资	149,865,000.00	4.26
	其中:债券	149,865,000.00	4.26
	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	635,220,303.99	18.05
6	其他资产	5,001,050.53	0.14
7	合计	3,519,286,990.44	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	147,411,126.33	4.21
C	制造业	526,177,718.43	15.01
C0	食品、饮料	14,801,000.00	0.42
C1	纺织、服装、皮毛	42,252,711.87	1.21
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	109,992,576.51	3.14
C7	机械、设备、仪表	341,354,618.32	9.74
C8	医药、生物制品	17,776,811.73	0.51
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	38,614,866.56	1.10
E	建筑业	60,041,482.47	1.71
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	216,310,602.48	6.17
H	批发和零售贸易	22,132,703.50	0.63
I	金融、保险业	976,227,134.48	27.85
J	房地产业	595,114,883.63	16.98
K	社会服务业	81,557,541.12	2.33
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	65,612,576.89	1.87
	合计	2,729,200,635.92	77.87

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	600383	金地集团	11,378,280	183,417,873.60	5.23
2	600036	招商银行	7,916,696	177,413,157.36	5.06
3	600048	保利地产	4,341,392	121,081,422.88	3.45
4	600030	中信证券	4,200,000	118,692,000.00	3.39
5	600031	三一重工	4,000,000	115,080,000.00	3.28
6	600016	民生银行	13,049,964	103,355,714.88	2.95
7	600816	安信信托	5,000,000	85,550,000.00	2.44
8	601318	中国平安	1,699,908	84,077,449.68	2.40
9	000425	徐工科技	2,449,134	80,772,439.32	2.30
10	600675	中华企业	4,795,030	76,528,678.80	2.18

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	-	-
3	金融债券	149,865,000.00	4.28
	其中:政策性金融债	149,865,000.00	4.28
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	149,865,000.00	4.28

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	1,500,000	149,865,000.00	4.28

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	3,662,161.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	648,000.00
4	应收利息	399,183.98
5	应收申购款	291,704.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,001,050.53

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 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	3,981,113,960.62
报告期期间基金总申购份额	818,542,392.10
报告期期间基金总赎回份额	190,511,011.30
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	4,609,145,341.42

§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分红增利混合型证券投资基金