

# 中海能源策略混合型证券投资基金 2007年半年度报告摘要

**一、重要提示**  
本基金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。  
本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。全体董事出席本次董事会，没有董事对半年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议。  
本基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于二〇〇七年八月十日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证报告内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
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预示其未来表现，投资者有风险，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。  
本报告期财务数据未经审计。  
本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告全文。

**基金简介**  
(一)基金名称：中海能源策略混合型证券投资基金  
基金简称：中海能源  
交易代码：396021  
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  
报告期基金总份额：17,216,915,044.87份  
基金合同存续期：不定期  
(二)基金投资目标：在世界能源短缺和中国经济增长向节约型转变的背景下，以能源为投资主题，重点投资于具备能源竞争优势的行业和企业，精选个股，并结合积极的股票投资，谋求基金资产的长期稳定增值。  
基金投资策略：  
一、资产配置：本基金根据股票和债券价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模型通过股票市场估值与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资产配置的最高决策机构监督执行机构，决定本基金的一级资产配置。  
二、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行业和能源消耗行业；然后，将能源供给行业和能源消耗行业细分为能源生产行业、能源设备与服务业、能源消耗行业三部分；最后，将能源消耗行业细分为低能耗行业和高能耗行业（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发布的相关文件）。  
本基金股票资产的行业配置主要依据中国能源竞争优势评价体系。本基金依托中海油在能源研究方面的独特优势，汇集境外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，对未来能源价格趋势进行预测。在此基础上，行业研究小组根据能源供给和能源需求动态变化，结合未来能源价格趋势的预测，从能源策略的角度，确定能源主题行业，包括能源供给行业、高能耗行业中单位能耗产出比具有竞争优势的企业和低能耗行业。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、能源设备与服务业行业的权重配置。当能源价格趋势向下时，加大高能耗行业中单位能耗产出比具有竞争优势企业的权重配置。  
同时本基金还将动态调整行业的配置权重，跟踪能源价格波动引起的风险敞口。

(一)一级股票库构建  
本基金主要由中国工商银行小组采用中海能源竞争优势因子模型从能源供给行业上市公司(包括能源生产行业、能源设备与服务业)、低能耗行业上市公司和高能耗行业中单位能耗产出比具有竞争优势的上市公司中选取得分最高的300只左右的股票作为一级股票库。  
(二)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。  
(三)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、公司治理卓越、业务结构清晰、资产分布合理、财务安全、成长性突出且可控的个股，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。  
三、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收益为目标，在对利率走势和债券发行利率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。  
(2)通过数量分析，跟踪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；  
(3)根据市场利率变化趋势，确定债券投资组合的久期配置和风险管理方案；  
(4)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。  
(5)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)绝对价值原则：筛选信用评级高、选择收益率较高的券种，收益率率相对的情况下，选择风险(久期)较低的券种，对二者相近的券种，根据持仓，选择持仓较大的券种。  
2)流动性原则：收益率、剩余期限、久期和凸性等基本类属的券种，市场表现有时特别明显。在一般情况下，避免流动性过大的券种，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级体系，对信用等级债券进行二次评级。只有通过评级，基金经理才能进行投资。  
4. 权证投资  
本基金权证投资将以保值为主要投资策略，以控制控制正股下跌风险，实现保值和锁定收益的目的。同时，发掘潜在的套利机会，以达到增值的目的。  
本基金持有的权证，可以是因上市公司增发而自动持有的权证，也可以是根据权证投资策略在二级市场主动购入的权证。  
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收益预期收益高于股票型基金，高于债券型基金，低于市场基金。  
(三)基金管理人：中海基金管理有限公司  
注册地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦34层  
办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦34层  
邮编：200120  
法定代表人：魏蔚  
信息披露负责人：夏立峰  
电话：021-68419066  
传真：021-68419626  
电子邮箱：xialf@zhfund.com  
(四)基金托管人：中国工商银行股份有限公司  
注册地址：北京市西城区复兴门内大街55号  
办公地址：北京市西城区复兴门内大街65号  
邮编：100032  
法定代表人：姜建清  
信息披露负责人：蒋松云  
联系电话：010-66106912  
传真：010-66106904  
电子邮箱：custody@icbc.com.cn  
(五)信息披露报纸名称：中国证券报、上海证券报、证券时报  
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：www.zhfund.com  
基金半年度报告备置地点：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦34层  
三、主要财务数据和基金净值表现  
(一)主要财务数据  
单位：人民币元

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87
基金本期净收益	1,630,374,466.87

查,以上内容真实、准确和完整。  
中国工商银行股份有限公司资产托管部  
2007年8月10日

## 六、财务会计报告 (一)资产负债表

资产负债表  
单位:人民币元

资产	2007年6月30日	附注	负债与所有者权益	2007年6月30日	附注
银行存款	1,591,358,806.60		应付证券清算款	277,903,674.42	
清算备付金	113,254,106.48		应付赎回款	117,374,580.74	
交易保证金	4,025,330.87		应付利息	442,362.50	
应收证券清算款	106,442,063.21		应付管理人报酬	22,265,835.54	
应收股利	4,101,325.80		应付托管费	3,700,972.61	
应收利息	17,882,408.72	1	应付佣金	43,766,396.38	
应收申购款	191,448,012.31		应付利息	0.00	3
其他应收款	0.00		应付收益	0.00	
预收款项	17,619,940,153.32	2	未交税金	0.00	
其中:股票投资成本	16,506,830,637.66		其他应付款	1,004,789.00	4
债券投资成本	934,079,289.03		卖出回购证券款	0.00	
其中:债券投资成本	934,079,289.03		短期借款	0.00	
股权投资成本	0.00		预提费用	138,435.00	5
其中:股权投资成本	0.00		其他负债	0.00	
配股权转让	0.00		其他合计	466,537,047.29	
买入返售证券	0.00		持有人权益:		
待摊费用	0.00		未实现利得	2,092,100,961.31	
其他资产	0.00		未分配收益	827,805,223.87	
未分配收益	0.00		持有权益合计	20,136,821,289.04	
资产合计	20,603,358,286.34		负债及所有者权益总计	20,603,358,289.04	

注:1.本基金合同生效日为2007年3月13日,无去年同期比较数据。下同。  
注:2.所附附注为资产负债表日的资产状况。

## (二)经营业绩表

经营业绩表  
单位:人民币元

项目	附注	本报告期
一、收入		1,707,242,390.00
1.股票差价收入	8	1,615,248,315.38
2.债券差价收入	9	3,464,440.34
3.利息差价收入	10	15,218,672.02
4.债券利息收入		2,569,596.96
5.存款利息收入		10,863,098.73
6.买入返售证券收入		55,540,334.94
7.其他收入		2,913,581.21
8.其他收入	11	1,424,280.24
二、费用		76,867,923.21
1.基金管理人报酬		65,038,891.15
2.基金托管费		10,839,812.53
3.卖出回购证券支出		801,950.68
4.利息支出		0.00
5.其他费用	12	167,266.16
其中:上市费用		0.00
信息披露费		101,019.60
审计费用		37,415.40
三、基金净收益		1,630,374,466.87
加:未实现利得		1,531,936,315.66
四、基金经营业绩		2,762,310,782.53

注:所附附注为资产负债表日的资产状况。  
(三)基金净值变动表

基金净值变动表  
单位:人民币元

项目	本报告期
一、期初基金净值	9,745,102,563.26
二、本期经营活动:	
基金净收益	1,630,374,466.87
未实现利得	1,531,936,315.66
经营活动产生的基金净值变动数	2,762,310,782.53
三、本期基金净值:	
基金申购款	9,896,594,529.29
基金赎回款	1,139,453,337.76
基金单位交易产生的基金净值变动数	8,757,141,191.53
四、本期持有者应分配的收益:	
向基金持有人应分配的收益	1,127,733,288.27
五、期末基金净值	20,136,821,289.04

注:所附附注为资产负债表日的资产状况。  
(四)基金收益分配表

基金收益分配表  
单位:人民币元

项目	附注	本报告期
本期基金净收益		1,630,374,466.87
加:期初基金净收益		9,745,102,563.26
加:本期损益准备		325,164,064.27
可供分配基金净收益		1,965,538,531.14
减:本期已分配基金净收益		1,127,733,288.27
期末基金净收益	13	827,805,223.87

注:所附附注为资产负债表日的资产状况。  
(五)会计报表附注

## 1、基金基本情况

中海能源策略混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)由中海基金管理有限公司依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及有关规定,经中国证监会基金部备案,于2007年3月13日成立,基金合同生效日为2007年3月13日。基金合同生效以来,基金资产净值增长率为1.