# 招商安本增利债券型证券投资基金

## 2007年第三季度报告

一、重要提示

基金管理人招商基金管理有限公司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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月23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。

本报告期为2007年7月1日起至2007年9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

| | |
|---|---|
| 1、基金简称： | 招商安本增利基金 |
| 2、基金运作方式： | 契约型开放式 |
| 3、基金交易代码 | 217008 |
| 4、基金合同生效日： | 2006年7月11日 |
| 5、报告期末基金份额总额： | 4,043,783,148.78份 |
| 6、投资目标： | 在严格控制风险、维护基金本金安全的基础上，为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。 |
| 7、投资策略： | 1、资产配置<br>本基金对债券等固定收益类品种的投资比例为80%－100%（其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%）；股票等权益类品种的投资比例为0%－20%。<br>2、组合构建<br>（1）货币市场工具投资<br>在本基金的货币市场工具的投资过程中，将以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的组合操作，在保持资产流动性的同时，追求稳定的投资收益。<br>（2）债券（不含可转债）投资<br>在本基金的债券（不含可转债）投资过程中，本基金管理人将采取积极主动的投资策略，以中长期利率趋势分析为基础，结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。<br>本基金所采取的主动式投资策略涉及债券组合构建的三个步骤：确定债券组合久期、确定债券组合期限结构配置和挑选个券。其中，每个步骤都采取特定的主动投资子策略，以尽可能地控制风险、提高基金投资收益。<br>（3）可转债投资<br>对于本基金可转债的投资，本基金管理人主要采用可转债相对价值分析策略。通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。<br>（4）股票投资<br>本基金的股票投资包括股票一级市场投资和股票二级市场投资。<br>在参与股票一级市场投资的过程中，本基金管理人将全面深入地把握上市公司基本面，运用招商基金的研究平台和股票估值体系，深入发掘新股内在价值，结合市场估值水平和股市投资环境，充分发挥本基金作为机构投资者在新股询价发行过程中的对新股定价所起的积极作用，积极参与新股的申购、询价与配售，有效识别并防范风险，以获取较好收益。<br>当本基金管理人判断市场出现明显的投资机会，或行业（个股）的投资价值被明显低估时，本基金可以直接参与股票二级市场投资，努力获取超额收益。在构建二级市场股票投资组合时，本基金管理人强调将定量的股票筛选和定性的公司研究有机结合，挖掘价值被低估的股票。 |
| 8、业绩比较基准： | 三年期银行定期存款税后利率＋20bp |
| 9、风险收益特征： | 本基金为流动性好、低风险、稳健收益类产品，可以满足追求本金安全基础上持续稳定收益的个人和机构投资者的投资需求。 |
| 10、基金管理人： | 招商基金管理有限公司 |
| 11、基金托管人： | 中国光大银行股份有限公司 |

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要财务指标　　单位：元

| | |
|---|---|
| 1、本期利润 | 400,638,417.75 |
| 2、本期利润扣减公允价值变动损益后的净额 | 116,757,409.08 |
| 3、加权平均基金份额本期利润 | 0.1030 |
| 4、期末基金资产净值 | 4,849,957,987.14 |
| 5、期末基金份额净值 | 1.1994 |

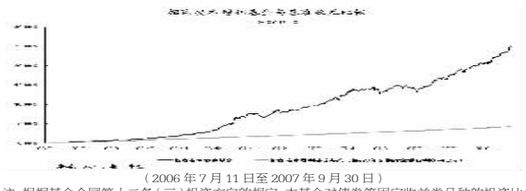
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝第2项/(第1项/第3项)。

（二）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 | 9.35% | 0.32% | 1.13% | 0.01% | 8.22% | 0.31% |

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

招商安本增利债券型证券投资基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



（2006年7月11日至2007年9月30日）

注：根据基金合同第十二条（三）投资方向的规定：本基金对债券等固定收益类品种的投资比例为80%－100%（其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%）；股票等权益类品种的投资比例为0%－20%。截至2007年9月30日，本基金投资于股票等权益类品种占基金净资产为17.98%，投资于债券等固定收益类品种占基金净资产为91.63%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为57.03%。

（四）本基金本报告期的收益分配情况

| 权益登记日 | 每10份基金份额分红数(元) |
|---|---|
| 2007年7月6日 | 0.250 |

四、管理人报告

（一）基金经理简介

胡军华，女，中国国籍，经济学硕士。曾任中国经济开发信托投资公司证券总部研究部副总经理、华鑫证券股份有限公司深圳营业部副总经理、南方证券股份有限公司投资经理。2003年3月加入招商基金管理有限公司。胡军华女士具有14年证券从业经历，拥有中国证监会颁发的基金从业资格。

（二）报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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》、《证券投资基金运作管理办法》、《招商安本增利债券型证券投资基金基金合同》等有关法律法规及其各项实施准则的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

2007年三季度，固定资产投资与信贷增速反弹，管理层延续上半年宏观调控基调，调控措施频频出台：2次上调存款准备金率（存款准备金率已达12.5%，接近上世纪九十年代13%的历史高位），3次上调基准利率（本季度每月一次基准利率调整，基准利率达3.87%），其间间杂着定向央票发行与向商业银行窗口指导等行政性的调控。7月与8月，CPI中猪肉价格同比上行分别达45%与49%，带动8月CPI创出历史新高6.5%。本季度债券发行扩容加速，短期融资券与企业债券等信用债券市场存量有所增加，传统可转债与可分离转债发行为转债市场带来新的交投活力。密集发行的大盘新股一度造成货币市场资金紧张，交易所与银行间回购利率均创出历年新高。在频频出台的宏观调控措施、债券市场发行扩容加速、以及新股密集发行对货币市场利率形成脉冲影响的多因素作用下，债券市场收益率曲线短端上行，后端基本持平，收益率曲线平坦化。

我们认为伴随猪肉价格的回落，在CPI构成中占主要权重的食品同比将有所回落，8月份CPI可能是年内新高，同时保险公司、商业银行等机构投资者债券投资需求较旺，因此相对于上半年的审慎，本季度我们对债券市场相对乐观，在加强组合的流动性与信用风险管理的同时，适度拉长组合久期，并积极发掘信用产品与可转债产品的投资机会，把握因新股密集发行造成货币市场利率波动带来的投资机会。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.1994元，本报告期份额净值增长率为9.35%，同期业绩比较基准增长率为1.13%，超越业绩比较基准8.22%。三季度宏观调控措施频频，新股扩容发行加速，我们对债券投资相对审慎，在适度提高组合久期的同时，加强组合的流动性管理，积极把握货币市场利率波动带来的投资机会，权益类投资仍是基金超额收益的主要来源。

（3）市场展望和投资策略

前三季度，管理层针对宏观经济由偏快转向偏热的趋势，及时采取了包括加息、上调存款准备金率、窗口指导以及调整出口退税等政策措施，保证宏观经济的平稳运行。展望四季度，在人民币升值压力较大的背景下，因流动性冲击造成的信贷投放与固定资产投资反弹的压力依然存在，管理层宏观调控措施仍有出台可能。

伴随猪肉价格的回落，通胀压力将有所缓解。但是考虑到通胀的本质是通货，即由于基础货币投放过多过快造成，今年以来信贷增速总体偏快，对未来的通胀将形成新的压力。从价格走势来看，由于国际原油价格上行、粮食库存降低、水、电、石油、天然气和土地等资源性产品价格改革会带动资源价格及公用事业产品价格上涨，以及劳动力工资水平上升将带动总体物价水平提高。综合分析，我们认为通货膨胀的压力仍不可小视。

前三季度，货币紧缩调控措施连续出台，基准利率上调135BP，法定存款准备金率上调350BP，债券收益率快速攀升，债券收益率平均上行近100BP，各期限段债券风险收益分析表明，债券市场投资吸引力逐步增强。美国次级房屋贷款信用风险爆发，信用产品扩容加速，三季度信用产品利差逐渐攀升，风险收益特征比较好。转债市场整体脱离债底保护区间，股性特征增强，伴随传统转债与可分离转债的发行，我们将积极关注新转债的投资机会。四季度，我们将在加强组合的流动性与信用风险管理的同时，适度拉长组合久期，并积极发掘信用产品与可转债产品的投资机会，把握因新股密集发行造成货币市场利率波动带来的投资机会。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

| 项目 | 金额（元） | 占总资产比例 |
|---|---|---|
| 股票 | 870,708,134.98 | 16.12% |
| 债券 | 4,443,779,626.02 | 82.30% |
| 其中：资产支持证券 | 30,000,000.00 | 0.56% |
| 权证 | 1,391,378.50 | 0.03% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 28,646,381.21 | 0.53% |
| 其他资产 | 55,254,903.26 | 1.02% |
| 合计 | 5,399,780,423.97 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 序号 | 行业分类 | 市值（元） | 占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | A 农、林、牧、渔业 | － | － |
| 2 | B 采掘业 | 84,571,335.87 | 1.74% |
| 3 | C 制造业 | 24,051,102.29 | 0.50% |
| | C0 食品、饮料 | 1,459,285.52 | 0.03% |
| | 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 | 9,004,268.40 | 0.19% |
| | C5 电子 | 1,986,779.46 | 0.04% |
| | C6 金属、非金属 | 6,928,150.86 | 0.14% |
| | C7 机械、设备、仪表 | 4,672,618.05 | 0.10% |
| | C8 医药、生物制品 | － | － |
| | C99 其他制造业 | － | － |
| 4 | D 电力、煤气及水的生产和供应业 | － | － |
| 5 | E 建筑业 | － | － |
| 6 | F 交通运输、仓储业 | 284,843,550.76 | 5.87% |
| 7 | G 信息技术业 | 4,503,320.43 | 0.09% |
| 8 | H 批发和零售贸易 | － | － |
| 9 | I 金融、保险业 | 419,191,622.91 | 8.64% |
| 10 | J 房地产业 | 53,281,222.72 | 1.10% |
| 11 | K 社会服务业 | 265,980.00 | 0.01% |
| 12 | L 传播与文化产业 | － | － |
| 13 | M 综合类 | － | － |
| | 合 计 | 870,708,134.98 | 17.95% |

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 期末市值（元） | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 601006 | 大秦铁路 | 6,682,377 | 170,200,142.19 | 3.51% |
| 2 | 601318 | 中国平安 | 939,400 | 126,772,030.00 | 2.61% |
| 3 | 601628 | 中国人寿 | 1,934,400 | 120,725,904.00 | 2.49% |
| 4 | 601919 | 中国远洋 | 1,187,580 | 53,512,354.80 | 1.10% |
| 5 | 600325 | 华发股份 | 976,562 | 53,281,222.72 | 1.10% |
| 6 | 600030 | 中信证券 | 488,741 | 47,266,142.11 | 0.97% |
| 7 | 601333 | 广深铁路 | 4,569,089 | 45,371,053.77 | 0.94% |
| 8 | 601939 | 建设银行 | 4,822,200 | 45,087,570.00 | 0.93% |
| 9 | 601398 | 工商银行 | 5,511,200 | 36,429,032.00 | 0.75% |
| 10 | 601088 | 中国神华 | 940,128 | 34,775,334.72 | 0.72% |

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 券种分类 | 期末市值（元） | 市值占净值比例% |
|---|---|---|
| 国家债券 | 70,050,469.30 | 1.45% |
| 金融债券 | 1,678,279,800.00 | 34.60% |
| 企业债券 | 346,934,959.00 | 7.15% |
| 可转换债券 | 10,833,497.72 | 0.22% |
| 中央银行票据 | 2,298,112,900.00 | 47.39% |
| 商业银行债券 | 9,568,000.00 | 0.20% |
| 资产支持证券 | 30,000,000.00 | 0.62% |
| 合 计 | 4,443,779,626.02 | 91.63% |

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 序号 | 债券名称 | 期末市值（元） | 市值占净值比例% |
|---|---|---|---|
| 1 | 07央行票据80 | 744,825,000.00 | 15.36% |
| 2 | 07央行票据04 | 340,340,000.00 | 7.02% |
| 3 | 07央行票据31 | 320,166,000.00 | 6.60% |
| 4 | 06央行票据74 | 145,935,000.00 | 3.01% |
| 5 | 07进出07 | 136,668,000.00 | 2.82% |

（六）报告期末基金投资前十名资产支持证券明细

| 序号 | 证券名称 | 期末市值（元） | 市值占净值比例% |
|---|---|---|---|
| 1 | 07浦元1A | 20,000,000.00 | 0.41% |
| 2 | 天电收益 | 10,000,000.00 | 0.21% |
| 3 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 4 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 5 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 6 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 7 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 8 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 9 | －－－ | －－－ | －－－ |
| 10 | －－－ | －－－ | －－－ |

（七）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 成本总额（元） | 投资类别 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 031005 | 国安GAC1 | 110,911 | 577,069.93 | 被动投资 |

（八）报告期内获得的权证明细

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 成本总额（元） | 投资类别 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 031005 | 国安GAC1 | 110,911 | 577,069.93 | 被动投资 |

（九）投资组合报告附注

1）本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在报告编制日前一年内未受到过公开谴责、处罚。

2）基金投资的前十名股票中，未有投资于超出备选股票库之外的股票。

3）其他资产的构成

| 序号 | 其他资产 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 结算保证金 | 750,000.00 |
| 2 | 应收证券清算款 | －－－ |
| 3 | 应收股利 | －－－ |
| 4 | 应收利息 | 54,354,903.26 |
| 5 | 应收基金申购款 | －－－ |
| 6 | 其他应收款 | 150,000.00 |
| | 合计 | 55,254,903.26 |

4)持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

六、开放式基金份额变动

| 序号 | 项目 | 份额(份) |
|---|---|---|
| 1 | 本报告期初基金份额总额 | 3,788,127,559.42 |
| 2 | 加：本报告期间基金总申购份额 | 1,156,691,717.56 |
| 3 | 减：本报告期间基金总赎回份额 | 901,036,128.20 |
| 4 | 本报告期末基金份额总额 | 4,043,783,148.78 |

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准招商安本增利债券型证券投资基金设立的文件；

2、《招商安本增利债券型证券投资基金基金合同》；

3、《招商安本增利债券型证券投资基金招募说明书》；

4、《招商安本增利债券型证券投资基金托管协议》；

5、《招商安本增利债券型证券投资基金业务规则》；

6、《招商安本增利债券型证券投资基金2007年第三季度报告》；

7、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

8、基金托管人业务资格批件和营业执照。

（二）存放地点

招商基金管理有限公司

地址：中国深圳深南大道7088号招商银行大厦

（三）查阅方式

基金选定的信息披露报纸名称：上海证券报

登载季度报告的管理人互联网网址：http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

二〇〇七年十月二十六日

# 中海能源策略混合型证券投资基金

## 2007年第三季度报告

一、重要提示

本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本基金合同规定，于2007年10月23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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：中海能源

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：13,418,012,558.49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：中海能源策略基金总体业绩评价基准＝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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标　　单位：人民币元

| | |
|---|---|
| 本期利润 | 7,522,609,077.44 |
| 本期利润扣减公允价值变动损益后的净额 | 2,186,737,663.23 |
| 加权平均基金份额本期利润 | 0.4930 |
| 期末基金资产净值 | 22,323,381,129.25 |
| 期末基金份额净值 | 1.6637 |

注1：本期指2007年7月1日至2007年9月30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。

注2：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/(本期利润/加权平均基金份额本期利润)。

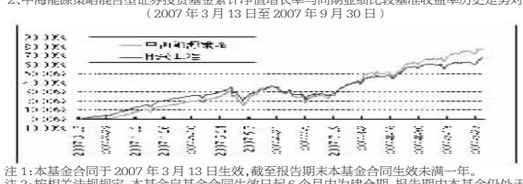
（二）基金净值表现

1、基金中海能源策略本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

| 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 | 42.25% | 1.69% | 29.76% | 1.39% | 12.49% | 0.30% |

2、中海能源策略混合型证券投资基金累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2007年3月13日至2007年9月30日）



注1：本基金自同于2007年3月13日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

注2：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，报告期内本基金仍处于建仓期。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。

四、管理人报告

（一）基金经理

朱晓明先生，上海交通大学管理学硕士，8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，上实集团下属底通投资管理顾问有限公司副总经理、董事副总经理。2006年7月进入本公司工作，任投资管理部副总经理，2007年3月13日至今任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。

（二）遵规守信说明

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，无损害基金份额持有人利益的行为。

（三）基金运作情况、投资策略和业绩表现说明

07年3季度A股市场强势上涨，上证指数上涨了45%，而且其间几乎没有出现什么调整。在中国神华回归后，3季度A股市场波澜壮阔的大盘股行情被推向顶峰，市场甚至出现了以大为美的投资倾向，只要是大盘股或者是中字头的股票都获得了较好的表现，而小股票普遍表现一般，即便是有良好的成长性也难以幸免。截至2007年9月30日，本基金份额净值1.6637元(累计净值1.7437元)。报告期内本基金取得了42.25%的净值增长，超越业绩比较基准12.49个百分点。

就目前来看，虽然短期的市场格局与基本面出现了一定的背离，但是我们会继续坚持价值投资的取向，不盲从市场以大为美的短期投资风格。我们将保持基本面有支撑的大盘股配置，同时逐步增加对有良好成长性的小盘股的配置。

在一些质地优良的中小股票纷纷下跌的过程中，部分投资者开始怀疑市场前景。我们认为这样的担忧没有必要。一方面，我们一直认为，A股市场继续处于一个长期的上升牛市，牛市的核心推动力包括：人口红利，升值背景下的资产重估，后股改时代的大股东业绩释放和资产注入，良好经济背景下的上市公司业绩增长。只要这四个核心驱动力没有变化，中期而言，牛市格局并不会改变。另一方面，在上市公司07年年报和08年一季报公布后（具体的时间在08年3—4月），市场将会把估值的业绩杠杆转向其09年业绩。目前市场普遍预期09年上市公司的整体业绩将比08年增长35—40%左右。换言之，在市场对合理估值水平看法不发生变化的情况下，未来两个季度市场就应该有35—40%的平均收益。

展望四季度，我们认为这将是为08年布局的良好时机。本基金将坚持一贯的投资思路，寻找具有能源核心竞争优势的公司以及和能源相关的行业中具有竞争优势的公司。从长期的角度，我们认为伴随着中国经济的增长，资源，消费，装备制造是我们最有好的三个方向，具有核心竞争力的领袖型公司值得我们长期持有，我们将通过持有这些优质公司充分分享中国经济的增长。

五、投资组合报告(未经审计)

（一）基金资产组合情况

截至2007年9月30日，中海能源策略混合型证券投资基金资产净值为22,323,381,129.25元，基金份额净值为1.6637元，累计基金份额净值为1.7437元。其资产组合情况如下：

| 序号 | 资产项目 | 金额（元） | 占基金总资产的比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 股票 | 18,072,336,896.04 | 80.11 |
| 2 | 债券 | 1,091,235,858.48 | 4.84 |
| 3 | 权证 | 186,383,068.08 | 0.83 |
| 4 | 货币市场工具 | 0.00 | 0.00 |
| 5 | 银行存款及清算备付金 | 3,069,703,699.79 | 13.61 |
| 6 | 其他资产 | 140,350,584.01 | 0.61 |
| | 合计 | 22,560,010,106.40 | 100.00 |

（二）按行业分类的股票投资组合

| 序号 | 证券板块名称 | 市值（元） | 占基金净值(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00 |
| 2 | B 采掘业 | 2,346,113,402.36 | 10.51 |
| 3 | C 制造业 | 6,260,848,705.77 | 28.05 |
| | C0 食品、饮料 | 905,901,428.40 | 4.06 |
| | C1 纺织、服装、皮毛 | 1,193,843.28 | 0.01 |
| | C2 木材、家具 | 609,217,500.00 | 2.73 |
| | C3 造纸、印刷 | 516,484,578.54 | 2.31 |
| | C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 590,294,797.08 | 2.64 |
| | C5 电子 | 261,679,022.96 | 1.17 |
| | C6 金属、非金属 | 1,631,707,840.03 | 7.31 |
| | C7 机械、设备、仪表 | 1,123,921,940.68 | 5.03 |
| | C8 医药、生物制品 | 405,007,754.80 | 1.81 |
| | C9 其他制造业 | 215,440,000.00 | 0.97 |
| 4 | D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 460,713,566.62 | 2.06 |
| 5 | E 建筑业 | 426,288,427.11 | 1.91 |
| 6 | F 交通运输、仓储业 | 1,556,049,300.55 | 6.97 |
| 7 | G 信息技术业 | 398,540,170.43 | 1.79 |
| 8 | H 批发和零售贸易 | 977,777,970.43 | 4.38 |
| 9 | I 金融、保险业 | 3,951,055,617.99 | 17.70 |
| 10 | J 房地产业 | 1,176,980,799.60 | 5.27 |
| 11 | K 社会服务业 | 258,095,147.60 | 1.16 |
| 12 | L 传播与文化产业 | 139,435,926.00 | 0.62 |
| 13 | M 综合类 | 120,437,861.58 | 0.54 |
| | 合 计 | 18,072,336,896.04 | 80.96 |

（三）股票投资的前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 601919 | 中国远洋 | 19,250,000.00 | 867,405,000.00 | 3.89 |
| 2 | 000983 | 西山煤电 | 11,035,600.00 | 788,935,044.00 | 3.53 |
| 3 | 600036 | 招商银行 | 20,053,000.00 | 767,428,310.00 | 3.44 |
| 4 | 601318 | 中国平安 | 5,207,400.00 | 702,738,630.00 | 3.15 |
| 5 | 600030 | 中信证券 | 6,866,500.00 | 664,059,215.00 | 2.97 |
| 6 | 600978 | 宜华木业 | 33,350,000.00 | 609,217,500.00 | 2.73 |
| 7 | 000898 | 鞍钢股份 | 15,564,100.00 | 560,307,600.00 | 2.51 |
| 8 | 600547 | 山东黄金 | 2,800,000.00 | 541,240,000.00 | 2.42 |
| 9 | 600000 | 浦发银行 | 10,100,000.00 | 530,250,000.00 | 2.38 |
| 10 | 600963 | 岳阳纸业 | 17,531,943.00 | 516,484,578.54 | 2.31 |

（四）债券投资组合

| 序号 | 券种 | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 央行票据 | 1,084,160,000.00 | 4.86 |
| 2 | 企业债券 | 7,075,858.48 | 0.03 |
| | 合计 | 1,091,235,858.48 | 4.89 |

（五）债券投资的前五名债券明细

| 序号 | 债券名称 | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 06央行票据74 | 194,580,000.00 | 0.87 |
| 2 | 06央行票据91 | 194,500,000.00 | 0.87 |
| 3 | 07央行票据70 | 148,950,000.00 | 0.67 |
| 4 | 07央行票据86 | 148,950,000.00 | 0.67 |
| 5 | 05央行票据03 | 100,320,000.00 | 0.45 |

（六）投资组合报告附注

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。

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。

3、截至2007年9月30日，本基金的其他资产项目构成如下：

| 其他资产项目 | 金额（元） |
|---|---|
| 交易保证金 | 23,827,695.42 |
| 权证价差交收保证金 | 0.00 |
| 应收证券清算款 | 50,727,585.65 |
| 应收股利 | 0.00 |
| 应收利息 | 19,854,030.70 |
| 应收申购款 | 45,941,272.24 |
| 合计 | 140,350,584.01 |

4、截至2007年9月30日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、报告期内，本基金权证投资情况如下：

| 权证代码 | 权证名称 | 权证数量 | 成本总额 | 获得途径 |
|---|---|---|---|---|
| 030002 | 五粮YGC1 | 5,989,973.00 | 241,054,398.57 | 主动持有 |
| 031001 | 侨城HQC1 | 1,000,000.00 | 29,517,161.37 | 主动持有 |

6、截至2007年9月30日，本基金主动持有权证数量和成本列示如下：

| 权证代码 | 权证名称 | 权证数量 | 成本总额 |
|---|---|---|---|
| 030002 | 五粮YGC1 | 3,999,980 | 179,943,396.48 |

六、基金份额变动表

| 序号 | 项目 | 份额（份） |
|---|---|---|
| 1 | 报告期初的基金份额总额 | 17,216,915,044.87 |
| 2 | 报告期间基金总申购份额总额 | 1,114,595,836.76 |
| 3 | 报告期间基金总赎回份额总额 | 4,913,498,323.14 |
| 4 | 报告期末的基金份额总额 | 13,418,012,558.49 |

七、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

查阅地点：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦34层

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

二零零七年十月二十六日

# 中海分红增利混合型证券投资基金

## 2007年第三季度报告

一、重要提示

本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根据本基金合同规定，于2007年10月23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。

本基金的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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：中海分红

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：4,753,672,187.00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。

依据上市公司股利分配政策，历年分红情况不仅要考察上市公司当期分红的绝对值还要考察上市公司分红的连续性、稳定性。主要从以下几方面考察上市公司的分红指标：① 财务健康，经营性现金流净额充沛；② 公司在所属行业进入平稳发展期，行业具有自然垄断性、资源垄断性，公司本身具有比较竞争优势；③ 过去分红派现能力。公司当期分红能力强说明上市公司有较强的盈利能力，如果上市公司连续分红，则上市公司重视对股东的投资回报，有较好的、稳定的股利分配政策决策机制，公司已进入回报期。④ 未来分红潜力。过去分红能力强的上市公司对未来分红有良好的示范效应，本基金更重视上市公司的未来分红