华富成长趋势股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示

基金管理人——华富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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

本报告财务资料未经审计。

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。

二、基金产品概况

基金名称：华富成长趋势股票型证券投资基金

基金简称：华富成长趋势

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年3月19日

报告期末基金份额总额：3,099,082,347.63份

投资目标：精选符合中国经济增长新趋势、能持续为股东创造价值的公司，采取适度主动资产配置和积极主动精选证券的投资策略，在风险限度内，力争实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金以股票品种为主要投资标的。在行业及股票选择方面，本基金“自下而上”地以可持续增值企业为目标进行三次股票筛选来寻找价值被低估的优势企业，结合“自上而下”精选最优行业，动态寻找优势企业与景气行业的最佳结合，构建投资组合，以追求基金资产的中长期稳定增值。

业绩比较基准：80%×中信标普300指数＋20%×中信全债指数。

风险收益特征：本基金是股票型证券投资基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

（一）主要财务指标：

单位：人民币元

1	本期利润	-984,477,025.60
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	204,291,998.74
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3033
4	期末基金资产净值	2,664,324,567.74
5	期末基金份额净值	0.8597

注：以上财务指标数据期间为2008.1.1—2008.3.31

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”=第2项/(第1项/第3项)。

（二）基金净值表现

1、 本基金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)
2008.1.1-2008.3.31	-26.42%	2.13%	-21.94%	2.29%	-4.48%	-0.16%

注：以上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，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、 本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：

注：根据《华富成长趋势股票型证券投资基金合同》的规定，本基金的资产配置范围为：股票60%－95%，，债券资产的配置比例为0－35%，权证的配置比例为0－3%，现金或者到期日在1年以内的政府债券的配置比例不低于基金资产净值的5%，基金的投资组合应在基金合同生效之日起6个月内达到规定的标准。本报告期内，本基金严格执行了《华富成长趋势股票型证券投资基金基金合同》的规定。

四、 管理人报告

（一）基金经理简介

沈雪峰女士，上海财经大学经济学硕士学位。1993年起历任安徽省国际信托投资公司投资银行部业务主办、股票自营部投资经理、华安基金管理有限公司研究发展部高级研究员、亚洲证券资产管理总部兼固定收益证券管理总部副总经理、研究所副所长。2005年11月起任华富基金管理公司资深研究员，2006年6月21日起任华富货币市场基金基金经理。 2007年5月10日起担任华富成长趋势股票型证券投资基金基金经理。

吴圣涛先生，武汉大学商学院硕士，六年证券投资研究、保险公司投资从业经历。历任汉唐证券有限责任公司研究所高级研究员、资产管理部投资经理，国泰人寿保险有限公司投资部副主任、投资部经理。2008年3月6日起兼任华富成长趋势股票型证券投资基金基金经理。

（二）报告期内基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规，对本基金的管理始终按照基金合同，招募说明书的要求和公司制度的规定进行。本基金的交易行为合法合规，未发现异常情况；相关信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回、注册登记业务均按规定的程序进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

本基金管理人在报告期内严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》以及本公司公平交易制度的相关规定，在日常交易中公平对待所管理的不同投资组合。目前本基金管理人共管理着三只基金，分别为股票型、混合型和货币型，不存在投资风格相似的投资组合，本报告期内无异常交易行为发生。

（三）报告期内基金投资策略和业绩表现的说明和解释

1、投资业绩回顾

本基金于2007年3月19日正式成立。截至2008年3月31日，本基金份额净值为0.8597元，累计基金份额净值为1.1497元。报告期，本基金份额累计净值增长率为－26.42%，低于同期业绩比较基准收益率4.48个百分点。

2、2008年一季度证券市场和基金运作回顾：

沪深两市股指一季度出现了单边大幅下跌，上证指数单季出现了34%的跌幅，各行业出现轮番杀跌的走势，虽然农业、化肥、化工板块在短期内表现相对强势。但在高通胀的背景下，市场预期紧缩的货币政策难以放松，而受到美国次级债风波延伸到宏观基本面，国内经济受到出口下滑产生负面影响，一季度意外的雪灾因素等都是导致市场信心出现了崩溃。

华富成长趋势的净值出现了较大幅度的下跌，虽然我们在年初也预计到了市场可能出现调整，但我们对调整的时间和幅度预计也存在不足。在经历了这一轮暴跌过程中我们可以看出，公司基本面是抵抗深幅下跌最有效的手段，因此我们将继续坚持价值投资理念，坚定持有那些成长性确定的蓝筹品种作为基金的核心资产。

3、2008年二季度市场展望

在预期通胀高企可能会侵蚀上市公司业绩、市场开始向下修正上市公司盈利预期、市场信心极度脆弱的环境下，二季度A股市场仍然可能面临着较大的波动，不过我们认为大幅波动的市场环境为基金组合结构的调整提供了机会。尤其是市场的调整使得不少上市公司的估值水平已经回到合理范围，而且这些公司的成长性仍然较高且比较确定，市场非理性的下跌必然是买入的机会。持续稳定成长将是我们长期坚持的基本选股策略，包括食品饮料、商业零售为代表的消费类公司、受益于医改的医药板块。政府长期关注和政策将予以扶持的节能减排和新能源领域也将是未来投资机会频出的重要领域。针对高通胀的预期下，粮食及基础能源价格上涨仍然是重要的投资主题，其中包括以农产品涨价为线索的农业板块和相关上下游的化肥化工板块、煤炭板块等。此外在区域特征方面受益于奥运、天津滨海新区设立的上市公司我们也会做重点跟踪。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额(单位:元)	占基金资产总值比例
股票	2,234,489,147.84	79.77%
债券	144,765,000.00	5.17%
权证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	342,035,186.35	12.21%
其他资产	79,966,752.88	2.85%
合计	2,801,256,087.07	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	股票市值(元)	占基金资产净值比例
1	A 农,林,牧,渔业	84,253,174.46	3.16%
2	B 采掘业	245,062,432.24	9.20%
3	C 制造业	1,051,835,421.71	39.48%
4	C0 食品,饮料	176,268,928.82	6.62%
5	C1 纺织,服装,皮毛	0.00	0.00%
6	C2 木材,家具	0.00	0.00%
7	C3 造纸,印刷	0.00	0.00%
8	C4 石油,化学,塑胶,塑料	256,875,819.04	9.64%
9	C5 电子	36,257,115.87	1.36%
10	C6 金属,非金属	244,209,683.82	9.17%
11	C7 机械,设备,仪表	147,587,148.62	5.54%
12	C8 医药,生物制品	147,730,454.40	5.54%
13			
14	C99 其他制造业	42,906,271.14	1.61%
15	D 电力,煤气及水的生产和供应业	55,920,405.00	2.10%
16	E 建筑业	74,992,485.72	2.81%
17	F 交通运输,仓储业	368,638,712.04	13.84%
18	G 信息技术业	39,480,301.65	1.48%
19	H 批发和零售贸易	66,101,236.48	2.48%
20	I 金融,保险业	173,931,588.91	6.53%
21	J 房地产业	26,207,262.04	0.98%
22	K 社会服务业	48,066,127.59	1.80%
23	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
24	M 综合类	0.00	0.00%
	合计	2,234,489,147.84	83.87%

（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	股票数量(股)	期末市值(元)	占资产净值比例
1	601088	中国神华	4,000,000	160,000,000.00	6.01%
2	600309	烟台万华	4,000,000	133,960,000.00	5.03%
3	600600	青岛啤酒	5,213,414	133,463,398.40	5.01%
4	600026	中海发展	4,019,512	112,104,189.68	4.21%
5	600111	包钢稀土	3,003,948	108,682,838.64	4.08%
6	600717	天津港	5,000,000	101,600,000.00	3.81%
7	600725	云维股份	3,500,000	96,565,000.00	3.62%
8	601390	中国中铁	10,592,159	74,992,485.72	2.81%
9	601166	兴业银行	2,029,367	74,721,292.94	2.80%
10	600900	长江电力	3,980,100	55,920,405.00	2.10%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	期末市值(元)	占资产净值比例
1	国债	0.00	0.00%
2	央行票据	144,765,000.00	5.43%
3	企业债券	0.00	0.00%
4	金融债券	0.00	0.00%
5	可转换债券	0.00	0.00%
6	国家政策金融债券	0.00	0.00%
	合计	144,765,000.00	5.43%

（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)	占资产净值比例
1	07央票91	96,720,000.00	3.63%
2	08央票34	48,045,000.00	1.80%

（六）报告期末按市值占基金净资产比例大小排序的前十名权证投资明细

无

（七）投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在本报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

2、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。

3、其他资产构成：

其他资产	金额(元)
交易保证金	1,759,408.55
证券清算款	25,241,622.80
应收股利	0.00
应收利息	2,041,149.80
应收申购款	324,426.43
买入返售证券	50,600,145.30
合计	79,966,752.88

4、本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债。

5、本基金报告期末未持有资产支持证券。

6、由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

7、本基金报告数据期间为2008.1.1-2008.3.31。

六、本基金份额变动情况

期初基金份额(份)	期间总申购份额(份)	期间总赎回份额(份)	期末基金份额(份)
3,487,305,225.72	92,204,922.64	480,427,800.73	3,099,082,347.63

七、截止到2008年3月31日，本基金管理人未运用自有资金持有本基金。

八、备查文件目录及查阅方式

1、华富成长趋势股票型证券投资基金基金合同

2、华富成长趋势股票型证券投资基金托管协议

3、华富成长趋势股票型证券投资基金招募说明书

4、报告期内华富成长趋势股票型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告

文件存放地点：基金管理人、基金托管人处

文件查阅方式：投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，相关公开披露信息也可以登录基金管理人网站查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人华富基金管理有限公司。

客户服务中心电话：021-38834699，400-700-8001

互联网地址：www.hffund.com

华富基金管理有限公司

二〇〇八年四月二十二日

中海能源策略混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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2008年4月18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：9,866,776,926.63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	-4,072,710,363.50
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	602,946,101.93
加权平均基金份额本期利润	-0.3844
期末基金资产净值	11,941,575,842.20
期末基金份额净值	1.2103

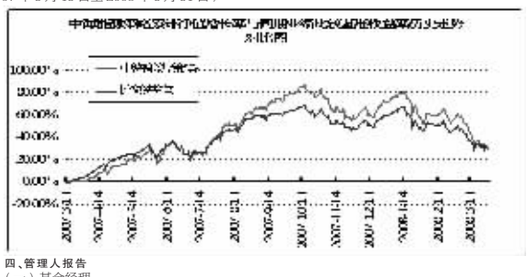
注：本期指2008年1月1日至2008年3月31日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如：申购赎回费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-24.48%	2.41%	-18.92%	1.88%	-5.56%	0.53%

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2008年3月31日）



四、管理人报告

（一）基金经理

李延刚先生，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）。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，现任投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监。2008年1月10日起任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。

朱晓明先生，硕士，毕业于上海交通大学管理学院，9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，上实集团下属盛通投资管理顾问有限公司副总经理、董事副总经理。2006年7月起进入本公司工作，现任投研中心副总经理、中海优质成长证券投资基金经理。2007年3月13日起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

2008年第1季度市场的大多数交易日里，A股市场都在经历一次次的下跌，2月初才有过一次轻微的反弹。对宏观经济的悲观预期，大小非解禁，上市公司巨额融资，国际市场疲软，都严重地挫伤了投资者的信心；在悲观看空的情绪下，虽然管理层连续出台了救市举措，也在短期内无济于事，A股的估值重心不断向下偏移。这期间本基金对行业配置层面上的着重点以控制风险为主，在个股选择方面重点加入了防御性的内容。

2008年第1季度本基金的策略重点是，低配金融地产行业，均衡配置防御性行业，超配农业和化工行业，在公司选择方面保留了有持续竞争力的品种，注重从成长性角度来自下而上选择投资品种，而且组合品种以精选个股为主，所以在下跌过程中总体损失较小。

我们认为本轮市场调整的深层次原因还是来自于内忧外患，即国内通胀环境下的经济增长前景和宏观调控对经济运行的冲击程度，以及国外次贷危机对金融市场流动性和投资情绪的冲击。在这样的背景下，我们注意到不论是下跌和反弹，都表现出比较强的系统性特征。大幅下跌对前期估值进行了修正。沪深300的加权平均估值水平在2007年10月最高40倍已经下降到目前的23倍左右，降幅超过40%。我们预计在冲击经济运行的外部因素没有显著改变之前，市场会进入宽幅震荡阶段。

从刚公布的宏观经济景气指数看，我国宏观经济连续第6个月处于偏热，消费者信心指数已连续两个月环比回落，并创下2006年9月以来18个月新低，表明消费者对未来经济增长的预期趋弱。消费品零售总额、居民可支配收入和居民消费价格指数分别连续4个月、12个月和6个月亮黄灯，财政收入则连续10个月亮红灯。

在对宏观经济的判断方面，我们目前仍坚持认为稳健的财政政策和从紧的货币政策组合主要是为了防止通货膨胀，虽然美国次贷危机对中国产生了外部冲击，但在权衡国际形势之后，我们仍然认为目前政府会继续坚持从紧的货币政策。同时，预计会根据国际和国内的形势，随时调整政策执行的力度和节奏，使抑制通胀的既定方针得到坚决贯彻执行。就中国的情况来看，最后的结果可能是经济增速略高于8%，通胀也能控制在可以接受的水平上。由于目前通胀的成因比较复杂，我们相信货币政策在治理通胀中仍负有重要责任，也应发挥重要作用。但是，有些通胀产生的原因是全球性的，如石油、粮食和原材料的涨价，这种全球性的通胀也必然对中国经济产生深远的影响，这就要求我们在配置上随时捕捉阶段性的机会。

而对于有不少研究机构认为中国政府提出的2008年GDP增长8%和CPI控制在4.8%左右的目标很难实现，两者之间难以找到平衡点。我们判断经济平稳增长和价格水平稳定之间的平衡点是所有货币当局都要考虑的，执行从紧的货币政策，而且适时、适度把握节奏和力度，最终会实现二者的最优组合。

面对这种复杂的宏观经济局面，我们在策略上会继续坚持防御性为主的配置选择，主要挖掘具有持续竞争能力和有较强抗调控风险的公司。

我们认为在2008年的2季度，随着解禁高峰在二季度的缓解，和管理层利好政策的逐步出台，市场将逐步进入宽幅震荡阶段。宏观调控、国际经济和估值水平仍是影响股指运行的关键因素。我们认为这些因素将随着时间的推移可能逐步有所改善，所以尽管市场调整还将持续，但下半年或许会有更好的表现。所以我们将更加关注上市公司成长性所带来的变化。

我们同时应该看到市场的中期调整也同时为我们创造了组合配置的良机。在策略上，我们将及时地捕捉阶段性机会。主要考虑三个方面：

继续树立和强调本基金的特色，围绕能源及可传动的下游行业进行配置，如上游的煤炭，和石油开采；中游的运输，下游的石化，煤化工等，和相关的设备服务行业。

突出主题性投资，在基于行业配置的基础上，跟踪主题性配置的比例，积极开展能源主题的相关配置。

考虑到基金的规模和流动性，在保持并维护重仓个股的前提下，我们会继续强调长期配置的效应，追求长期效应，淡化短期行为，在合理估值的范围内寻求长期的确定性成长。

截至2008年3月31日，本基金份额净值1.2103元(累计净值1.2903元)。报告期内本基金净值增长率为－24.48%，落后业绩比较基准5.56个百分点。

（四）公平交易执行情况

为进一步完善公平交易管理，防范和杜绝不规范交易行为，保证基金管理人管理的不同投资组合得到公平对待，保护基金份额持有人的合法权益，依据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》等法律法规以及基金管理人有关规章制度，对于场内交易，基金管理人制定了《中海基金管理有限公司交易管理制度》，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，通过基金管理人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。

本期间，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。

截至2008年3月31日，基金管理人管理混合型基金3只，同类型基金的业绩表现差异均在5%以内。

五、投资组合报告(未经审计)

（一）基金资产组合情况

截至2008年3月31日，中海能源策略混合型证券投资基金资产净值为11,941,575,842.20元，基金份额净值为1.2103元，累计基金份额净值为1.2903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	10,023,424,036.69	82.58
2	债券	781,337,230.90	6.44
3	权证	0.00	0.00
4	货币市场工具	0.00	0.00
5	银行存款及清算备付金	562,504,259.43	4.63
6	其他资产	770,739,105.51	6.35
	合计	12,138,004,632.53	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	214,352,638.22	1.80
2	B 采掘业	967,800,213.81	8.10
3	C 制造业	5,138,747,346.46	43.03
	C0 食品,饮料	687,459,135.71	5.76
	C1 纺织,服装,皮毛	70,537,322.50	0.59
	C2 木材,家具	310,647,404.40	2.60
	C3 造纸,印刷	293,536,455.00	2.46
	C4 石油,化学,塑胶,塑料	1,667,429,192.74	13.96
	C5 电子	65,657,283.35	0.55
	C6 金属,非金属	355,820,981.68	2.98
	C7 机械,设备,仪表	1,420,663,382.61	11.90
	C8 医药,生物制品	153,161,407.00	1.28
	C9 其他制造业	113,834,781.47	0.95
4	D 电力,煤气及水的生产和供应业	408,376,865.32	3.42
5	E 建筑业	0.00	0.00
6	F 交通运输,仓储业	548,403,525.66	4.59
7	G 信息技术业	471,545,551.61	3.95
8	H 批发和零售贸易	987,012,220.58	8.27
9	I 金融,保险业	505,388,946.45	4.23
10	J 房地产业	374,971,258.20	3.14
11	K 社会服务业	277,080,794.22	2.32
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00
13	M 综合类	129,744,676.16	1.09
	合 计	10,023,424,036.69	83.94

（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	000792	盐湖钾肥	5,626,718	481,647,060.80	4.03
2	000061	农产品	17,723,300	414,725,220.00	3.47
3	600690	青岛海尔	26,720,141	385,711,493.63	3.23
4	601919	中国远洋	12,477,593	332,153,525.66	2.78
5	000651	格力电器	7,261,575	325,972,101.75	2.73
6	600978	宜华木业	26,387,980	310,647,404.40	2.60
7	000983	西山煤电	7,329,100	300,859,555.00	2.52
8	600737	中粮屯河	13,019,489	281,090,767.51	2.35
9	600050	中国联通	28,407,601	251,691,344.86	2.11
10	600963	岳阳纸业	12,366,900	219,512,475.00	1.84

（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	480,450,000.00	3.96
2	金融债	291,188,000.00	2.40
3	企业债券	7,854,842.90	0.06
4	可转债	1,844,388.00	0.02
	合计	781,337,230.90	6.44

（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	08央票25	480,450,000.00	4.02
2	07国开13	281,204,000.00	2.35
3	08国开06	9,984,000.00	0.08
4	国安债1	7,854,842.90	0.07
5	海马转债	1,844,388.00	0.02

（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2008年3月31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	10,837,955.51
买入返售证券	702,501,200.00
应收利息	4,924,549.34
应收申购款	52,415,291.43
待摊费用	60,109.23
合计	770,739,105.51

4、截至2008年3月31日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、报告期内，本基金权证投资的情况如下：

权证代码	权证名称	权证数量	成本总额	获得途径
580019	石化CWB1	5,432,386	12,645,682.43	被动持有

6、截至2008年3月31日，本基金未持有权证投资。

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	11,337,133,436.45
2	报告期间基金总申购份额总额	300,947,609.41
3	报告期间基金总赎回份额总额	1,771,304,119.23
4	报告期末的基金份额总额	9,866,776,926.63

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

二〇〇八年四月二十二日

中海分红增利混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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2008年4月18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：4,044,140,862.26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潜力。通过研究上市公司盈利能力的持续分析及财务分析，特别是注重上市公司货币现金、经营性现金流净额及每股净利润等指标的分析，挖掘出上市公司未来分红潜力。

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，连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