融通动力先锋股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

第一节 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告中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2008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。

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2008年4月1日起至2008年6月30日止。

第二节 基金产品概况

基金简称：融通动力先锋

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年11月15日

期末基金份额总额：3,648,309,244.13份

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

投资目标：本基金为主动式股票型基金，主要投资于制造业和服务行业中价值暂时被市场低估的股票，分享中国工业化深化过程中两大推动经济增长的引擎——“制造业（特别是装备制造业）和服务业（特别是现代服务业）”的高速成长，力争在控制风险并保持良好流动性的前提下，追求稳定的、优于业绩基准的回报，为投资者实现基金资产稳定且丰厚的长期资本增值。

投资策略：价值低估和业绩增长是推动股价上涨的核心动力。在股价波动与上市公司基本面相关性日益密切的资本市场上，投资于推动经济增长的主要产业部门，可分享该产业部门成长性持续优于经济整体水平而获得的较为显著的超额收益。我们相信，在中国工业化深化阶段，作为经济主要推动力的制造业（特别是装备制造业）和服务业（特别是现代服务业），将是高速发展的产业领域，其增长速度将持续高于GDP增长速度。这两个行业中的价值成长型上市公司兼具良好的盈利性和成长性，长期成长前景良好，代表着中国经济增长的方向，是推动经济增长的中坚力量。本基金通过投资于制造业和服务业两大领域中价值暂时被市场低估的股票，分享中国经济和资本市场高速成长硕果，以获取丰厚的资产增值机会。

业绩比较基准：新华富时A600指数收益率×80%＋新华雷曼中国全债指数收益率×20%

风险收益特征：属高风险高收益产品。

第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或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

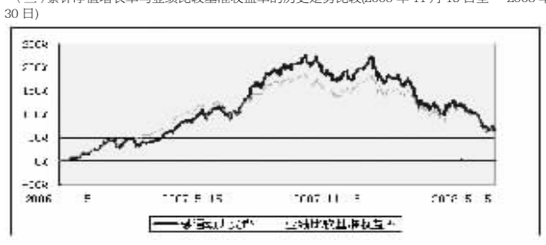
单位：人民币元

项目	2008年4月1日至2008年6月30日
1.本期利润	-1,603,333,368.03
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-435,835,145.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4328
4.期末基金资产净值	4,720,027,948.53
5.期末基金份额净值	1.294

（二）基金份额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	-24.34%	2.52%	-21.83%	2.68%	-2.51%	-0.16%

（三）累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较(2006年11月15日至 2008年6月30日)



第四节 基金管理人报告

（一）基金经理简介

陈晓生先生，1972年生，经济学硕士，13年证券从业经验。曾就职于中信集团中大投资管理有限公司，历任证券投资部交易员、期货业务负责人、股票投资经理助理、股票投资经理。2003年2月加入融通基金管理有限公司，历任融通新蓝筹基金经理助理、机构理财部投资经理、副总监，现任公司总经理助理、融通蓝筹成长基金基金经理同时兼任日兴黄河基金融通模拟组合组合经理。

鲁万峰先生，1971年生，经济学硕士，12年证券从业经验。1989年至1993年就读于北方交通大学物资管理工程系，获工学学士学位；2002年至2004年就读于中国社会科学院研究生院，获经济学硕士学位。1995年至1998年就职于中行深圳国际信托咨询有限公司，任项目经理及出市代表，其间曾于深圳证券交易所、深圳有色金属期货联合交易所和海南中商期货交易所任出市代表；1998年至2001年就职于北京华融投资管理有限公司，历任研究员、研究发展部副经理等职务；2001年至2006年就职于中国人保资产管理有限公司，任权益投资部投资经理；2006年6月至今就职于融通基金管理有限公司，任职基金管理部总监助理。

（二）基金运作合规性说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《融通动力先锋股票型证券投资基金基金合同》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，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。

（三）公平交易制度执行及异常交易情况说明

1、公平交易制度执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有基金的原则，并制定了相应的制度和流程，在投资决策和交易执行等各个环节保证公平交易原则的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

2、本基金与其他投资风格相似的基金之间的业绩比较

本基金管理人旗下其他与本基金投资风格相似的基金及其业绩比较如下：

基金名称	本报告期基金份额净值增长率
融通动力先锋证券投资基金	-24.34%
融通领先成长证券投资基金	-20.31%
融通行业景气证券投资基金	-22.26%

3、异常交易专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

（四）基金运作报告

1、市场和基金运作回顾

本季度市场呈现一波三折的态势，季度初市场延续上季度的调整态势，沪综指跌穿3000点，随后在降低印花税等利好的刺激下，市场出现26.6%的反弹行情，但市场并没有就此走出低迷，在随后的一个多月里市场振荡下行，沪综指不但再次跌破3000点，本季度最低已经探至2693点。本季度除了采掘业呈现较强抗跌性外，其他行业均出现较大幅度的下跌，市场显现出较为严重的系统性风险，其中房地产行业跌幅高达44%。

过去一季度本基金净值增长率为-24.34%，基金收益很不理想。4月份本基金实施成立以来第二次分红，自2006年11月15日成立以来，本基金复权净值增长率为66.06%。

我们认为，对宏观经济前景的担忧以及由此带来的对上市公司盈利能力的悲观预期、产业资本与金融资本互动制度的缺失以及持续的财富灭失效应严重打击了投资者的持股信心，仓位高低成为决定损失程度的最关键要素。第二季度尽管政府出台了降低印花税的利好政策，但在国际油价大幅飚升冲击下，我国宏观经济前景更加不明朗以及管理层缺乏明确且有效的应对政策，致使投资者对于上市公司未来盈利能力的预期越来越悲观；大、小非的大额减持（每月超过1%的）必须通过大宗交易渠道的新政尽管在一定程度上减轻了大、小非减持对二级市场的冲击，但仍然无法改变金融资本在与实业资本的博弈中的被动与无奈的处境；短短的8个月股指跌幅高达56%也是世界股市中少见的波动，系统性风险成了市场的主要风险。

本季度我们的仓位选择以及中、长期持有质优成长股的策略遭受严重挑战，在单边下跌的市场中，高仓位给组合带来大幅度的亏损，与此同时，组合结构的调整也没有体现出良好的抗跌能力。

2、市场展望

从估值角度来看，目前市场估值水平已经回落到较低的水平：至6月底，沪深300指数过去12个月滚动PE为20.2倍，2008预期PE为17.17倍。从金融资本的角度判断，市场已经具有明显的相对投资价值，不但大部分质优股的中、长期预期回报已经远远超越固定收益回报，而且当前部分企业经过大幅调整后，总市值已经接近或低于清算价值，正逐步显示出其绝对投资价值。与此同时，从实业资本的角度看，尽管市场估值水平已经大幅度降低，但整体估值水平离实业资本所要求的投资价值区仍然存在一定的距离。

从宏观经济及上市公司盈利能力方面，我们认为国际油价的大幅度飚升以及由此引发的通胀压力仍然对我国的宏观经济构成巨大压力，在上游资源持续大幅涨价和下游价格传导不畅的情况下，中游行业盈利前景将很不乐观，唯一的出路是技术创新，进行产业升级。目前市场对于上市公司业绩增长的一致性预期仍然偏于乐观，我们判断上市公司未来的盈利能力的下行风险或许还没有充分反映在当前股价中。

此外，短期内大幅度的调整形成了持续的财富灭失效应，这严重打击了投资者的持股信心。要恢复投资者的信心还需要宏观面的进一步明朗以及政策面的强力支持。

综合分析，我们认为，在估值水平大幅降低、A-H股价格倒挂、部分个股逐步显现出绝对投资价值等情况下，如果政策面能相应配合，相信第三季度市场经过逐步积聚反弹动力后有可能出现较强的反弹行情。但是，我们也必须认识到，由于市场规则重构尚未完成、宏观面未有明确的方向以及上市公司盈利前景没有恢复乐观等因素的影响，市场要出现大的投资机会仍需假以时日。

第三季度，动力先锋基金将努力把握可能来临的反弹机会，提高波段操作能力，在坚持中、长期持有质优个股的策略下尽全力兼顾中、短期内的收益回报。

第五节 投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项目	金 额（元）	占基金资产总值比例
银行存款及清算备付金	306,990,094.88	6.48%
股票投资市值	4,003,457,529.56	84.50%
债券投资市值	288,270,000.00	6.08%
权证投资市值	--	--
其他资产	139,082,680.03	2.94%
资产合计	4,737,800,304.47	100.00%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	--	--
B 采掘业	184,652,500.00	3.91%
C 制造业	1,850,917,648.50	39.21%
C0 食品、饮料	720,349,557.99	15.26%
C1 纺织、服装、皮毛	16,040,000.00	0.34%
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	8,812,000.00	0.19%
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	303,366,658.54	6.43%
C7 机械、设备、仪表	491,924,151.90	10.42%
C8 医药、生物制品	308,261,130.29	6.53%
C99 其他制造业	2,164,149.78	0.05%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	9,360,000.00	0.20%
F 交通运输、仓储业	--	--
G 信息技术业	215,809,963.17	4.57%
H 批发和零售贸易	278,964,884.22	5.91%
I 金融、保险业	1,078,290,003.63	22.84%
J 房地产业	226,428,543.94	4.80%
K 社会服务业	158,746,111.10	3.36%
L 传播与文化产业	287,875.00	0.01%
M 综合类	--	--
合计	4,003,457,529.56	84.82%

（三）期末基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市 值（元）	占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	15,000,000	351,300,000.00	7.44%
2	000568	泸州老窖	9,877,680	297,219,391.20	6.30%
3	600519	贵州茅台	2,100,000	291,018,000.00	6.17%
4	600000	浦发银行	12,200,000	288,400,000.00	5.69%
5	002024	苏宁电器	6,000,000	247,800,000.00	5.25%
6	600690	青岛海尔	22,052,119	194,940,731.96	4.13%
7	000983	西山煤电	3,693,050	184,652,500.00	3.91%
8	000001	深发展A	8,390,469	162,187,765.77	3.44%
9	000423	东阿阿胶	6,171,876	159,234,400.80	3.37%
10	000651	格力电器	4,600,000	143,980,000.00	3.05%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值（元）	占基金资产净值比例
央行票据	288,270,000.00	6.11%
合计	288,270,000.00	6.11%

（五）期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
08央行票据16	288,270,000.00	6.11%

（六）报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券中无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公开谴责、处罚的证券；

2、报告期内本基金投资的前十名股票中，无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票；

3、报告期末其他资产的构成如下：

项目	金 额（元）
交易保证金	4,922,095.13
应收利息	4,466,209.21
应收申购款	5,389,937.43
应收股利	4,304,438.26
应收证券清算款	120,000,000.00
合计	139,082,680.03

4、本报告期未无处于转股期的可转换债券；

5、本报告期内本基金无获得权证的情况；

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额	3,515,185,376.57
本期总申购份额	524,176,807.26
本期总赎回份额	391,052,939.70
期末基金份额	3,648,309,244.13

第七节 备查文件目录

（一）中国证监会批准融通动力先锋股票型证券投资基金设立的文件；

（二）《融通动力先锋股票型证券投资基金基金合同》；

（三）《融通动力先锋股票型证券投资基金托管协议》；

（四）融通基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；

（五）报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

存放地点：基金管理人、基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

融通基金管理有限公司

2008年7月21日

通乾证券投资基金

2008年第二季度报告

第一节 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月15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2008年4月1日起至2008年6月30日止。

第二节 基金产品概况

基金简称 基金通乾

基金运作方式 契约型封闭式

基金合同生效日 2001年8月29日

期末基金份额总额 20亿份

基金管理人 融通基金管理有限公司

基金托管人 中国建设银行股份有限公司

投资目标：本基金属于价值成长型基金，主要投资于具有一定竞争优势、业绩能够持续增长或具有增长潜力的成长型上市公司股票，同时兼顾价值型公司股票。通过组合投资，在有效分散和控制风险的前提下，谋求基金资产的稳定增长。

投资策略：以价值成长型投资为主导，把企业的内在价值和未来成长能力作为选择投资对象的最核心标准。重视对趋势的把握，顺势而为，灵活操作。

业绩比较基准：无

第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或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

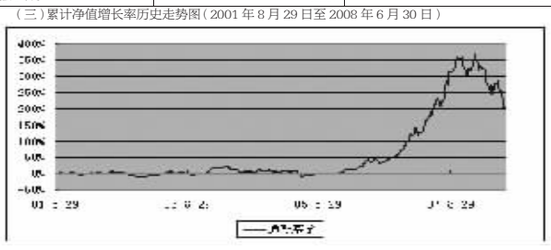
单位：人民币元

项目	2008年4月1日至2008年6月30日
本期利润	-654,599,749.67
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	217,820,796.59
加权平均基金份额本期利润	-0.3273
期末基金资产净值	2,744,686,330.22
期末基金份额净值	1.3723

（二）基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去3个月	-16.95%	4.65%

（三）累计净值增长率历史走势图（2001年8月29日至2008年6月30日）



第四节 基金管理人报告

（一）基金经理简介

郝继伦先生，1972年生，博士学历。曾就职于鹏华基金管理有限公司，2000年10月加入融通基金管理有限公司，历任基金管理部总监、通宝基金基金经理、研究策划部总监等职务，现同时担任基金管理部总监。

刘泽兵先生，1975年生，管理学硕士，1994年至1998年就读于南开大学会计学系，获管理学学士学位；1998年至2001年就读于南开大学国际商学院，获管理学硕士学位。2001年至今就职于融通基金管理有限公司，历任市场部总监助理、研究员、研究策划部总监助理等职务。

（二）基金运作合规性说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《通乾证券投资基金基金合同》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，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

在本报告期个别交易日内，受证券市场波动及基金实施年度分红的影响，基金通乾的国债投资比例、个股投资比例、股票及债券投资合计比例曾不符合合同约定，本基金管理人已按照法规规定在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

（三）公平交易制度执行及异常交易情况说明

1、公平交易制度执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有基金的原则，并制定了相应的制度和流程，在投资决策和交易执行等各个环节保证公平交易原则的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

2、本基金与其他投资风格相似的基金之间的业绩比较

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的基金。

3、异常交易专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

（四）基金运作报告

2008年2季度，市场继续维持弱势格局，上证综指下跌21.21%，沪深300指数下跌26.35%，房地产、有色金属、餐饮旅游、电子元器件、交运设备等行业跌幅较大，采掘、医药生物、金融服务、农林牧渔跌幅较少，市场整体延续了一季度的弱势格局。本基金二季度坚持按照“通胀受益、通胀免疫”的思路进行行业选择，重点落实在上游以及下游行业，取得了较好的效果，基金二季度跌幅16.95%，跑赢市场。

展望3季度，我们依然维持在2007年年度以及一季度报告中的相关判断：

国际上，次贷危机仍尚未结束。在全球经济减速的背景下，原油价格接连创出物价调整之后的历史新高，也带动了其他大宗商品价格的居高不下。在可预期的未来半年内，各国央行将采取紧缩性措施对抗通货膨胀，主要经济体均有陷入整体性滞胀的征兆。从历史上来看，资本市场在“滞胀”时期不会有大的作为，整体回报当为负值。从上世纪73-74年以及81-83年的情况来看，美国资本市场只有和大宗商品相关的采掘业、农业以及服务业跑赢大盘。从时间节奏看，我们整体判断到09年2季度，美国银行的撤账行动才会告一段落。

国内方面，判断国内08年GDP增速低于07年，经济增长的二阶导数为负数，影响市场预期。判断三季度CPI涨幅将继续回落，这将减轻资本市场对继续紧缩的预期。但是中国经济仍然面临外围需求放缓以及要素价格上涨的不利因素，要素价格上涨体现为大宗商品价格、资金利率、劳动力工资等因素，这些因素直接对上市公司净利润增长构成负面影响。08年有利的一点是所得税并轨，而减税因素是一次性的，市场不会给PE，可视为中性因素。

在这种状况下，继续坚持防御性策略为主。立足于经济阶段性减速以及通货膨胀进行产业以及个股选择，配置逻辑仍为通胀受益和通胀免疫，大的产业包括能源服务及替代能源、医药、消费、黄金、银行、有业绩支撑的农业、部分化工品种。同时，鉴于中国重化工业的产业特征，选择拥有核心竞争力的先进制造业企业长期持股。

第五节 投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金 额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金	13,137,496.14	0.48%
股票投资市值	2,029,976,791.67	73.72%
债券投资市值	665,385,128.50	24.16%
资产支持证券市值	30,032,281.31	1.09%
权证投资市值	--	--
其他资产	14,979,174.51	0.54%
资产合计	2,753,510,872.13	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市 值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	65,691,879.00	2.39%
B 采掘业	260,692,687.80	9.50%
C 制造业	991,775,063.75	36.14%
C0 食品、饮料	249,876,616.00	9.10%
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	140,992,000.00	5.14%
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	238,116,896.28	8.68%
C7 机械、设备、仪表	197,606,965.32	7.20%
C8 医药、生物制品	165,182,586.15	6.02%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	61,776,000.00	2.25%
F 交通运输、仓储业	--	--
G 信息技术业	5,126,699.40	0.19%
H 批发和零售贸易	--	--
I 金融、保险业	446,951,401.32	16.28%
J 房地产业	--	--
K 社会服务业	197,963,060.40	7.21%
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合计	2,029,976,791.67	73.96%

（三）报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市 值（元）	占基金资产净值比例
600036	招商银行	10,300,000	241,226,000.00	8.79%
000001	深发展A	10,642,804	205,725,401.32	7.50%
600169	太原重工	6,823,248	152,840,755.20	5.57%
000792	盐湖钾肥	1,600,000	140,992,000.00	5.14%
600231	凌钢股份	12,729,078	132,636,992.76	4.83%
600519	贵州茅台	885,200	122,671,016.00	4.47%
000869	张 裕A	1,830,000	120,780,000.00	4.40%
000069	华侨城A	10,000,000	101,100,000.00	3.68%
002183	怡亚通	4,308,855	96,863,060.40	3.53%
000566	海南海药	9,615,758	78,079,954.96	2.84%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市 值（元）	占基金资产净值比例
国债	187,410,128.50	6.83%
金融债	477,975,000.00	17.41%
合计	665,385,128.50	24.24%

（五）报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市 值（元）	占基金资产净值比例
06国开01	296,616,000.00	10.81%
03国开28	99,810,000.00	3.64%
05国开14	81,549,000.00	2.97%
02国债05	72,940,000.00	2.66%
21国债05	29,852,066.50	1.09%

（六）报告期末持有资产支持证券的情况

种类	市 值（元）	占基金资产净值比例
资产支持证券	30,032,281.31	1.09%

（七）报告期末基金投资资产支持证券明细

资产支持证券名称	市 值（元）	占基金资产净值比例
蒲电02	30,032,281.31	1.09%

（八）报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券中无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公开谴责、处罚的证券；

2、报告期内本基金投资的前十名股票中，无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票；

3、报告期末其他资产的构成

项 目	金 额（元）
交易保证金	1,875,592.47
应收利息	11,051,537.74
待摊费用	2,052,044.30
合计	14,979,174.51

4、报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券

5、本报告期内本基金未投资权证

第六节 基金管理人持有本基金情况

截至2008年6月30日止，本基金管理人融通基金管理有限公司持有本基金份额为10,000,000份，该基金份额自基金合同生效日起至今未发生变化。

第七节 备查文件目录

（一）中国证监会批准设立通乾证券投资基金的文件；

（二）《通乾证券投资基金基金合同》；

（三）《通乾证券投资基金托管协议》；

（四）融通基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；

（五）报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

存放地点：基金管理人、基金托管人处、上海证券交易所

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

融通基金管理有限公司

2008年7月21日

中海能源策略混合型证券投资基金

2008年第二季度报告

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7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：9,033,930,840.13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	-1,899,550,319.32
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	-1,210,716,748.03
加权平均基金份额本期利润	-0.2020
期末基金资产净值	9,079,342,182.28
期末基金份额净值	1.0050

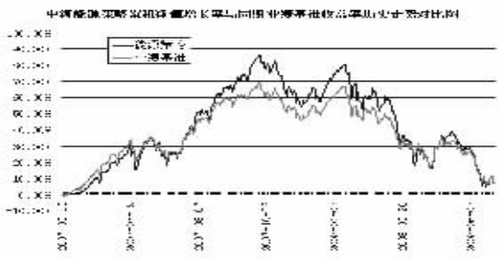
注：本期指2008年4月1日至2008年6月30日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如：申购赎回费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-16.96%	2.63%	-17.31%	2.16%	0.35%	0.47%

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6月30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、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

上半年A股创造了多项历史跌幅记录，众多意外中投资者都忽略了小概率事件的发生。回顾市场预期之外的下跌，核心原因来自于以下几点：第一，油价涨幅超预期。第二，银根的紧缩程度超预期。

而随着全流通第一股三一重工进入流通，A股市场进入了一个更复杂的阶段，从原来的流通股东之间的博弈，到流通股东与大股东之间的博弈。

本基金上期末组合以能源主题为核心，本季度在继续持有能源主题的基础上进行了结构的调整，继续增加了煤炭、太阳能、风能、煤化工的配置比例。

截至2008年6月30日，本基金份额净值1.0050元(累计净值1.0850元)。报告期内本基金净值增长率为-16.96%，高于业绩比较基准0.35个百分点。

展望下半年，我们对油价依然看好，虽然市场对油价的上涨因素有分歧，一度认为投机因素才导致了油价超预期的上涨，但是我们坚持认为供需才是油价上涨的核心推动力，在中国和印度占据石油需求增量的50%以上基础上，短期我们看不出任何油价大幅下跌的理由，油价在2-3年内达到200美元是可以预期的大概率事件。

油价上涨必然推动全球通胀，经济的调整压力也在加大，我们下半年将坚持能源和防御的双策略，除了继续看好能源、新能源、农业、化工等行业以外，我们也将增加与经济关联度较小的消费行业，下半年的博弈焦点来自于房价，房价的调整幅度和信贷的放松程度是关键，但短期应等待房价的调整，因此目前银行和地产行业并不具有较大的投资机会。

（四）公平交易执行情况

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