

# 中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金

## 2009 年第 2 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 07 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。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	中海蓝筹混合
交易代码	398031
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年12月3日
报告期末基金份额总额	109,754,155.80份
投资目标	通过研究股票市场和债券市场的估值水平和价格波动，调整股票、固定收益资产的投资比例，优先投资于沪深300指数的成份股和备选成份股中权重较大、基本面较好、流动性较高、价值相对低估的上市公司以及收益率相对较高的固定收益类品种，适当配置部分具备核心优势和高成长性的中小企业，兼顾资本利得和当期利息收益，谋求基金资产的长期稳定增值。

投资策略	<p>一级资产配置：</p> <p>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) 动态调整一级资产的权重配置, 确定股票和固定收益品种仓位。投资决策委员会作为公司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。</p> <p>“核心—卫星”配置/久期配置：</p> <p>“核心—卫星”配置：本基金股票投资部分采取核心—卫星投资策略 (Core-Satellite Strategy), 在控制股票投资组合相对于市场系统风险的基础上, 获取超越市场平均水平的收益。根据国际惯例, 结合中国实际情况, 本基金将蓝筹股定义为沪深300指数的成份股和备选成份股中权重较大、基本面较好、流动性较高的上市公司。核心组合投资于沪深300指数的成份股和备选成份股中的大盘蓝筹股, 投资比例为股票资产净值的80%—100%; 卫星组合则投资于具备核心优势和高成长性的中小企业, 以超额收益为投资导向, 投资比例为股票资产净值的0%—20%。</p> <p>债券资产久期配置：根据经济周期, 采用自上而下的方法确定组合久期。</p> <p>1、通过数量模型分析, 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。</p> <p>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, 在利率上升时降低久期, 在利率下降时加大久期。</p> <p>个股选择/个券选择：</p> <p>个股选择：核心组合利用“中海综合估值模型”, 在沪深300指数的成份股和备选成份股的范围内, 精选</p>
------	--

	<p>出其中价值相对被低估的优质上市公司；卫星组合采用主动性投资策略，自下而上、精选个股，针对具备核心优势和高成长性的中小企业，结合流通市值、成交金额、波动性等多项指标进行综合筛选，积极投资。</p> <p>个券选择：采用自下而上的方法。通过数量分析，在剩余期限、久期、到期收益率基本接近的同类债券之间，确定最优个券。</p> <p>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。</p> <p>权证投资：</p> <p>本基金在证监会允许的范围内适度投资权证，权证投资策略主要从价值投资的角度出发，将权证作为套利和锁定风险的工具，采用如下策略进行权证投资：</p> <p>1、套利投资策略</p> <p>在权证和标的股票之间出现套利机会时，对权证进行套利投资。</p> <p>2、风险锁定策略</p> <p>根据认沽权证和标的股票之间的价差，在投资标的股票的时候，同时投资认沽权证，锁定投资风险。</p> <p>3、股票替代策略</p> <p>在价值投资的基础上，根据权证的溢价率和隐含波动率等指标，寻找溢价率低（甚至折价）的权证，利用权证替代股票，以期降低风险或提高潜在收益。</p> <p>由于权证市场的高波动性，本基金在投资权证是还需要重点考察权证的流动性风险，寻找流动性与基金投资规模相匹配的、成交活跃的权证进行适量配置。</p>
业绩比较基准	沪深300指数×60%+中债国债指数×40%

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较高风险品种。 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	35,919,178.22
2.本期利润	36,096,432.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.1276
4.期末基金资产净值	133,940,226.85
5.期末基金份额净值	1.2204

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	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
----	--------	-----------	-----------	-----------	-----	-----

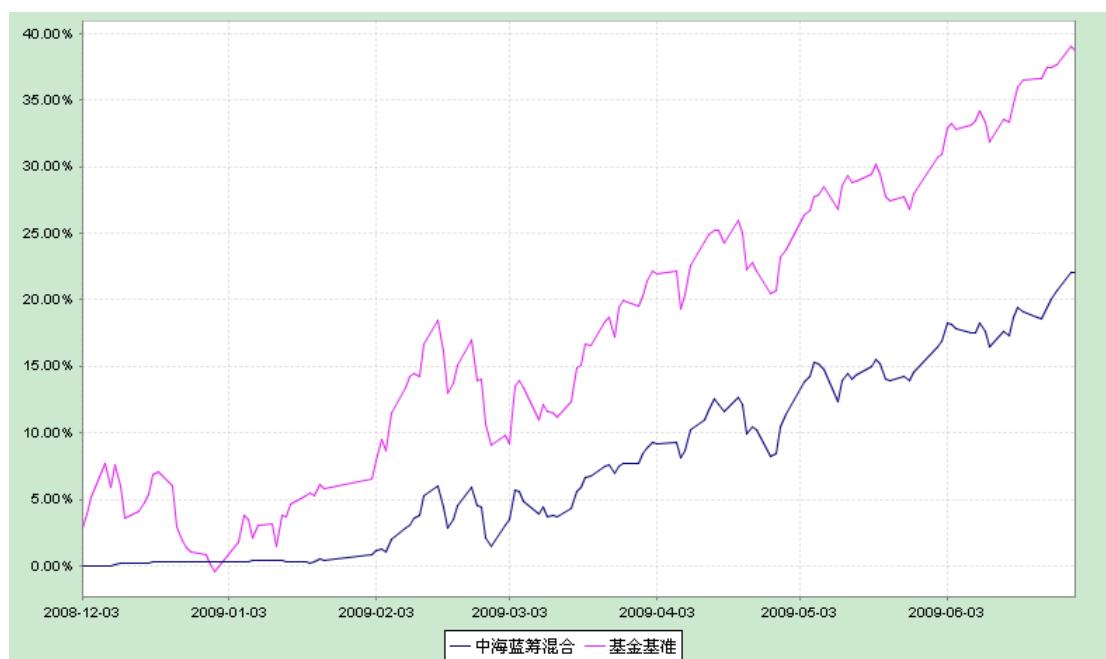
			③	标准差 ④		
过去三个月	12.55%	0.83%	15.34%	0.94%	-2.79%	-0.11%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中海蓝筹灵活配置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

(2008 年 12 月 3 日至 2009 年 6 月 30 日)



注 1：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，建仓期结束时各项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	说明
		任职日期	离任日期		

				年限	
杨大力	本基金 基金经 理	2008-12-3	-	7	上海财经大学经济学硕士，7年证券从业经历。历任上海申银万国证券研究所宏观部及股票研究部高级分析师、中国国际金融有限公司资产管理部高级经理。2007年7月加入中海基金管理有限公司，曾先后担任投资管理部基金经理助理、专户资产管理部副总监兼专户投资经理。2008年12月3日起任本基金基金经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期，中海基金管理有限公司作为中海蓝筹灵活配置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》、《中海蓝筹灵活配置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财产，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《固定收益证券投资基金管理办法》、《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“观后镜”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，关于科学的研究边际效用会逐步递减，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归衰退的信号前，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	100,858,008.02	53.77
	其中：股票	100,858,008.02	53.77
2	固定收益投资	29,594,758.40	15.78
	其中：债券	29,594,758.40	15.78
	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	45,017,084.48	24.00
6	其他资产	12,106,845.44	6.45
7	合计	187,576,696.34	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	9,723,605.25	7.26
C	制造业	21,490,095.30	16.04
C0	食品、饮料	1,239,208.60	0.93
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	1,980,990.76	1.48
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	7,708,856.63	5.76
C7	机械、设备、仪表	9,153,735.53	6.83
C8	医药、生物制品	1,407,303.78	1.05
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-

E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	5,592,411.50	4.18
H	批发和零售贸易	2,607,310.03	1.95
I	金融、保险业	38,924,763.45	29.06
J	房地产业	19,898,596.45	14.86
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	2,621,226.04	1.96
	合计	100,858,008.02	75.30

### 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	601318	中国平安	132,261	6,541,629.06	4.88
2	000527	美的电器	390,658	5,586,409.40	4.17
3	600016	民生银行	680,100	5,386,392.00	4.02
4	601328	交通银行	511,723	4,610,624.23	3.44
5	601601	中国太保	174,880	3,913,814.40	2.92
6	601166	兴业银行	103,864	3,854,393.04	2.88
7	600675	中华企业	239,618	3,824,303.28	2.86
8	600036	招商银行	169,999	3,809,677.59	2.84
9	600048	保利地产	136,171	3,797,809.19	2.84
10	600383	金地集团	232,012	3,740,033.44	2.79

### 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	17,018,808.40	12.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	10,666,000.00	7.96
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,909,950.00	1.43
7	其他	-	-
8	合计	29,594,758.40	22.10

#### 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	088038	08中冶美利债	100,000	10,666,000.00	7.96
2	009908	99国债(8)	94,350	9,501,045.00	7.09
3	010110	21国债(00)	73,430	7,517,763.40	5.61
4	110003	新钢转债	15,000	1,909,950.00	1.43

#### 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	-
2	应收证券清算款	11,257,602.73
3	应收股利	10,027.80
4	应收利息	824,828.82
5	应收申购款	14,386.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,106,845.44

### 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	1,909,950.00	1.43

### 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	419,576,352.59
报告期期间基金总申购份额	47,731,401.23
报告期期间基金总赎回份额	357,553,598.02
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	109,754,155.80

## §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蓝筹灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2、中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、中海蓝筹灵活配置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

### 7.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

### 7.3 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  
二〇〇九年七月二十一日