

中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金 2009 年第 1 季度报告

2009 年 3 月 31 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：二〇〇九年四月二十二日

§ 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 04 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。

本报告中的财务资料未经审计。本报告期自 2009 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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：	419,576,352.59 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:	1、投资决策依据 (1)国家有关法律、法规和基金合同的有关规定。 (2)宏观、微观经济运行环境和证券市场走势。这是本基金投资决策的基础。 (3)国家财政、货币政策、产业政策、区域规划与发展政策。 (4)上市公司的行业发展状况、景气指数及竞争优势。 (5)上市公司的持续盈利能力以及综合价值的评估。 2、投资决策流程: (1)投资决策支持: 研究人员、基金经理及相关人员根据独立研究及各咨询机构的研究报告, 向投资决策委员会提出宏观经济分析报告和投资策略报告等决策支持。 (2)投资原则的制定: 投资决策委员会在遵守国家有关法律、法规和基金合同的有关规定的前提下, 根据研究人员和基金经理的有关报告, 决定基金投资的主要原则, 对基金投资组合的资产配置比例等提出指导性意见。 (3)研究支持: 研究分析人员根据投资决策委员会的决议, 为基金经理提供各类分析报告和投资建议; 也可根据基金经理的要求进行有关的研究。 (4)制定投资决策: 基金经理按照投资决策委员会决定的投资原则, 根据研究分析人员提供的投资建议以及自己的分析判断, 做出具体的投资决策。 (5)风险管理与绩效评估: 风险管理通过建立一系列完整的风险预警、风险识别以及风险控制体系, 运用数量化和系统化的方法来识别、测度、监督和控制风险。风险控制委员会定期召开会议, 听取投资管理部、基金经理、监察稽核人员对基金投资组合进行的风险评
--------------	---

估，并提出风险控制意见。绩效评估通过业绩表现分析、归因分析、绩效检讨报告，对基金投资进行总结，协助基金经理提高投资业绩。

(6)组合的调整：组合调整包括组合管理本身所进行的调整、根据风险控制与绩效评估报告的要求所进行的调整以及应对申购、赎回进行的被动调整。基金经理可在其权限范围内对组合进行调整，超出其权限需报投资决策委员会审批。

3、资产配置

(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)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。

(2)“核心—卫星”配置/久期配置：

“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。核心组合投资蓝筹股的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%。

“核心-卫星”的具体配置比例采用自下而上和自上而下相结合的方法确定。

a)自下而上的方法：根据寻找到的具有长期高速增长

	投资标的的数量确定，数量多时，提高卫星组合的配置比例；数量少时，降低卫星组合的配置比例。 b)自上而下的方法：根据市场股权风险溢价水平(ERP)的变化确定：当市场股权溢价水平比较高时，市场偏好稳健型品种，此时降低卫星组合的配置；当市场股权溢价水平比较低时，市场偏好高增长、高收益、高风险品种，此时提高卫星组合的配置。 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。 a)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。 b)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。 (3)个股选择和个券选择： a)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。 b)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。个券选择遵循以下原则： 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，选择凸性大的券种。
--	---

流动性原则

收益率、剩余期限、久期和凸性基本类似的券种，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：

(1)套利投资策略

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。

(2)风险锁定策略

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。

(3)股票替代策略

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。

由于权证市场的高波动性，本基金在投资权证时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。

5、组合调整：

分为主动调整和被动调整。主动调整包括组合管理本身所进行的调整，以及根据风险控制与绩效评估报告的要求所进行的调整。被动调整是基金应对申购、赎回进行的调整。

6、风险管理与绩效评估：

	风险管理通过建立一系列完整的风险预警、风险识别以及风险控制体系，运用数量化和系统化的方法来识别、测度、监督和控制风险。 绩效评估通过业绩表现分析、归因分析、绩效检讨报告，对基金投资进行总结，协助基金经理提高投资业绩。
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 1 月 1 日 -2009 年 3 月 31 日	2008 年 12 月 3 日-2008 年 12 月 31 日
1.本期已实现收益	24,195,825.30	123,678.16
2.本期利润	33,093,805.99	2,220,240.22
3.加权平均基金份额本期 利润	0.0737	0.0030
4.期末基金资产净值	454,928,789.23	748,622,829.27
5.期末基金份额净值	1.0843	1.0030

注：本期指 2009 年 1 月 1 日至 2009 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。

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

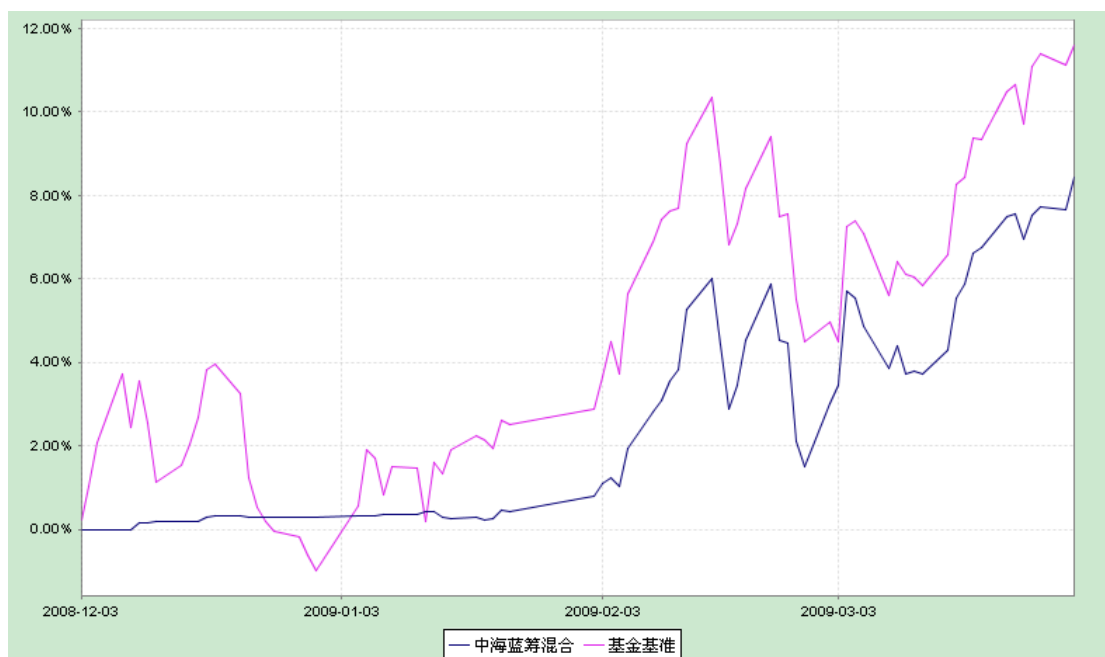
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去 3 个月	8.11%	0.75%	20.72%	1.40%	-12.61%	-0.65%

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

累计份额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 3 月 31 日)



注 1：按相关法规规定，本基金自基金合同 2008 年 12 月 3 日生效日起 6 个月内为建仓期。

注 2：本基金合同生效日 2008 年 12 月 3 日起至披露时点不满一年。

§ 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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
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 月加入本公司，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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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《固定收益证券投资管理暂行办法》、《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 2009 年一季度处于建仓期。我们对市场总体的判断是 2009 年上半年看好债券，下半年看好股票。根据建仓计划，本基金初期以配置债券为主，希望通过债券累积一定的收益，然后逐步推升股票仓位。但是 1 月债券市场暴跌，而流动性和经济复苏预期推动股市强劲上涨。针对市场的变化，我们及时调整了建仓策略，降低了债券配置比例，增加了股票配置比例。就股票部分而言，我们主要配置在两个方面：一是业绩增长确定的行业，如电力设备、信息设备和基建投资相关行业；二是新能源、创投和上海本地股等主题投资。

本基金一季度运作中存在两个突出问题：一是股票仓位偏低。二是锁定收益方面做得不好。组合里并不缺短期表现好的股票，但是 2 月后期市场震荡加大，热点不断切换，大部分股票由于没有及时锁定收益，基本上坐了过山车。

尽管一季度的市场由资金、信心主导，但是展望 2009 年全年，我们相信决定行情能走多远的还是经济基本面。就经济而言，一种可能的情况是，2008 年 4 季度是最差的时候，从 2009 年 1 季度开始，经济逐步复苏。另一种可能的情况是，因为库存因素的冲击，2009 年 1 季度经济只是短暂的恢复，后面经济将重新探底。我们一直在关注两类指标，一是信贷和 PMI 等短期领先指标，这是判断短期行情的依据。二是房地产和世界经济等终端需求数据，这是判断中期行情的依据。目前来看，这些指标都是好于市场预期的。但我们看不清楚的是：第一，这些指标能否持续？第二，市场对这些因素已经反应了多少？

对于一个经济学家或者策略分析师来说，他可以很坦率地说，这个时候看不清楚。但是对于投资者来说，交易每天都在进行，我们必须做出选择。

单纯从个人对市场情绪的感受来看，从 2008 年 11 月开始，投资者从麻木中醒来，经历了试探、将信将疑、信心恢复和信心膨胀几个阶段，目前投资者的乐观程度应该在中期稍偏后的阶段。这个时候我们会谨慎一些，相机抉择。

截至 2009 年 3 月 31 日，本基金份额净值 1.0843 元(累计净值 1.0843 元)。报告期内本基金净值增长率为 8.11%，低于业绩比较基准 12.61 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	110,402,585.84	23.02
	其中：股票	110,402,585.84	23.02
2	固定收益投资	83,193,000.00	17.35
	其中：债券	83,193,000.00	17.35
	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	273,842,576.96	57.11
6	其他资产	12,082,231.07	2.52
7	合计	479,520,393.87	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	3,268,891.00	0.72
C	制造业	54,795,076.94	12.04
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	5,193,523.08	1.14
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	859,500.00	0.19
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	35,650,488.24	7.84
C8	医药、生物制品	8,866,340.00	1.95
C99	其他制造业	4,225,225.62	0.93
D	电力、煤气及水的生产和供应业	4,564,638.35	1.00
E	建筑业	1,202,798.70	0.26
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	19,240,346.60	4.23
H	批发和零售贸易	5,672,952.28	1.25
I	金融、保险业	16,654,962.31	3.66
J	房地产业	3,469,948.04	0.76
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	1,532,971.62	0.34

	合计	110,402,585.84	24.27
--	----	----------------	-------

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	002073	青岛软控	729,672	12,426,314.16	2.73
2	601601	中国太保	361,847	6,071,792.66	1.33
3	601328	交通银行	935,300	6,013,979.00	1.32
4	000063	中兴通讯	163,147	5,765,614.98	1.27
5	000951	中国重汽	208,200	4,578,318.00	1.01
6	600196	复星医药	328,600	4,574,112.00	1.01
7	600030	中信证券	179,395	4,569,190.65	1.00
8	600089	特变电工	155,978	4,440,693.66	0.98
9	600129	太极集团	537,200	4,292,228.00	0.94
10	600208	新潮中宝	541,002	4,225,225.62	0.93

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	10,126,000.00	2.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,369,000.00	6.68
	其中：政策性金融债	30,369,000.00	6.68
4	企业债券	42,698,000.00	9.39
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	83,193,000.00	18.29

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	088045	08 联想债	300,000	31,893,000.00	7.01
2	080415	08 农发 15	300,000	30,369,000.00	6.68
3	088038	08 中冶美利债	100,000	10,805,000.00	2.38
4	009908	99 国债(8)	100,000	10,126,000.00	2.23
5	-	-	-	-	-

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	10,186,277.23
3	应收股利	-
4	应收利息	1,879,236.24
5	应收申购款	16,717.60
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,082,231.07

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	746,402,589.05
报告期期间基金总申购份额	215,642,463.02
报告期期间基金总赎回份额	542,468,699.48
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	419,576,352.59

§ 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

二〇〇九年四月二十二日