中海分红增利混合型证券投资基金

2008 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

针对第一阶段筛选的股票备选库(I),本基金运用POD模型对其分红潜力进行精选。

中海POD模型由3个大的指标分析单元和5个量化的核心指标构成。

模型所用数据全部为上市公司公布的历史数据,以保证客观性。中海POD模型3个大的分析单元分别是:企业盈利能力,财务健康状况及资产管理能力。通过企业盈利能力的分析,判断企业分红能力的基础是否坚实,未来分红潜力是否大;通过企业短期、长期负债等财务健康指标的分析,判断企业分红意愿;资产管理能力高的企业表明公司的经营效率高,管理层能力很强,有较好的核心竞争力。

中海POD模型设置充分体现了量化、客观、易操作的评价原则。模型中量化客观性指标的设置保证了选股过程的客观性和可比性。中海POD模型对备选库(I)中的股票进行进一步精选,形成100家左右上市公司的股票作为本基金股票备选库(II)。

第三阶段:股票投资组合构造。

基金经理小组依据市场、行业景气度及内、外部研究报告,特别是研究员的实地调研报告,确定50只左右分红类股票。依据投资决策委员会确定的资产配置,完成股票资产投资组合的构造。

2、债券投资策略

本基金可投资国债、金融债和企业债(包括可转债)。根据基金资产总体配置计划,在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上,综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素,建立由不同类型、不同期限债券品种构成的投资组合。个券选择原则:

(1)流动性较好、交投活跃的债券;

(2)有较高当期收入的债券;

(3)预期有增长、价格被低估的债券;

(4)对于信用等级相同的债券,在满足流动性的前提下,选取收益率高的债券;

(5)预期信用等级得到改善、到期收益率预期可能下降的债券。

3、权证投资策略

运用B-S模型、二叉树模型、隐含波动率等方法对权证估值进行测算,通过权证交易来锁定风险。通过承担适量风险,进行主动投资以获取超额收益。

基金业绩比较基准:中海分红增利基金总体业绩评价基准=上证红利指数×70%+上证国债指数×25%+银行一年期定期存款利率×5%。

风险收益特征:本基金是一只混合型收益基金,投资于具有稳定股利分配政策、股息率高的优质公司,在获取稳定的现金红利的基础上,兼顾谋求公司的长期资本利得收益。本基金属于中等风险的混合型基金,其风险收益特征从长期平均来看,低于单纯的股票型基金,高于单纯的债券型基金。

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

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	-1,006,400,361.25
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	-542,518,410.14
加权平均基金份额本期利润	-0.2431
期末基金资产净值	3,265,771,016.86
期末基金份额净值	0.8075

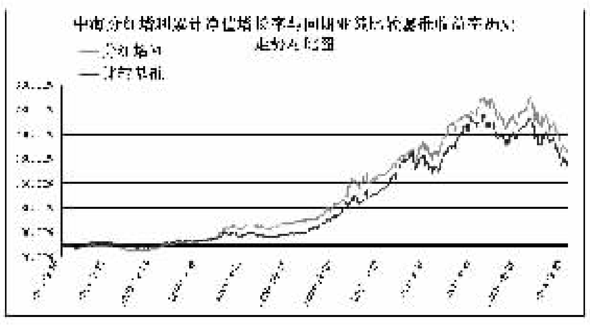
注:本期指2008年1月1日至2008年3月31日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如:申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、基金中海分红增利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	-23.44%	2.23%	-22.94%	2.20%	-0.5%	0.03%

2、基金中海分红增利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



四、管理人报告

(一)基金经理

王雄辉先生,硕士,毕业于中国人民银行研究生部,9年证券从业经历。历任南开大学教师,国泰基金管理有限公司研究员,金泰证券投资基金基金经理,金盛证券投资基金基金经理。2007年3月进入本公司工作,任投资管理部副总经理,2007年7月10日起任中海分红增利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分红增利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》、《中海分红增利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

奥运之年的第一个季度,股市出现"跳水"表演,指数跌幅超过30%,基金净值亦大幅下降;无论对于基金持有人,还是对于基金管理人,这都是一段艰难的日子。

市场下跌,主要有内外两个原因。外因,次贷危机引发的美国经济衰退,国际股市下跌对国内股市有负面影响,国际需求下降又导致中国出口增长乏力;内因则是举国上下万众瞩目的通货膨胀隐忧,为了防止高通胀的出现,我们正在付出一些代价。

本基金上期末组合以金融地产为主,本季度在继续持有银行地产龙头股的基础上,大幅增加化工等行业的投资比重,期望在市场热点与自我坚守中获得一个平衡。

截至2008年3月31日,本基金份额净值0.8075元(累计净值2.2075元)。报告期内本基金净值增长率为-23.44%,低于业绩比较基准0.5个百分点。

展望二季度,我们认为市场机会将远远高于一季度。投资者对于经济降温、企业盈利能力下降、以及通货膨胀等事项的预期很有可能过于悲观,一旦市场发现实际情形好于预期,股市会出现大幅反弹。本基金将会重点关注四类投资机会:第一类是长期坚持的"依托深入研究,选择具有核心竞争力的成长型龙头企业,长期投资"。第二类是在潜在的通货膨胀背景下能够得益的行业与企业,他们或是处在通胀受益的行业中,或是依靠强大的侃价实力在产业链条中处于有利地位;产品价格的持续快速上涨是他们的典型特征,目前来看农业相关行业、化工等符合这类要求。第三类是金融地产等去年表现优异而08年年初受到质疑的行业,我们依然看好经济成长的前景,也认为这些行业在风雨过后还会有出色表现。第四类是超跌的机会,基本面有支撑的行业与企业,在市场调整阶段被恐慌的投资者过度抛售,往往会带来不错的机会。

(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,中海分红增利混合型证券投资基金资产净值为3,265,771,016.86元,基金份额净值为0.8075元,累计基金份额净值为2.2075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	2,657,048,696.21	79.36
2	债券	240,225,000.00	7.18
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款及清算备付金	448,183,714.38	13.39
5	其他资产	2,590,290.32	0.08
	合计	3,348,047,700.91	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	36,190,492.00	1.11%
2	B 采掘业	146,073,367.03	4.47%
3	C 制造业	1,452,957,339.22	44.49%
	C0 食品、饮料	106,539,909.06	3.26%
	C1 纺织、服装、皮毛	281,000.00	0.01%
	C2 木材、家具	58,146.08	0.00%
	C3 造纸、印刷	82,947,865.50	2.54%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	607,702,687.96	18.61%
	C5 电子	34,218,290.24	1.05%
	C6 金属、非金属	178,651,162.79	5.47%
	C7 机械、设备、仪表	351,644,061.35	10.77%
	C8 医药、生物制品	40,175,878.38	1.23%
	C9 其他制造业	50,738,337.86	1.55%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	27,973,975.08	0.86%
5	E 建筑业	81,445,774.62	2.49%
6	F 交通运输、仓储业	196,476,077.52	6.02%
7	G 信息技术业	202,526,256.03	6.20%
8	H 批发和零售贸易	131,850,542.00	4.04%
9	I 金融、保险业	222,570,824.78	6.82%
10	J 房地产业	152,689,695.29	4.68%
11	K 社会服务业	4,899,274.64	0.15%
12	L 传播与文化产业	623,592.00	0.02%
13	M 综合类	771,486.00	0.02%
	合　计	2,657,048,696.21	81.36%

(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	600036	招商银行	5,109,434.00	164,370,491.78	5.03%
2	000792	盐湖钾肥	1,611,120.00	137,911,872.00	4.22%
3	600550	天威保变	2,520,787.00	133,122,761.47	4.08%
4	000422	湖北宜化	4,518,088.00	117,696,192.40	3.60%
5	000002	万　科A	4,273,189.00	109,393,638.40	3.35%
6	600596	新安股份	1,481,458.00	100,739,144.00	3.08%
7	000063	中兴通讯	1,653,522.00	97,359,375.36	2.98%
8	600970	中材国际	1,386,562.00	81,127,742.62	2.48%
9	000651	格力电器	1,796,935.00	80,664,412.15	2.47%
10	601919	中国远洋	2,958,186.00	78,746,911.32	2.41%

(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	240,225,000.00	7.36%
合计		240,225,000.00	7.36%

(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央行票据25	240,225,000.00	7.36%
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

(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	1,160,000.00
买入返售证券	0.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	839,624.08
应收申购款	590,666.24
合计	2,590,290.32

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,本基金权证投资情况如下:

权证代码	权证名称	获得数量	成本总额	获得途径
580019	石化CWB1	1,416,626	3,327,863.10	被动持有

截至2008年3月31日,本基金未持有权证投资。

6、截至2008年3月31日,本公司自有资金持有本基金份额如下:

截止时间	基金份额(份)
2008年3月31日	75,332,480.00

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	4,330,013,989.02
2	报告期间基金总申购份额总额	231,163,825.98
3	报告期间基金总赎回份额总额	517,036,952.74
4	报告期末的基金份额总额	4,044,140,862.26

七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立中海分红增利混合型证券投资基金的文件

2、中海分红增利混合型证券投资基金基金合同

3、中国证监会批准更名为中海基金管理有限公司的文件

4、中海分红增利混合型证券投资基金财务报表及报表附注

5、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○○八年四月二十二日

中海能源策略混合型证券投资基金

2008 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

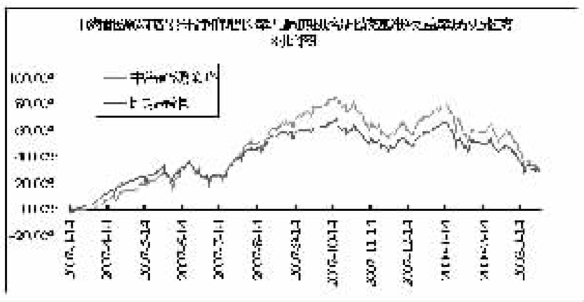
注:本期指2008年1月1日至2008年3月31日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如:申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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,我国大小非解禁,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	28,720,141	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○○八年四月二十二日

中海优质成长证券投资基金

2008 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。

基金托管人交通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:中海成长

运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2004年9月28日

报告期末基金份额总额:7,769,129,039.67份

投资目标:本基金主要通过投资于中国证券市场中具有品质保障和发展潜力的持续成长企业所发行的股票和国内依法公开发行上市的债券,在控制风险、确保基金资产流动性的前提下,以获取资本长期增值和股息红利收益的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

投资策略:品质过滤,成长精选。

(一)资产配置

本基金由公司投资决策委员会基于如下的分析判断并结合《基金合同》中的投资限制和投资比例限制来确定、调整基金资产中股票、债券和现金的配置比例:

1、根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化来把握宏观经济发展对证券市场的影响方向和力度,判断证券市场的发展趋势和风险收益特征;

2、根据基金投资者对开放式基金的认识程度,以及基金行业的管理经验,判断基金申购和赎回净现金流量。

(二)股票组合的构建

1、选股标准

本基金投资对象是优质成长企业的权益类证券。优质成长即注重上市公司品质和成长性的结合。主要从三方面考察上市公司的品质:① 财务健康,现金流充沛、业绩真实可靠;② 公司在所属行业内具有比较竞争优势;③ 良好的经营管理能力。同时从如下两个方面考察上市公司的成长性:① 公司应具有较强的潜在获利能力和较高的净利润增长率;② 公司产品或服务的需求总量不断扩大。

2、备选股票库的构建

备选股票库通过以下两个阶段构建:

第一阶段:品质与历史成长性过滤

本基金运用GOQ模型(Growth On High Quality Model)对所有上市公司(投资决策委员会禁止投资的股票除外)的品质和历史成长性进行过滤。主要通过经营性现金流、总资产回报率等指标对其财务状况进行评价。通过相对市场份额、超额毛利率等指标对行业竞争优势进行评价。通过净利润增长率等指标对历史成长性进行评价。GOQ模型根据上述指标对上市公司进行综合评价排序,初步筛选出300家左右的上市公司作为股票备选库(I)。

第二阶段:成长精选

针对第一阶段筛选的股票备选库(I),本基金运用α公司评级系统对其进行成长精选。

中海α公司评级系统由4个大的指标分析单元和50个具体评分指标构成,其中客观性评分指标30个,主观性评分指标20个。中海α公司评级系统4个大的分析单元分别是:企业成长的行业基本情况评价,企业成长的政策等非市场因素评价,企业成长的内在因素深度分析,企业成长的盈利与风险情况评价。

中海α公司评级系统的设置充分体现了主客观结合的评价原则,评级系统中可量化客观性指标的设置保证了选股过程的客观性和可比性。与一般的主观评级系统相比较,这种主客观结合的指标体系既充分保障了评价结果的全面与客观可比性,又有利于引导研究员对目标公司做更加深入细致的研究,提高评价结果的准确度。

本基金运用α公司评级系统的评价结果,对备选库(I)中的股票进行进一步精选,形成150家左右上市公司的股票备选库(II)。

3、股票投资组合的构建

基金经理根据内部、外部的研究报告以及自己的综合判断,特别是通过对公司管理团队的考量以及公司竞争力的全面分析,对股票备选库(II)中的股票做出合适的投资判断,在此基础上形成最终的股票投资组合,并进行适时的调整。

(三)债券组合的构建

本基金可投资国债、金融债和企业债(包括可转债)。本基金根据基金资产总体配置计划,在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上,综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素,建立由不同类型、不同期限债券品种构成的投资组合。

基金业绩比较基准:中海优质成长基金总体业绩评价基准 =沪深300指数*75%+上证国债指数*25%。

风险收益特征:本基金是一只主动型的股票基金,在证券投资基金中属于中等风险品种。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产的中长期稳定增值。

基金管理人:中海基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

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	-1,573,704,261.35
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-850,252,054.24
加权平均基金份额本期利润	-0.1977
期末基金资产净值	5,749,555,978.56
期末基金份额净值	0.7401

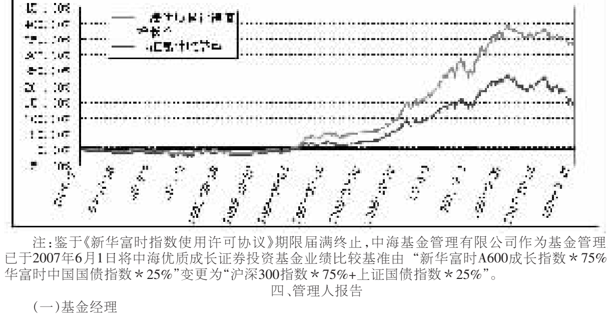
注:本期指2008年1月1日至2008年3月31日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如:申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、基金中海优质成长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	-21.25%	2.17%	-21.88%	2.17%	0.63%	0.00%

2、基金中海优质成长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



注:鉴于《新华富时指数使用许可协议》期限届满终止,中海基金管理有限公司作为基金管理人,已于2007年6月1日将中海优质成长证券投资基金业绩比较基准由"新华富时A600成长指数*75%+新华富时中国国债指数*25%"变更为"沪深300指数*75%+上证国债指数*25%"。

四、管理人报告

(一)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、中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。2008年1月10日起任中海优质成长证券投资基金基金经理。

李涛先生,本科,10年证券从业经历。历任西南证券投资银行部总经理助理,国泰君安证券股份有限公司资产管理部交易经理、基金经理助理、基金经理,新时代证券有限公司资产管理总部总经理。2005年3月进入本公司工作, 2005年6月16日至2007年7月9日担任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理,2007年7月10日起任中海优质成长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优质成长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》、《中海优质成长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

随着国际经济环境的持续恶化、通货膨胀局势的日益严峻,投资者对中国经济前景的担忧也逐渐加剧。对经济增长的忧虑导致2008年第1季度A股市场呈现出单边下跌趋势,几乎所有板块都未能幸免。

报告期内,本基金进行了较大幅度的调仓。首先通过仓位控制,一定程度上回避了市场调整的系统性风险。本基金股票仓位从2007年底的80%以上降至2008年第1季度末的70%左右。此外,通过行业配置的结构性调整,保证了本基金的相对较好表现。主要是增持了防御性行业及受益于通胀的行业如农业化工、食品饮料、商业零售等,并适当降低了与宏观经济关联度较高的行业的配置比例。

截至2008年3月31日,本基金份额净值0.7401元(累计净值2.7322元)。报告期内,本基金净值增长率为-21.25%,高于业绩比较基准0.63个百分点。

展望2008年第2季度,经济环境仍然面临较大的不确定性,市场信心也需要时间重新恢复。但经过前期大幅调整,市场整体估值水平已经下降到相对合理的水平。我们认为,一旦经济增长数据显示并不像此前市场预期的那么悲观的话,市场将迎来阶段性投资机会。操作上,我们继续坚持发掘具有核心竞争优势的成长性公司,优化持仓结构,并根据对宏观经济形势的跟踪和研判,及时调整投资策略。

(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,中海优质成长证券投资基金资产净值为5,749,555,978.56元,基金份额净值为0.7401元,累计基金份额净值为2.7322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	4,055,775,141.65	68.35
2	债券	482,780,000.00	8.14
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款及清算备付金	1,348,183,253.11	22.72
5	其他资产	46,872,513.56	0.79
	合计	5,933,610,908.32	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	83,112,437.38	1.45%
2	B 采掘业	231,740,907.58	4.03%
3	C 制造业	1,951,123,361.34	33.94%
	C0 食品、饮料	440,542,781.10	7.66%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	45,288,915.00	0.79%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	900,690,188.19	15.67%
	C5 电子	936,695.81	0.02%
	C6 金属、非金属	153,344,159.91	2.67%
	C7 机械、设备、仪表	254,525,551.61	4.43%
	C8 医药、生物制品	143,506,169.72	2.50%
	C9 其他制造业	12,288,900.00	0.21%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	90,372,412.24	1.57%
5	E 建筑业	40,941,553.36	0.71%
6	F 交通运输、仓储业	60,550,000.00	1.05%
7	G 信息技术业	492,793,952.69	8.57%
8	H 批发和零售贸易	315,367,812.99	5.49%
9	I 金融、保险业	342,546,872.72	5.96%
10	J 房地产业	446,939,143.85	7.77%
11	K 社会服务业	286,687.50	0.00%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	0.00	0.00%
	合　计	4,055,775,141.65	70.54%

(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	600036	招商银行	8,997,416.00	289,446,872.72	5.03%
2	600737	中粮屯河	10,000,000.00	215,900,000.00	3.76%
3	000061	农 产 品	7,985,952.00	186,871,276.80	3.25%
4	000031	中粮地产	5,958,921.00	141,166,838.49	2.46%
5	600486	扬农化工	3,598,802.00	128,153,339.22	2.23%
6	000568	泸州老窖	2,000,000.00	124,000,000.00	2.16%
7	600803	威远生化	9,602,814.00	123,684,244.32	2.15%
8	000983	西山煤电	2,999,987.00	123,149,466.35	2.14%
9	002024	苏宁电器	1,999,901.00	110,374,536.19	1.92%
10	000602	金马集团	2,500,271.00	110,011,924.00	1.91%

(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	432,565,000.00	7.53%
2	金融债	50,215,000.00	0.87%
	合计	482,780,000.00	8.40%

(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央行票据25	240,225,000.00	4.18%
2	08央行票据01	192,340,000.00	3.35%
3	07国开13	50,215,000.00	0.87%
4	-	-	-
5	-	-	-

(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	6,697,294.65
买入返售证券	0.00
应收证券清算款	36,581,596.25
应收利息	3,496,641.49
应收申购款	96,981.17
合计	46,872,513.56

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,本基金权证投资情况如下:

权证代码	权证名称	获得数量	成本总额	获得途径
580019	石化CWB1	4,647,313	10,763,563.50	被动持有

截至2008年3月31日,本基金未持有权证投资。

6、截至2008年3月31日,本公司自有资金持有本基金份额如下:

截止时间	基金份额(份)
2008年3月31日	57,006,954.99

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	8,224,782,580.89
2	报告期间基金总申购份额总额	6,308,356.91
3	报告期间基金总赎回份额总额	461,961,898.13
4	报告期末的基金份额总额	7,769,129,039.67

七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立中海优质成长证券投资基金的文件

2、中海优质成长证券投资基金基金合同

3、中国证监会批准更名为中海基金管理有限公司的文件

4、中海优质成长证券投资基金财务报表及报表附注

5、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○○八年四月二十二日