

中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 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：二〇一〇年七月十七日

§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 2010 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 2010 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
基金主代码	398031
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	259,734,794.05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：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。</p> <p>股票投资：采取核心—卫星投资策略 (Core-Satellite Strategy)，核心组合以沪深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为标的，利用“中海综合估值模型”，精选其中价值相对被低估的优质上市公司；卫星组合关注A股市场中具备核心优势和高成长性的中小企业，自下而上、精选个股，获取超越市场平均水平的收益。</p> <p>债券投资：从宏观经济入手，采用自上而下的分析方式，把握市场利率水平的运行态势，根据债券市场收益率曲线的整体运动方向进行久期的选择。在久期确定的基础上，重点选择流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种，采取积极主动的投资策略。</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	<p>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。</p> <p>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。</p>
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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	-10,668,467.03
2.本期利润	-36,228,361.79
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1373
4.期末基金资产净值	240,020,881.29
5.期末基金份额净值	0.9241

注 1：本期指 2010 年 4 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日，上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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

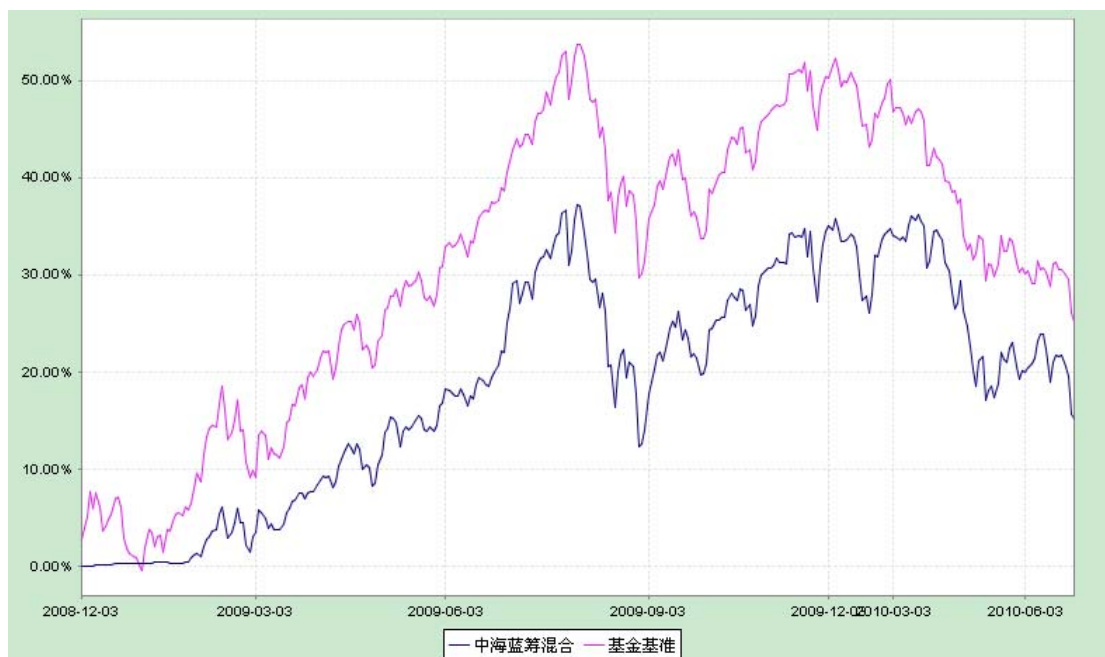
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.07%	1.37%	-13.98%	1.08%	0.91%	0.29%

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 2010 年 6 月 30 日）



§ 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		
许定晴	本基金基金经理	2010-3-3	-	7	苏州大学金融学硕士，7年证券从业经历。曾任国联证券股份有限公司研究员。2004年3月进入中海基金管理有限公司工作，历任分析师、高级分析师、基金经理助理。2010年3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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010 年二季度，由于刺激政策的逐步退出，政府对地产实质性的调控以及地方融资平台的彻查等，市场总体呈现大幅回落的态势。期间沪深 300 指数下跌 17%，从行业来看，医药，食品饮料和电子元器件在该季度表现出相对抗跌性，跌幅分别为-4.6%/-6.7%/-7.3%，而化工、房地产、黑色金属跌幅都在 20%以上。

本基金在二季度一直保持了较高的科技股、智能电网板块以及商业零售股的

持仓，期间还增加了医药的配置。在金融、地产、有色等周期行业方面明显低配。在季度末随着市场氛围的转变，降低了科技股及医药的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 6 月 30 日, 本基金份额净值 0.9241 元(累计净值 1.1841 元)。报告期内本基金净值增长率为-13.07%，高于业绩比较基准 0.91 个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，投资及工业增加值的连续回落显示中国经济已经进入减速期，企业盈利能力亦将同步下降，消费和投资持续增长动力不足，政策进一步从紧失去现实依据。而鉴于 CPI 和房产新政的压力，放松货币信贷仍无基础，我们认为三季度将进入一个相对的政策真空期。同时三季度面临的一个很大不确定性就是随着半年报的公布，很多股票特别是上半年倍受追捧的高增长概念的小盘及创业板将出现低于预期的局面，其他行业也随着经济的减速出现类似情况，届时市场对下半年的盈利预测将不断下调，估值水平随之上升。而市场期待的经济减速带来的政策放松却很难准确判断。

我们对三季度行情保持谨慎的态度。品种上由于医药等防御类品种超配严重，估值提升较快，相对收益下滑，我们将从防御行业中选择估值仍有一定优势的品种，如商业、食品饮料，配置低估值的建筑建材、公用事业行业以及节能环保及农业等主题品种。

§ 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	135,783,531.26	56.30
	其中：股票	135,783,531.26	56.30
2	固定收益投资	63,957,628.70	26.52
	其中：债券	63,957,628.70	26.52

	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	38,766,166.92	16.07
6	其他各项资产	2,679,655.31	1.11
7	合计	241,186,982.19	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	8,010,660.49	3.34
B	采掘业	-	-
C	制造业	55,402,588.83	23.08
C0	食品、饮料	6,015,370.56	2.51
C1	纺织、服装、皮毛	5,507,324.08	2.29
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	1,187,000.00	0.49
C4	石油、化学、塑胶、塑料	4,142,867.00	1.73
C5	电子	2,319,769.08	0.97
C6	金属、非金属	10,200,706.50	4.25
C7	机械、设备、仪表	19,107,944.60	7.96
C8	医药、生物制品	3,258,444.01	1.36

C99	其他制造业	3,663,163.00	1.53
D	电力、煤气及水的生产和供应业	5,190,257.15	2.16
E	建筑业	4,019,067.00	1.67
F	交通运输、仓储业	6,840,411.25	2.85
G	信息技术业	16,274,234.84	6.78
H	批发和零售贸易	15,222,641.60	6.34
I	金融、保险业	10,005,189.64	4.17
J	房地产业	1,136,688.00	0.47
K	社会服务业	11,451,829.46	4.77
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	2,229,963.00	0.93
	合计	135,783,531.26	56.57

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	600122	宏图高科	461,882	5,270,073.62	2.20
2	600036	招商银行	364,478	4,741,858.78	1.98
3	600580	卧龙电气	264,769	4,575,208.32	1.91
4	600873	五洲明珠	229,290	4,308,359.10	1.79
5	002024	苏宁电器	376,100	4,287,540.00	1.79
6	000860	顺鑫农业	253,713	4,244,618.49	1.77
7	600570	恒生电子	261,692	3,930,613.84	1.64
8	601888	中国国旅	204,300	3,912,345.00	1.63
9	002104	恒宝股份	240,050	3,663,163.00	1.53

10	002302	西部建设	124,700	3,615,053.00	1.51
----	--------	------	---------	--------------	------

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	-	-
2	央行票据	49,075,000.00	20.45
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	10,024,808.40	4.18
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	4,857,820.30	2.02
7	其他	-	-
8	合计	63,957,628.70	26.65

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	0901044	09央行票据44	500,000	49,075,000.00	20.45
2	122033	09富力债	68,220	7,166,511.00	2.99
3	126012	08上港债	28,980	2,858,297.40	1.19
4	125709	唐钢转债	25,240	2,730,210.80	1.14
5	110003	新钢转债	12,970	1,361,979.70	0.57

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	1,647,378.22
3	应收股利	-
4	应收利息	982,370.33
5	应收申购款	49,906.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,679,655.31

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	125709	唐钢转债	2,730,210.80	1.14
2	110003	新钢转债	1,361,979.70	0.57

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

本报告期期初基金份额总额	274,684,292.17
本报告期基金总申购份额	3,776,625.29
减：本报告期基金总赎回份额	18,726,123.41
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	259,734,794.05

§ 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

二〇一〇年七月十七日