中海能源策略混合型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人：中海基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇〇九年一月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行根据基金合同规定，于2009年1月16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财产，但不保证本基金一定盈利。

本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。

§2 基金产品概况

基金简称：	中海能源
交易代码：	398021
基金运作方式：	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：	10,468,123,848.69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：	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

§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（2008年10月1日-2008年12月31日）
1.本期已实现收益	-1,210,569,002.84
2.本期利润	-408,184,871.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0462
4.期末基金资产净值	6,181,112,367.08
5.期末基金份额净值	0.5905

注：本期指2008年10月1日至2008年12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	-5.61%	1.34%	-10.90%	1.97%	5.29%	-0.63%

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

中海能源策略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
（2007年3月13日至2008年12月31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		
李延刚	投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监、本基金基金经理	2008-1-10	-	8	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），8年证券从业经历。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月加入中海基金管理有限公司，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。
施恒新	首席策略分析师、本基金基金经理	2008-11-12	-	8	上海财经大学工商管理硕士，8年证券从业经历。历任国元证券、申银万国研究所，从事策略分析工作。2006年7月起进入本公司工作，现任本公司首席策略分析师。2008年11月12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	投研中心副总经理、本基金基金经理	2007-3-13	2008-11-11	9	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月加入中海基金管理有限公司，现任投研中心副总经理、中海优质成长证券投资基金基金经理。2007年3月13日至2008年11月11日任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

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

截至2008年12月31日，公司共管理混合型证券投资基金4只，分别为中海优质成长证券投资基金、中海分红增利混合型证券投资基金、中海能源策略混合型证券投资基金以及中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金。截至本报告期末，中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同生效不足两个月，不编制季度报告。本报告期，中海优质成长证券投资基金的净值增长率为-4.37%，中海分红增利混合型证券投资基金的净值增长率为-7.40%，中海能源策略混合型证券投资基金的净值增长率为-5.61%，同类型基金的业绩表现差异在5%以内。

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

2008年第4季度市场依然延续调整的格局，政策刺激推动的反弹均昙花一现，估值和业绩构成的压力与政策的支撑构成了局部的平衡，A股市场处于上下两难的格局。

纵观2008年全年，按照投资时钟的规律，大部分处于经济和通胀回落的衰退周期，利率不断下调，债券市场表现佳，股票市场低迷，2008年能把握宏观策略者胜之，依靠行业和个股选择均难获得超额的收益，只有控制仓位。

本基金上期末组合以能源均衡配置为主，电力设备进行了超配，煤炭，电力，石化均采取了均衡配置，随着油价的调整，尤其是下跌到40美元以下，我们认为油价已经去杠杆化了，下跌空间有限，因此增加了煤炭和新能源的配置比例。

回顾2008年第4季度，投资者的心态发生了微妙的变化，一方面大家对上市公司业绩下滑的趋势愈来愈达成一致，虽然目前一致预期依然判断2008年和2009年业绩均能增长5%，但按照我们自下而上的调研结合自上而下的宏观判断，上市公司2008年第4季度业绩将非常差，拖累全年业绩，最终2008年上市公司业绩增长可能就在0附近，而2009年上市公司业绩将负增长15%-20%。另一方面基金经理对预期的谨慎，也造成了基金整体仓位的回落，大家能够以更理性的角度来看待上市公司未来的发胀趋势。2008年12月最后下半月市场的持续调整就显示了机构投资者的策略调整。

展望2009年，从目前趋势分析，平衡趋势是一个大概率的预测，无论是前高后低，还是先抑后扬，有一点可以确定，如果估值不会大幅下降，那么市场基本的波动幅度就将有限。影响估值的核心因素中无风险资产的收益率是一个重要指标，目前随着大幅的降息，债券的收益率持续降低，10年期国债的收益更是已经进入了一个相对较低的水平，而随着未来进一步的降息，预计流动性将不断释放，某种程度上，股票市场的隐含估值水平将上升。市场未来的波动取决于资金的流入速度和预期，对市场而言，流动性超越了盈利预期，成为了最重要的判断因素。

油价的判断也是如此，之所以油价从30美元可以涨到140美元，又可以从140美元跌到30美元，供求关系是基础，但流动性在其中其的作用也达到了50%以上的作用，而随着去杠杆化，投机资金的离去，供需因素再次占到了主导作用。基于目前趋势，我们认为油价未来在40美元以下的空间有限，将逐步趋于稳定状态。我们将考虑在合适的时候逐步增加能源头寸的配置比例，以求获得更好的投资收益，发挥能源基金的优势。

在2008年第4季度到2009年第1季度，去杠杆化过程将告一段落，未来上市公司将重新进入正常态势，经济趋势虽然往下，但部分子行业将受益于投资拉动和产业革命，继续能够获得较好的业绩增长，从而估值能够获得溢价。其中新能源领域是我们重点关注的核心方向，我们也将继续增加相关公司的配置比例。

作大趋势的朋友，2009年我们力求为基金持有人获得更好的收益。

截至2008年12月31日，本基金份额净值0.5905元（累计净值0.9005元）。报告期内本基金净值增长率为-5.61%，高于业绩比较基准5.29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	3,732,964,954.58	59.30
	其中：股票	3,732,964,954.58	59.30
2	固定收益投资	1,375,004,940.00	21.84
	其中：债券	1,375,004,940.00	21.84
	资产支持证券	0.00	0.00
3	金融衍生品投资	0.00	0.00
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	1,170,839,131.50	18.61
6	其他资产	16,044,658.05	0.25
7	合计	6,294,853,684.13	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	44,220,000.00	0.72
B	采掘业	334,231,544.36	5.41
C	制造业	1,691,134,146.25	27.36
C0	食品、饮料	149,465,383.31	2.42
C1	纺织、服装、皮毛	39,026,000.00	0.63
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	14,970,000.00	0.24
C4	石油、化学、塑胶、塑料	286,797,255.81	4.64
C5	电子	4,026,459.34	0.07
C6	金属、非金属	101,548,591.78	1.64
C7	机械、设备、仪表	808,743,518.82	13.08
C8	医药、生物制品	286,556,937.19	4.64
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	158,478,151.92	2.56
E	建筑业	102,472,045.00	1.66
F	交通运输、仓储业	125,447,417.84	2.03
G	信息技术业	297,558,794.01	4.81
H	批发和零售贸易	298,190,687.07	4.82
I	金融、保险业	436,033,309.11	7.05
J	房地产业	95,589,206.66	1.55
K	社会服务业	53,747,645.68	0.87
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	95,862,006.68	1.55
	合计	3,732,964,954.58	60.39

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	600089	特变电工	8,345,494	199,290,396.72	3.22
2	600875	东方电气	6,303,454	187,905,963.74	3.04
3	000061	农产品	10,768,039	171,211,820.10	2.77
4	000792	盐湖钾肥	2,440,451	138,568,807.78	2.24
5	000983	西山煤电	10,905,767	127,161,243.22	2.06
6	600550	天威保变	5,784,763	116,678,669.71	1.89
7	600690	青岛海尔	11,570,522	104,018,992.78	1.68
8	600050	中国联通	19,558,749	98,380,507.47	1.59
9	600795	国电电力	17,390,511	96,865,146.27	1.57
10	600028	中国石化	12,629,870	88,661,687.40	1.43

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	0.00	0.00
2	央行票据	293,520,000.00	4.75
3	金融债券	504,075,000.00	8.16
	其中：政策性金融债	504,075,000.00	8.16
4	企业债券	577,409,940.00	9.34
5	企业短期融资券	0.00	0.00
6	可转债	0.00	0.00
7	其他	0.00	0.00
8	合计	1,375,004,940.00	22.25

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	080220	08国开20	3,500,000	357,665,000.00	5.79
2	0801092	08央票92	3,000,000	293,520,000.00	4.75
3	088061	08铁道06	2,000,000	201,320,000.00	3.26
4	088048	08铁道03	1,000,000	101,290,000.00	1.64
5	080418	08农发18	900,000	94,545,000.00	1.53

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（人民币元）
1	存出保证金	2,646,093.33
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	12,596,256.13
5	应收申购款	802,308.59
6	其他应收款	0.00
7	其他	0.00
8	合计	16,044,658.05

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。

5.8.6 其他需说明的重要事项

无

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	8,725,217,442.24
报告期期间基金总申购份额	2,397,199,952.13
报告期期间基金总赎回份额	654,293,545.68
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末基金份额总额	10,468,123,848.69

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无

§8 备查文件目录

8.1 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

8.2 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

8.3 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
二〇〇九年一月二十一日

中海分红增利混合型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12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
报告送出日期：二〇〇九年一月二十一日

§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根据本基金合同规定，于2009年1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财产，但不保证本基金一定盈利。

本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。

§2 基金产品概况

基金简称：	中海分红
交易代码：	398011（前端）、398012（后端）
基金运作方式：	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：	3,902,622,723.99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。
业绩比较基准：	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

§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（2008年10月1日-2008年12月31日）
1.本期已实现收益	-328,215,930.96
2.本期利润	-154,530,380.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0394
4.期末基金资产净值	1,910,059,105.61
5.期末基金份额净值	0.4894
6.期末基金还原后份额累计净值	1.8894

注：本期指2008年10月1日至2008年12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	-7.40%	1.60%	-16.40%	2.11%	9.00%	-0.51%

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

中海分红增利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
（2005年6月16日至2008年12月31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		
李延刚	投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监、本基金基金经理	2008-4-15	-	8	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），8年证券从业经历。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月加入中海基金管理有限公司，现任投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监、中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。2008年4月15日起任本基金基金经理。
刘文超	本基金基金经理	2008-4-15	-	13	吉林大学经济学硕士，13年证券从业经历。历任深圳经济特区证券公司投资银行部高级经理、中国南方证券有限公司研究部副总经理、中国建银投资证券有限责任公司研究部经理。2007年3月加入中海基金管理有限公司，曾任投研中心高级分析师兼中海能源策略混合型证券投资基金基金经理助理。2008年4月15日起任本基金基金经理。
王雄辉	已离职	2007-7-10	2008-4-14	10	硕士，毕业于中国人民银行研究生部，10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开发部行业研究员，基金金泰基金经理，基金金盛基金经理。2007年3月加入中海基金管理有限公司，2007年7月10日至2008年4月14日任投资管理部副总经理兼本基金基金经理。
李涛	已离职	2005-6-16	2007-7-9	10	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年加入中海基金管理有限公司，2005年6月16日至2007年7月9日任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

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

截至2008年12月31日，公司共管理混合型证券投资基金4只，分别为中海优质成长证券投资基金、中海分红增利混合型证券投资基金、中海能源策略混合型证券投资基金以及中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金。截至本报告期末，中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同生效不足两个月，不编制季度报告。本报告期，中海优质成长证券投资基金的净值增长率为-4.37%，中海分红增利混合型证券投资基金的净值增长率为-7.40%，中海能源策略混合型证券投资基金的净值增长率为-5.61%，同类型基金的业绩表现差异在5%以内。

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

在全球金融危机的背景下，中国经济出现了三十年来所罕见的严峻形势，我国股市也受到重创，2008年全年跌幅超过百分之六十，给广大投资者带来重大的损失。回顾2008年的投资历程，经济形势的恶化程度在每个时点都超过投资者的预期，上市公司盈利能力下滑、大小非抛压和国际股市大跌等众多因素使得股指义无反顾的反复下挫；惨淡的熊市环境中，每次买入带来的都是亏损，基金管理者能够做的就是尽量少犯错误。

本基金在2008年第4季度的投资运作中继续贯彻第3季度报告所提出的谨慎原则，将总体股票仓位维持在一个相对偏低的水平；行业配置的重点是输变电设备、通讯设备、基建等2009年能够实现确定正增长的行业，对于具备反周期特性的黄金股也进行重点配置，减持的领域主要是金融地产等盈利前景看淡的行业。

展望2009年，本基金认为宏观经济形势仍然具有很大的不确定性，尤其是2009年第1、2季度上市公司盈利能力同比下滑的趋势较为明朗，经济能否在2009年下半年走出谷底尚需观察；尽管股市一般都会提前数月先于经济见底，但相比于提前揣测宏观经济何时反转，我们更愿意在观察到明确的经济景气好转信号之后再行动。宽松的信贷政策及由此带来的“流动性好转的可能”是岁末年初投资者普遍关注的话题，积极的财政政策能否挽狂澜于即倒也是市场内外热议的焦点，这些因素对于新一年的股市都有明显的正面影响。本基金在新一年的投资中将比2008年积极乐观，但仍会保持谨慎的基调；“仓位谨慎配置，行业相对集中，个股深入挖掘”是主导投资策略，行业景气上升的行业，如电力设备、通讯设备、基建、医药等会是重点配置的对象。

截至2008年12月31日，本基金份额净值0.4894元（累计净值1.8894元）。报告期内本基金净值增长率为-7.40%，高于业绩比较基准9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	1,052,496,170.46	54.88
	其中：股票	1,052,496,170.46	54.88
2	固定收益投资	464,052,000.00	24.20
	其中：债券	464,052,000.00	24.20
	资产支持证券	0.00	0.00
3	金融衍生品投资	0.00	0.00
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	395,649,618.23	20.63
6	其他资产	5,486,679.63	0.29
7	合计	1,917,684,468.32	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	91,713,135.49	4.80
B	采掘业	117,932,474.61	6.17
C	制造业	362,212,312.22	18