中海能源策略混合型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011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：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年四月二十一日

§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股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4月20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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海能源策略混合
基金主代码	398021
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	6,516,159,334.21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。本基金依托中海基金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。 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。 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（2011年1月1日-2011年3月31日）
1.本期已实现收益	44,554,228.16
2.本期利润	-230,300,073.89
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0334
4.期末基金资产净值	6,052,805,664.19
5.期末基金份额净值	0.9289

注1：本期指2011年1月1日至2011年3月31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	-3.03%	1.38%	2.46%	0.89%	-5.49%	0.49%

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2011年3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		
陶林健	投资副总监、本基金基金经理	2010-5-5	-	10	陶林健先生，上海交通大学硕士。历任长江证券股份有限公司上海总部市场部投资经理助理，无锡筑路机械厂管理部经理，中企东方资产管理有限责任公司证券研究中心研究员，上海钜鸿投资管理有限责任公司证券投资部投资经理，西部证券股份有限公司投资管理总部投资经理、客户资产管理总部投资经理。2007年3月起进入本公司工作，曾任分析师兼基金经理助理，现任投资副总监。2009年6月至2011年2月任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理，2010年5月至今任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。

注1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

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，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。

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

2011年一季度股票市场小幅上涨，沪深300指数涨幅超过3%。绝对估值水平低的周期性行业获得显著超额收益，而创业板、中小板等跌幅较大；从行业表现来看，建材、家电、机械、黑色金属、房地产和采掘等行业涨幅领先，医药、食品饮料、商业零售和TMT等跌幅居前。一季度消费数据疲弱而固定资产投资增速较强对行业走势有催化作用；通胀依然是市场关键因素，投资者的通胀预期继续提高，对于紧缩政策的普遍预期也处于高位；日本地震等事件造成一定市场波动。

本基金在2011年一季度的股票资产持仓比例由期初的90%下降至期末的83%；行业配置层面主要增加煤炭、建筑等行业的配置，减持医药、金融保险、食品饮料等行业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金份额净值0.9289元（累计净值1.2389元）。报告期内本基金净值增长率为-3.03%，低于业绩比较基准5.49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2011年二季度的股票市场，我们重点关注通胀的环比水平、经济增速可能的回落幅度、紧缩政策有无放缓可能。CPI同比在二季度将处于高位是市场普遍预期，主要观察非食品类有无新增涨价因素出现，环比数据的走低会对股票市场有积极意义。在消费增速低于预期、房地产投资增速下降的背景下，保障房投资和基建投资成为对冲可能出现的经济增长趋缓的重要手段，相关领域在二季度的政策导向是关键。2月份M2增速15.7%，处于较低位置，预计二季度流动性将出现边际改善的局面。本基金在2011年二季度将继续重点关注能源及能源相关领域的投资机会，优化现有的采掘等行业的配置，择机增持能源设备等行业；关注医药等消费品超跌带来的投资机会。

§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	5,047,056,792.37	83.03
	其中：股票	5,047,056,792.37	83.03
2	固定收益投资	344,821,167.40	5.67
	其中：债券	344,821,167.40	5.67
	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	677,065,753.92	11.14
6	其他各项资产	9,849,680.57	0.16
7	合计	6,078,793,394.26	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	50,652,000.00	0.84
B	采掘业	1,779,738,696.52	29.40
C	制造业	1,467,766,342.82	24.25
C0	食品、饮料	179,163,912.60	2.96
C1	纺织、服装、皮毛	126,175,888.45	2.08
C2	木材、家具	92,589,851.21	1.53
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	79,868,795.46	1.32
C5	电子	127,379,527.37	2.10
C6	金属、非金属	82,750,500.00	1.37
C7	机械、设备、仪表	626,888,210.08	10.36
C8	医药、生物制品	152,949,657.65	2.53
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	215,007,863.31	3.55
E	建筑业	324,821,722.02	5.37
F	交通运输、仓储业	87,042,128.64	1.44
G	信息技术业	236,542,536.00	3.91
H	批发和零售贸易	343,723,166.17	5.68
I	金融、保险业	367,041,715.68	6.06
J	房地产业	35,697,989.98	0.59
K	社会服务业	93,408,631.23	1.54
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	45,614,000.00	0.75
	合计	5,047,056,792.37	83.38

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	000983	西山煤电	10,598,879	281,188,259.87	4.65
2	601699	潞安环能	4,066,214	265,523,774.20	4.39
3	000937	冀中能源	5,529,410	257,946,976.50	4.26
4	600036	招商银行	17,400,000	245,166,000.00	4.05
5	600188	兖州煤业	5,951,822	205,337,859.00	3.39
6	601666	平煤股份	9,179,968	186,445,150.08	3.08
7	600547	山东黄金	3,500,000	183,750,000.00	3.04
8	600997	开滦股份	8,603,573	166,737,244.74	2.75
9	600068	葛洲坝	14,117,558	165,598,955.34	2.74
10	600795	国电电力	52,080,000	159,364,800.00	2.63

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	254,956,000.00	4.21
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	85,072,320.00	1.41
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	4,792,847.40	0.08
7	其他	-	-
8	合计	344,821,167.40	5.70

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	1001038	10央票38	2,600,000	254,956,000.00	4.21
2	122043	09紫江债	288,830	30,038,320.00	0.50
3	123003	09瑞贝卡	300,000	30,000,000.00	0.50
4	123002	09东华债	200,000	20,000,000.00	0.33
5	122949	09常投债	50,340	5,034,000.00	0.08

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	3,663,826.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,836,217.89
5	应收申购款	349,636.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,849,680.57

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 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	7,383,204,194.89
本报告期基金总申购份额	26,205,882.60
减：本报告期基金总赎回份额	893,250,743.28
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	6,516,159,334.21

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准募集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托管协议
4、中海能源策略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

7.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号2905-2908室及30层

7.3 查阅方式

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或400-888-9788

公司网址：http://www.zhfund.com

中海基金管理有限公司
二〇一一年四月二十一日

中海稳健收益债券型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011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：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年四月二十一日

§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股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4月20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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海稳健收益债券
基金主代码	395001
交易代码	395001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年4月10日
报告期末基金份额总额	658,984,317.35份
投资目标	在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金份额持有人创造较高的稳定收益。
投资策略	1、一级资产配置 一级资产配置主要采取自上而下的方式。比较固定收益品种与一级市场申购预期收益率，确定进行一级市场申购的资产比例，进行大类资产配置。 本基金在进行新股申购时，将结合金融工程数量化模型，使用中海基金估值模型等方法评估股票的内在价值，充分借鉴合作券商等外部资源的研究成果，对于拟发行上市新股（或增发新股）等权益类资产价值进行深入发掘，评估新股（或增发新股）等权益类资产一、二级市场价差。同时分析新股（或增发新股）等权益类资产融资规模、市场申购资金规模等条件，评估申购中签率水平，从而综合评估申购收益率，确定申购资金在不同品种之间、网上与网下之间的资金分配，对申购资金进行积极管理，制定相应申购和择时卖出策略以获取较好投资收益。 2、久期配置/期限结构配置 （1）久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而下的资产配置。 （2）期限结构配置：基于数量化模型，自上而下的资产配置。 3、债券类别配置：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。 4、做市策略：基于各个投资品种具体情况，自下而上的交易策略。 5、其它交易策略 （1）短期资金运用 （2）公司债跨市场套利
业绩比较基准	中央国债登记结算有限责任公司编制并发布的中国债券总指数收益率×100%
风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金，为证券投资基金中的较低风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于混合型基金，高于货币市场基金。
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（2011年1月1日-2011年3月31日）
1.本期已实现收益	12,160,582.60
2.本期利润	-12,906,230.21
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0172
4.期末基金资产净值	675,568,678.18
5.期末基金份额净值	1.025

注1：本期指2011年1月1日至2011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，开放式基金的申购、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	-1.20%	0.26%	0.67%	0.09%	-1.87%	0.17%

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

中海稳健收益债券型证券投资基金

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4月10日至2011年3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		
刘俊	本基金基金经理	2010-3-3	-	8	刘俊先生，复旦大学博士。历任上海申银万国证券研究所有限公司策略研究部策略分析师，海通证券股份有限公司战略合作与并购部高级项目经理。2007年3月进入本公司工作，曾任产品开发总监。2010年3月至今任中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

注1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

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，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。

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

整体来看，一季度债券市场的运行始终处于物价上行且央行货币政策回归正常化的大背景之下。在经济数据走势、央行货币政策走向和市场流动性变化的影响下，债券市场呈现出起伏波动的局面。

2月8日，央行在春节假期的最后一天宣布上调存贷款基准利率，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。随后央行于4月6日起，将金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，为年内第二次，也是去年10月以来的第四次升息。结合连续上调存款准备金的政策举措，央行表示出了纠正市场负利率和回收流动性的决心。

一月底时，面临月底并且受到存款准备金上调的影响，市场流动性明显紧张，回购利率大幅飚升。在此影响下，债券市场短端收益率上行幅度加大，短期品种出现大幅调整。3月期和1年期央票利率大幅上行，长期品种抛压沉重且成交清淡。

随后，PMI月度数据继续回落，且3月份PMI数据反弹力度不及历史平均水平，显示经济增长力度有所放缓。在多项政策叠加紧缩以及本次小加息周期可能步入"中后场"背景下，紧缩政策对债市的冲击力度逐步递减，连续收紧货币政策也意味着未来物价上涨压力减弱，同时公开市场巨额到期资金量为市场提供了充沛的流动性支持。债券市场反而受到一定支撑，收益率出现下行走势。

在一季度的操作中，我们对债券市场保持了谨慎的态度。前期出于对物价走高和流动性收紧的判断，对债券整体组合的久期未做大幅调整，后续出于追求确定性收益的目标，主要增持高收益信用品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金份额净值1.025元（累计净值1.260元）。报告期内本基金净值增长率为-1.20%，低于业绩比较基准1.87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

未来的经济增速和物价走势以及央行的货币政策走向仍然是对债券市场最为重要的影响因素。同时全球经济复苏程度也将影响到中国资本市场，对此我们要保持实时跟踪。我们在未来的运作仍将坚持稳健谨慎原则，根据市场收益率水平的变化幅度适时调整组合久期及个券品种配置。

§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	75,309,324.73	11.12
	其中：股票	75,309,324.73	11.12
2	固定收益投资	567,232,624.15	83.76
	其中：债券	567,232,624.15	83.76
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	20,370,130.19	3.01
	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	4,114,682.52	0.61
6	其他各项资产	10,193,097.29	1.51
7	合计	677,219,858.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	6,844,308.25	1.01
B	采掘业	-	-
C	制造业	68,465,016.48	10.13
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	3,987,172.98	0.59
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	3,835,823.36	0.57
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	17,974,086.00	2.66
C7	机械、设备、仪表	42,667,934.14	6.32
C8	医药、生物制品	-	-
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	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	75,309,324.73	11.15

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	601558	华锐风电	310,344	22,614,767.28	3.35
2	000630	铜陵有色	642,850	17,974,086.00	2.66
3	601700	风范股份	329,760	9,345,398.40	1.38
4	601118	海南橡胶	554,195	6,844,308.25	1.01
5	601799	星宇股份	229,007	5,253,420.58	0.78
6	002489	浙江永强	122,381	3,987,172.98	0.59
7	601011	宝泰隆	157,723	3,835,823.36	0.57
8	601890	亚星锚链	187,126	3,590,947.94	0.53
9	601126	四方股份	80,947	1,863,399.94	0.28

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	11,004,400.00	1.63
2	央行票据	147,086,000.00	21.77
3	金融债券	49,800,000.00	7.37
	其中：政策性金融债	49,800,000.00	7.37
4	企业债券	242,891,982.00	35.95
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	116,450,242.15	17.24
7	其他	-	-
8	合计	567,232,624.15	83.96

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	1001066	10央票66	800,000	78,120,000.00	11.56
2	100312	10进出12	500,000	49,800,000.00	7.37
3	1001069	10央票69	500,000	48,930,000.00	7.24
4	113001	中行转债	380,040	40,687,082.40	6.02
5	110003	新钢转债	261,050	29,561,302.00	4.38

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	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,680,375.42
5	应收申购款	262,721.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,193,097.29

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	113001	中行转债	40,687,082.40	6.02
2	110003	新钢转债	29,561,302.00	4.38
3	125731	美丰转债	14,501,763.63	2.15
4	110009	双良转债	10,889,705.40	1.61

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601558	华锐风电	22,614,767.28	3.35	网下申购新股锁定
2	601700	风范股份	9,345,398.40	1.38	网下申购新股锁定
3	601118	海南橡胶	6,844,308.25	1.01	网下申购新股锁定
4	601799	星宇股份	5,253,420.58	0.78	网下申购新股锁定
5	601011	宝泰隆	3,835,823.36	0.57	网下申购新股锁定

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	887,582,497.58
本报告期基金总申购份额	46,638,271.18
减：本报告期基金总赎回份额	275,236,451.41
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	658,984,317.35

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准募集中海稳健收益债券型证券投资基金的文件
2、中海稳健收益债券型证券投资基金基金合同
3、中海稳健收益债券型证券投资基金托管协议
4、中海稳健收益债券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

7.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号2905-2908室及30层

7.3 查阅方式

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或400-888-9788

公司网址：http://www.zhfund.com

中海基金管理有限公司
二〇一一年四月二十一日

中海优质成长证券投资基金

2011 第一季度报告

2011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：交通银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年四月二十一日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4月20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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海优质成长混合
基金主代码	398001
前端交易代码	398001
后端交易代码	398002
基金运作方式	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	7,541,647,100.58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。
业绩比较基准	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长期稳定增长。
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

§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（2011年1月1日-2011年3月31日）
1.本期已实现收益	161,550,096.02
2.本期利润	-586,901,832.13
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0731
4.期末基金资产净值	4,540,458,786.14
5.期末基金份额净值	0.6021

注1：本期指2011年1月1日至2011年3月31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③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-10.04%	1.41%	2.64%	1.02%	-12.68%	0.39%

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

中海优质成长证券投资基金

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

（2004年9月28日至2011年3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		
杨济如	本基金基金经理	2009-6-2	-	13	杨济如女士，华东师范大学硕士、哥伦比亚大学硕士。历任国泰君安证券股份有限公司投资银行部高级经理、资产管理部基金经理，上海乐丰投资管理有限公司投资经理。2008年4月进入本公司工作，曾任分析师兼基金经理助理。2009年6月至今任中海优质成长证券投资基金基金经理。

注1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

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，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。

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

2011年一季度市场核心风格显示为高估值的成长股向低估值的大盘蓝筹切换，主题投资活跃。从行业分类看，黑色金属、家电、建筑建材、房地产、纺织、交运设备大幅度跑赢沪深300指数，医药、食品饮料、电子以及信息服务行业大幅落后指数。总结涨幅居前行业的特征，一是估值较长时间处于行业底部，向下空间有限；二是一季度销售数据超出市场原先过度悲观预期；三是供给端瓶颈，导致价格和毛利率改善。跌幅居前的行业特征，一是估值位于历史中上端，而其成长性有待时间验证，其次年报业绩低于预期。本基金在一季度没有及时跟上市场风格的切换，尽管也适当增持了家电、汽车、机械和建材板块，但整体还是受到成长股的拖累。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金份额净值0.6021元（累计净值2.9811元）。报告期内本基金净值增长率为-10.04%，低于业绩比较基准12.68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

自上而下，对于宏观经济形势和通胀，整体判断是通胀可控但处于高位，宏观经济运行平稳，季节间波动小于往年。因此整体看好市场未来走势，低估值蓝筹的估值提升一定程度也反映了市场对于今年宏观经济形势的稳定的预期。在此背景下，估值回落到合理区间内、业绩确定性高的消费品和成长股依旧具有配置价值。估值回落到合理区间的优质企业会用时间和业绩走出分化行情。寻找优质、稳定成长的企业是本基金将长期遵守的投资宗旨，我们将吸取一季度组合管理的不足，力争改善基金业绩，为投资者谋求更好的回报。

§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	3,627,930,237.34	79.54
	其中：股票	3,627,930,237.34	79.54
2	固定收益投资	196,120,000.00	4.30
	其中：债券	196,120,000.00	4.30
	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	695,769,394.45	15.25
6	其他各项资产	41,286,999.78	0.91
7	合计	4,561,106,631.57	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	100,153,441.16	2.21
B	采掘业	70,997,831.24	1.56
C	制造业	1,831,919,104.84	40.35
C0	食品、饮料	395,379,626.52	8.71
C1	纺织、服装、皮毛	94,028,551.74	2.07
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	84,336,541.68	1.86
C5	电子	601,625,794.19	13.25
C6	金属、非金属	22,048,843.00	0.49
C7	机械、设备、仪表	276,353,962.69	6.09
C8	医药、生物制品	337,449,878.65	7.43
C99	其他制造业	20,695,906.37	0.46
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	541,647,721.86	11.93
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	511,756,502.05	11.27
H	批发和零售贸易	211,492,217.59	4.66
I	金融、保险业	10,741,257.88	0.24
J	房地产业	84,734,373.00	1.87
K	社会服务业	58,489,069.26	1.29
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	205,998,718.46	4.54
	合计	3,627,930,237.34	79.90

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	002304	洋河股份	1,325,636	276,527,669.60	6.09
2	002081	金螳螂	6,030,470	251,470,599.00	5.54
3	002375	亚厦股份	3,095,678	222,888,816.00	4.91
4	002073	软控股份	8,610,875	208,985,936.25	4.60
5	600415	小商品城	6,504,538	205,998,718.46	4.54
6	002106	莱宝高科	3,939,934	183,246,330.34	4.04
7	002296	辉煌科技	2,395,836	127,458,475.20	2.81
8	000423	东阿阿胶	2,914,038	125,565,897.42	2.77
9	600406	国电南瑞	3,527,890	117,408,179.20	2.59
10	002241	歌尔声学	2,157,663	96,382,806.21	2.12

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	196,120,000.00	4.32
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	196,120,000.00	4.32

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	1001038	10央行票据38	2,000,000	196,120,000.00	4.32

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	5,165,943.74
2	应收证券清算款	31,778,634.15
3	应收股利	-
4	应收利息	3,503,450.01
5	应收申购款	838,971.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	41,286,999.78

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 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	8,701,904,730.79
本报告期基金总申购份额	238,843,005.50
减：本报告期基金总赎回份额	1,399,100,635.71
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	7,541,647,100.58

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准募集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、中海优质成长证券投资基金托管协议
4、中国证监会批准国联基金管理有限公司更名为中海基金管理有限公司的文件
5、中海优质成长证券投资基金财务报表及报表附注
6、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2905-2908室及30层。

7.3 查阅方式

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或400-888-9788

公司网址：http://www.zhfund.com

中海基金管理有限公司
二〇一一年四月二十一日