中银动态策略股票型证券投资基金

【2010】第四季度报告

基金管理人：中银基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银策略股票
基金主代码	163805
交易代码	163805
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年4月3日
报告期末基金份额总额	1,701,702,790.09份
投资目标	通过运用“核心-卫星”投资策略，精选大盘蓝筹指标股和具备良好成长性的股票，在控制相对市场风险的前提下，追求中长期的稳定增值，在获取市场平均收益的基础上追求超额回报；通过基金资产在股票和债券之间的动态配置，以及基金股票资产在核心组合和卫星组合之间的动态配置，在严格的投资纪律和风险管理的约束下，谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用双重资产配置策略。第一层为自上而下的资产类别配置策略，以确定基金资产在股票、债券和现金之间的比例。第二层以“核心-卫星”策略作为基金股票资产的配置策略，其中“核心”组合以沪深300指数的成分股和备选成份股为标的，精选50到100只股票构建核心股票组合，并控制核心组合相对于市场的风险；“卫星”组合则通过优选股票进行主动投资，追求超越市场平均水平的收益。 本基金根据不同的宏观经济形势，灵活地配置资产类别，同时根据股票市场的走势，动态地配置核心组合和卫星组合，将卫星组合低于业绩基准的风险控制在一个给定的范围内，并且充分发挥其获取超额收益的能力。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准为沪深300指数；债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。本基金的整体业绩基准=沪深300指数×75%＋中信标普国债指数×25%
风险收益特征	较高风险、较高收益
基金管理人	中银基金管理有限公司
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(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	222,112,139.28
2.本期利润	126,208,400.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0686
4.期末基金资产净值	2,278,466,329.44
5.期末基金份额净值	1.3389

注：1、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。

2、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，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
过去三个月	5.44%	1.65%	4.86%	1.32%	0.58%	0.33%

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

中银动态策略股票型证券投资基金

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4月3日至2010年12月31日)

注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条（二）本基金投资组合中，股票投资的比例范围为基金资产的60%-95%；债券、权证、资产支持证券、货币市场工具及国家证券监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为0-40%；其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，持有权证的市值不超过基金资产净值的3%。对于中国证监会允许投资的创新金融产品，将依据有关法律法规进行投资管理的有关规定。

§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		
彭砚	中银策略基金经理、中银价值基金经理	2010-6-11	-	4	南开大学金融学硕士。曾任联合证券并购私募融资总部研究员。2006年8月加入中银基金管理有限公司，先后担任研究员、中银优选基金基金经理助理等职，2010年6月至今任中银策略基金基金经理，2010年8月至今任中银价值基金基金经理。具有4年证券从业年限。具备基金从业资格
李志磊	中银策略基金经理、中银优选基金经理	2008-4-3	-	13	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP)，工商管理硕士。曾任长江证券研究所研究员、云南国际信托资产管理部副总经理，光大证券投资部高级投资经理。2007年加入中银基金管理有限公司，2008年4月至今任中银策略基金经理，2009年4月至今任中银优选基金经理。具有13年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为公司公告之日，基金经理的“离任日期”均为公司公告之日；

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对投资期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，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，为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

在本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《中银基金管理公司公平交易管理制度》，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

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

阶段	基金名称	净值增长率
2010年10月1日至2010年12月31日	本基金	5.44%
	中银增长基金	7.11%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

无。

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

1. 宏观经济分析

国外经济方面，四季度发达国家的复苏进程再次出现分化，呈现出美强欧弱的格局。对于美国而言，四季度的提振因素来源于第二次的量化宽松（QE2）规模超预期的可能的巨额财政刺激对私人部门和投资者复苏信心的恢复。对比而言，欧洲近期不仅原有的债务问题和复苏差异性现象没有得到缓解，而且各经济体之间的通胀差异化局面也开始逐渐显现，表现为德、法等核心国通胀压力较小，而希腊等债务问题国则相对较高，这在一定程度上限制了欧元区继续采用统一货币放松政策的空间，并或将成为未来的复苏隐患。

国内经济方面，四季度的宏观经济整体处于环比复苏态势，同时通胀加速上行。目前通胀问题事实上成为了国内经济和政策博弈的核心，考虑货币政策回归稳健，以及价格管制措施的影响，预计一季度的通胀压力依然存在但处于可控范围，但是由于经济复苏和周期因素，加上国外大宗商品价格进一步上升可能带来的输入性通胀压力，国内上半年通胀压力不容忽视。我们认为一季度由于通胀担忧未退、货币政策从适度宽松到稳健转变意味着政策方向将趋紧。

2. 市场回顾

10月份在周期股的带动下，市场经历了一波快速上涨的过程，涨幅高达18.53%，此期间周期股的走势明显强于非周期股，大盘股强于中小盘股，此后欧洲债务危机进一步恶化，终止了美元的跌势，国内市场也随之调整，前期表现强势的周期股、大盘股开始调整，非周期股和中小盘个股出现了一波较大的反弹行情。

3、基金运作分析

10月份本基金大幅增加了周期股（煤炭、有色、地产和航空）的配置，给基金在10月份带来了较大的超额收益，但是11月没有及时获利了结，回吐了部分的超额收益，进入12月份后本基金的配置逐步倾向均衡。行业配置上超配了家电、高端装备制造、农业、地产、建材、医药和食品饮料。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2010年12月31日为止，本基金的单位净值为1.3389元，本基金的累计单位净值为1.5089元，季度内本基金净值增长率为5.44%，同期业绩基准增长率为4.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场在四季度出现了周期和非周期、大盘和中小盘轮动的特征，展望2011年一季度，我们预计市场将在流动性好转和严控通胀、信贷投放和政策调控、传统产业和新兴产业、低估值的大盘股和高估值的中小盘股之间博弈，过去两年通过大类资产配置和行业选择即可获取超额收益，进入2011年以后，“自下而上”的个股发掘将成为下一阶段超额收益的主要来源。

作为基金管理者，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，为投资人创造应有的回报。

§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	1,806,002,757.60	77.85
	其中：股票	1,806,002,757.60	77.85
2	固定收益投资	119,829,673.30	5.17
	其中：债券	119,829,673.30	5.17
	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	343,630,155.31	14.81
6	其他各项资产	50,304,242.23	2.17
7	合计	2,319,766,828.44	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	100,490,709.12	4.41
B	采掘业	146,517,489.03	6.43
C	制造业	1,071,784,745.14	47.04
C0	食品、饮料	229,395,551.68	10.07
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	57,164,710.27	2.51
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	115,226,709.41	5.06
C7	机械、设备、仪表	467,632,935.27	20.52
C8	医药、生物制品	202,364,838.51	8.88
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,588.80	0.00
E	建筑业	80,612,906.80	3.54
F	交通运输、仓储业	324,986.80	0.01
G	信息技术业	27,354,990.00	1.20
H	批发和零售贸易	73,178,672.62	3.21
I	金融、保险业	119,898,392.23	5.26
J	房地产业	137,798,720.18	6.05
K	社会服务业	12,150.00	0.00
L	传播与文化产业	48,021,406.88	2.11
M	综合类	-	-
	合计	1,806,002,757.60	79.26

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	600690	青岛海尔	5,998,722	169,223,947.62	7.43
2	600875	东方电气	2,325,645	81,165,010.50	3.56
3	600537	海通集团	1,867,068	75,018,792.24	3.29
4	601989	中国重工	6,205,587	73,163,870.73	3.21
5	000568	泸州老窖	1,701,059	69,573,313.10	3.05
6	600312	平高电气	5,071,489	69,124,395.07	3.03
7	600518	康美药业	3,333,962	65,712,391.02	2.88
8	000002	万科A	7,968,089	65,497,691.58	2.87
9	601318	中国平安	1,164,998	65,426,287.68	2.87
10	000998	隆平高科	1,831,446	59,650,196.22	2.62

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	-	-
3	金融债券	118,776,000.00	5.21
	其中：政策性金融债	118,776,000.00	5.21
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,053,673.30	0.05
7	其他	-	-
8	合计	119,829,673.30	5.26

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	100226	10国开26	1,200,000	118,776,000.00	5.21
2	128233	塔牌转债	6,980	1,052,444.40	0.05
3	110011	歌华转债	10	1,228.90	0.00

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,249,921.22
2	应收证券清算款	46,537,550.77
3	应收股利	-
4	应收利息	615,942.92
5	应收申购款	900,827.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	50,304,242.23

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

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	600518	康美药业	65,712,391.02	2.88	配股停牌

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告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	1,817,603,702.87
本报告期基金总申购份额	336,348,050.45
减：本报告期基金总赎回份额	452,248,963.23
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,701,702,790.09

§7 影响投资者决策的其他重要信息

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（2008[38]号文）以及中国证券业协会《关于发布中证协《SAC基金行业股票估值指数的通知》》中证协发[2009]97号）的有关规定，自2010年9月13日起，本公司已对旗下证券投资基金持有的长期停牌股票百联股份（代码：600631）按照“指数收益法”进行估值，并对相关的基金资产净值进行了调整。

2010年11月8日，根据百联股份复牌后的市场交易情况，经本公司与基金托管人协商一致，自2010年11月8日起对旗下基金所持有的百联股份采用交易当天收盘价进行估值。上述调整均已按要求公告。

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（2008[38]号文）以及中国证券业协会《关于发布中证协《SAC基金行业股票估值指数的通知》》中证协发[2009]97号）的有关规定，自2010年10月8日起，本公司已对旗下证券投资基金持有的长期停牌股票双汇发展（代码：000895）按照“指数收益法”进行估值，并对相关的基金资产净值进行了调整。

2010年12月2日，根据双汇发展复牌后的市场交易情况，经本公司与基金托管人协商一致，自2010年12月2日起对旗下基金所持有的双汇发展采用交易当天收盘价进行估值。上述调整均已按要求公告。

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（中国证券监督管理委员会公告[2008]38号）以及中国证券业协会《关于发布中证协《SAC基金行业股票估值指数的通知》》中证协发[2009]97号）的有关规定，本公司经与托管银行商定，自2010年12月28日起对公司旗下基金持有证券上海家化（代码：600315）的估值进行调整。

2010年12月28日起，我司对旗下基金目前持有的证券上海家化（代码：600315）采用“指数收益法”予以估值，在确定指数时采用中证协SAC行业指数作为计算依据。上述调整已按要求公告。

关于该次本公司调整旗下部分基金估值的后续事项，本公司将按照法律法规要求，在规定时限内予以披露。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、《中银动态策略股票型证券投资基金基金合同》

2、《中银动态策略股票型证券投资基金招募说明书》

3、《中银动态策略股票型证券投资基金托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站www.bocim.com

8.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登录基金管理人网站www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一一年一月二十二日

中银货币市场证券投资基金

【2010】第四季度报告

基金管理人：中银基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银货币
基金主代码	163802
交易代码	163802
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年6月7日
报告期末基金份额总额	4,966,207,411.55份
投资目标	在保持本金安全和资产流动性的前提下，追求超过业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	根据对宏观经济指标、货币政策和财政政策的预判，决定资产组合在整体配置，并采用短期利率预测、组合久期制定、类别品种配置、收益率曲线分析、跨市场套利、跨品种套利、滚动配置策略、先进的投资管理工具等多种投资管理方法，以《基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》等有关法律法规、本基金合同以及基金管理人公司章程等有关规定为决策依据，将维护基金份额持有人利益作为最高准则。
业绩比较基准	税后活期存款利率：(1-利息税)× 活期存款利率。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期风险和预期收益率都低于股票、债券和混合型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
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(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	21,999,326.99
2.本期利润	21,999,326.99
3.期末基金资产净值	4,966,207,411.55

注：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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

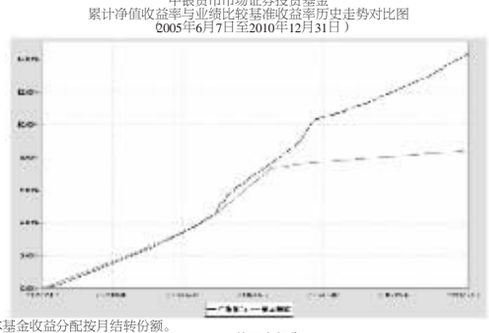
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.5672%	0.0023%	0.0920%	0.0000%	0.4752%	0.0023%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银货币市场证券投资基金

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2005年6月7日至2010年12月31日)



注：本基金收益分配按月结转份额。

§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		
奚鹏洲	中银货币基金经理、中银增利基金经理、中银双利基金经理	2010-5-19	-	10	中银基金管理有限公司固定收益投资总监、副总裁(VP)，理学硕士。曾任中国银行总行全球金融市场部债券高级交易员。2009年加入中银基金管理有限公司，现任固定收益投资总监，2010年5月至今任中银货币基金经理，2010年6月至今任中银增利基金经理，2010年11月至今任中银双利基金经理。具有10年证券从业年限。具备基金从业资格。
李建	中银货币基金经理、中银增利基金经理、中银双利基金经理	2007-8-22	-	12	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP)，经济学硕士研究生。曾任联合证券有限责任公司固定收益研究员、恒泰证券有限责任公司固定收益研究员。2005年加入中银基金管理有限公司，2007年8月至今任中银货币基金经理，2008年11月至今任中银增利基金经理，2010年11月至今任中银双利基金经理。具有12年证券从业年限。具备基金、证券、期货和银行间债券交易员从业资格。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为公司公告之日，基金经理的“离任日期”均为公司公告之日；

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，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，为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

在本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《中银基金管理公司公平交易管理制度》，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

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

无投资风格相似基金

4.3.3 异常交易行为的专项说明

无

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

1. 宏观经济分析

回顾2010年四季度，发达国家经济复苏进程再次出现分化，呈现出美强欧弱的格局。美国经济表现良好，尤其是近期公布的数据显示其经济有加速复苏的迹象，12月份美国制造业PMI指数小幅回升至57，新订单指数也由11月的56.6升至60.9，11月零售销售额环比上升0.8%，高于预期的0.5%，同时10月的数据向上修正至1.7%，12月非农就业人数环比增加10.3万人，虽不及预期，但失业率已从上月的9.8%降至9.4%。系列经济数据显示，美联储的二次量化宽松政策已对实体经济增长产生正面影响。美联储显然也注意到了这一变化，在最新的美联储会议纪要中，美联储指出经济仍保持缓慢的温和的复苏，同时就业的增长仍是长期的过程，这暗示其二次量化宽松的政策提前退出的可能性小。我们预计，在美国继续执行二次量化宽松的货币政策以及税收减免政策的刺激下，2011年一季度美国经济增速可能依然表现较好。相比较而言，欧洲国家的经济增长继续差异化表现，德、法等国经济稳步复苏，希腊、葡萄牙等主权债务危机国家经济则停滞不前，近期欧洲债务问题形势较平稳，但这一问题已成为市场公认的影响欧洲经济增长的长期不确定因素。

国内经济方面，四季度的宏观经济整体处于环比复苏态势，同时通胀加速上行。从数据来看，9月之后固定投资和消费零售连续两个月的走强，显示经济已经初步摆脱了2-3季度宏观调控的下滑阴影，其中11月的投资增速较7月份上升了2.6个点，消费增速在10月黄金周后也没有出现季节性回落，依然保持18.7%的增长，略高于10月。11月CPI达到年内高点5.1%，涨幅比上月提高0.7个百分点，创年内新高。在防通胀、保增长和调结构三者之间，防通胀已成为短期首要任务，管理层可能将通过上调存款准备金率、加息、物价控制等几方面措施来实施通胀预期管理，央行两个月内2次上调基准利率和3次提高准备金率，彰显了管理层管理通胀预期的决心。从领先指标来看，12月份PMI指数为53.9，这是PMI指数连续四个月回升后的首次回落，新订单下降较为明显而生产指数依然正常，这可能是国内紧缩政策产生的影响。目前，通胀问题已成为国内经济政策调控的核心，考虑货币政策回归稳健，以及价格管制措施的影响，预计一季度的通胀压力虽然存在但应还处可控范围，不过，对于国际大宗商品价格进一步上升可能带来的输入性通胀压力，仍须引起警惕。我们认为一季度由于通胀担忧难以消退，央行可能将继续运用存款准备金率、利率、公开市场业务等货币政策工具进行调控。

2. 市场回顾

四季度市场资金面逐步趋紧，短端收益率出现急剧跳升，长端利率由于通胀的超预期，也出现一定程度上行，收益率曲线整体平坦化上行，四季度中债总全价指数下跌2.95%，中债银行间国债全价指数下跌3.68%，中债企业债总全价指数下跌4.17%。利率产品收益率曲线整体平坦化，短端利率上升幅度较大，1-3年品种上行100-130bp，中长期债券上行幅度在40—50bp左右。具体来看，四季度一年期央票利率上行240.04个bp至3.52%，10年期国债利率上行56.17个bp至3.88%。货币市场方面，由于年末资金面趋紧的影响，回购利率不断攀升，银行间7天回购加权平均利率从10月初的1.96%左右，最高上升到6.36%，1天回购加权平均利率从10月初的1.673%左右，最高上升到5.11%。

3. 运行分析

四季度，货币市场基金规模整体上出现缩水，本基金也在一定程度上受到市场影响。本基金通过对久期的有效管理，以及较为均衡的剩余期限安排，有效地控制了流动性风险，保证了货币基金在低风险状况下的较好回报。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

中银货币基金2010年4季度净值收益率为 0.5672 %，高于业绩比较基准 47.52bp。

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年一季度，由于美国第二次的量化宽松政策实施，就业、零售等各方面数据均显示美国经济在政策支持下复苏动能可能继续增强，欧洲经济仍将缓慢复苏，复苏势头明显慢于美国。国内经济方面，2010年四季度央行连续使用紧缩货币政策的效果可能将在11年1季度有所显现，如经济增速有所下降，则需要关注政策继续紧缩的力度有减弱的可能。受到南方冰冻和春节因素的影响，1月CPI有可能仍处较高水平。在此背景下，预计未来数月偏紧的宏观经济政策可能仍将继续维持，是否再次加息将取决于CPI和经济增速的走势，货币政策同时动用数量化工具和利率工具的可能性依然存在。汇率方面，人民币对美元可能仍将呈现温和升值趋势。

一季度国内债券市场随着资金面的缓解，可能将出现一波反弹，但反弹的空间将受制于通胀走势的变化和紧缩政策的预期。今年央行可能对银行按月测算并实施差别存款准备金措施，大型银行和信贷增长过快银行的准备金率被上调的可能性较大。因此，一季度债市的反弹可能止步于这些政策的出台，我们对一季度的债市表现谨慎乐观。

从本基金的操作上来看，合理控制久期和回购比例，既不过于激进，又不过于保守，稳健配置可能是较好的投资策略。同时，积极把握短融、跨期回购套利和存款市场的投资机会也是本基金的重要投资策略。

作为基金管理者，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，为投资人创造应有的回报。

§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	固定收益投资	2,523,425,009.73	50.73
	其中：债券	2,523,425,009.73	50.73
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	1,179,542,569.31	23.71
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	1,213,829,321.58	24.40
4	其他各项资产	57,215,169.10	1.15
5	合计	4,974,012,069.72	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	6.36
	其中：买断式回购融资	-

序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	109
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	134
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	78

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本报告期内无。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	25.29	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.81	-
2	30天(含)—60天	6.46	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.82	-
3	60天(含)—90天	40.94	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	5.90	-
4	90天(含)—180天	6.04	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	21.11	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.84	-

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	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,164,666,544.92	23.45
	其中：政策性金融债	1,114,657,170.38	22.44
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,358,758,464.81	27.36
6	其他	-	-
7	合计	2,523,425,009.73	50.81
8	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	423,502,327.13	8.53

注：上表中，债券的成本包括债券面值和折溢价。

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	080303	08进出03	3,400,000	340,685,730.48	6.86
2	070211	07国开11	2,900,000	292,763,854.26	5.90
3	060208	06国开08	2,300,000	230,386,076.28	4.64
4	060202	06国开02	1,200,000	120,131,360.96	2.42
5	1081358	10山钢CP02	1,200,000	120,105,498.33	2.42
6	1081428	10辽通CP02	1,000,000	100,032,645.98	2.01
7	1081156	10盘煤CP01	700,000	70,055,686.87	1.41
8	1081374	10陕有色CP02	700,000	70,000,000.00	1.41
9	1081282	10鲁商CP01	600,000	60,050,508.70	1.21
10	1081439	10建发集CP02	500,000	50,042,577.92	1.01

5.6 影子定价“与摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	0次
报告期内偏离度的最高值	0.1676%
报告期内偏离度的最低值	-0.1378%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0920%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金估值采用摊余成本法计价，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提应收利息，并按实际利率法在其剩余期限内摊销其买入时的溢价或折价。

本基金采用1.00元固定单位净值交易方式，自基金成立日起每日将实现的基金净收益分配给基金持有人，并按月结转到投资人基金账户。

5.8.2 本报告期内，本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的20%。

5.8.3 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	160,714.29
2	应收证券清算款	41,198,586.96
3	应收利息	15,815,867.85
4	应收申购