中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

【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	中银优选混合
基金主代码	163807
交易代码	163807
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年4月3日
报告期末基金份额总额	589,746,498.67份
投资目标	依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,投资于能够分享中国经济长期增长的、在所属行业中处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求中长期资本增值机会。
投资策略	本基金的资产配置将贯彻"自上而下"的策略,根据全球宏观形势、中国经济发展(包括经济运行周期变动、市场利率变化、市场估值、证券市场动态等),对基金资产在股票、债券和现金三大类资产类别间的配置进行实时监控,并根据风险的评估和建议适度调整资产配置比例。 本基金将按照"自上而下"和"自下而上"相结合的方式对各细分行业进行分类、排序和优选。通过对全球经济和产业格局的变化、国家经济政策取向、国内产业结构变动进行定性和定量的综合分析,把握行业基本面发展变化的脉络,评估行业的相对优势,从而对行业进行优选。
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×65% + 中信标普国债指数×35%
风险收益特征	本基金是混合型基金,其预期收益和风险水平低于股票型基金,高于债券型基金。
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	72,650,299.03
2.本期利润	54,009,804.26
3.加权平均基金份额本期利润	0.0884
4.期末基金资产净值	644,081,433.62
5.期末基金份额净值	1.0921

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。

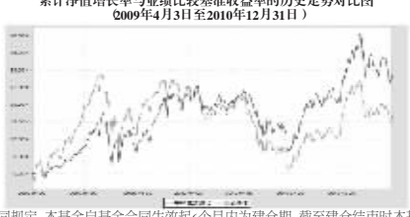
3.2 基金净值表现

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	5.50%	1.43%	4.15%	1.15%	1.35%	0.28%

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

中银行业优选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
(2009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十六条(二)投资范围、(五)投资组合规定的各项比例,投资于股票的比例为基金净资产的30%-80%;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20-70%;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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
俞信曦	中银优选基金经理,中银增长基金经理,公司副总经理	2009-4-21	-	12	中银基金管理有限公司副总经理,经济学硕士。曾任嘉实基金管理有限公司全国社保基金106组合基金经理、基金丰和基金经理助理,鹏华基金管理有限公司基金普润基金经理助理、行业分析师。2007年加入中银基金管理有限公司,2008年4月至今任中银增长基金经理,2009年4月至今任中银优选基金经理。具有12年证券从业资格。
李志磊	中银优选基金经理,中银策略基金经理	2009-4-3	-	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

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

2010年4季度,国外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)政策注入的预期及可能的巨额财政刺激对私人部门和投资者的信心的恢复,"财政货币双松"局面使得经济数据出现明显好转。领先指标上,12月份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,这归因于政策强力支撑下,经济复苏活力得以延续。从销售数据来看,11月销售额环比上升0.8%,高于预期的0.5%,同时10月的数据向上修正至1.7%,在圣诞季推动下四季度美国消费表现明显强劲。总体可以判断下半年美国经济状况整体处于良好的复苏通道,并且随着政策效应的逐渐落实这一趋势在圣诞假期过后的一季度仍然能够延续。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。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,11月的消费增速在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成为短期首要任务,管理层将通过上调存款准备金率、加息、物价控制等三方面措施来实施通胀管理,央行两个月内2次上调基准利率和3次提高准备金率,彰显管理层管理通胀预期的决心。由于美国QE2的实施及人民币升值预期的增加,外汇占款从8月开始,连续增加,10月份达到5300亿,央行两个月内连续3次上调准备金率对冲外汇占款的增加,相比公开市场操作,提高准备金率依然是控制对冲外汇占款的最好的工具,同时,人民币跨境贸易结算政策的进一步放开和境外机构人民币银行结算账户存款利率按活期利率收取在一定程度上将缓解热钱流入的压力。

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,这可以认为是国内紧缩政策的效果。而从最新统计局公布的工业企业库存数据来看,库存的进一步小幅积累仍需要一段时间消化。这些因素都使得11年一季度的经济同比处于相对的季节性低谷。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是仍处于可控范围,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,宏观层面的流动性指标总体偏紧,下一阶段,央行要继续运用和进一步完善货币政策工具,特别是通过运用差别准备金动态调整,配合利率、存款准备金率、公开市场业务等常规性货币政策工具发挥作用。

2.行情回顾

2010年四季度,上证指数上涨5.8%,深圳成指上涨6%,沪深300指数上涨6.6%。

3.基金运作分析

四季度,以煤炭为主的周期类行业在10月份大幅上涨,中银中国组合由于保持相对均衡的组合,短期内错过了部分市场机会,但也避免了后期追高的风险。由于组合坚持超配中长期成长股,同时在11月中上旬大幅减仓规避了市场的下跌风险,因此组合在11-12月份仍然获得了一定的超额收益。

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1.0921元,本基金的累计单位净值为1.2821元,季度内本基金净值增长率为5.50%,同期业绩基准增长率为4.15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从当前的国际环境来看,在经济复苏仍不稳定、各经济体之间仍不均衡的情况下,美联储将尽一切力量维持宽松的货币政策,而政治体制决定着他们的财政政策操作空间有限,所以他们最终必然将矛盾转化并聚焦在国际汇率方面。由于2010年中国的出口仍然保持在较高水平,并且外汇储备巨大,对外,导致国际上要求人民币升值的政治压力越来越大,对内,造成流动性泛滥和资产价格泡沫化,4季度,国内的通胀压力日益增大,尤其11月份的CPI超过5%。因此,未来一段时间,我们仍将重点关注通货膨胀的风险。

2011年,国内产业结构的调整将成为政策制定和经济发展的主导因素,而投资分析的主题方面需要重点关注人民币升值和通货膨胀。在未来一段时间,我们将继续按照行业与个股"双重优选"的策略构建和维护中银优选的投资组合,重点关注以下两类行业:第一,政策鼓励的高端装备制造产业、旅游传媒和科技产业;第二,通货膨胀主题下的农业、食品等行业。

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	424,887,024.18	62.51
	其中:股票	424,887,024.18	62.51
2	固定收益投资	147,768,545.00	21.74
	其中:债券	147,768,545.00	21.74
	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	103,780,861.98	15.27
6	其他各项资产	3,277,470.38	0.48
7	合计	679,713,901.54	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	36,905,288.45	5.73
B	采掘业	-	-
C	制造业	178,198,331.57	27.67
C0	食品、饮料	114,998,967.08	17.85
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	1,198,925.00	0.19
C5	电子	2,710,000.00	0.42
C6	金属、非金属	5,085,387.60	0.79
C7	机械、设备、仪表	51,548,451.89	8.00
C8	医药、生物制品	2,656,600.00	0.41
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	1,942,708.32	0.30
G	信息技术业	32,337,640.28	5.02
H	批发和零售贸易	19,105,209.40	2.97
I	金融、保险业	35,868,000.00	5.57
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	66,435,633.12	10.31
L	传播与文化产业	54,094,213.04	8.40
M	综合类	-	-
	合计	424,887,024.18	65.97

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	600519	贵州茅台	239,499	44,048,656.08	6.84
2	600036	招商银行	2,800,000	35,868,000.00	5.57
3	000998	隆平高科	1,076,483	35,061,051.31	5.44
4	600880	博瑞传播	1,699,938	33,284,786.04	5.17
5	000568	泸州老窖	809,934	33,126,300.60	5.14
6	600100	同方股份	1,219,828	32,337,640.28	5.02
7	601989	中国重工	2,555,508	30,129,439.32	4.68
8	600737	中粮屯河	1,599,824	25,357,210.40	3.94
9	600825	新华传媒	1,925,905	14,945,022.80	2.32
10	000978	桂林旅游	1,099,926	14,684,012.10	2.28

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	-	-
2	央行票据	88,213,000.00	13.70
3	金融债券	29,670,000.00	4.61
	其中:政策性金融债	29,670,000.00	4.61
4	企业债券	50,545.00	0.01
5	企业短期融资券	29,835,000.00	4.63
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	147,768,545.00	22.94

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	1001037	10央票37	500,000	49,045,000.00	7.61
2	1001011	10央票11	400,000	39,168,000.00	6.08
3	1081322	10中冶CP02	300,000	29,835,000.00	4.63
4	100221	10国开21	300,000	29,670,000.00	4.61
5	122049	10营口港	500	50,545.00	0.01

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	849,499.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,033,132.09
5	应收申购款	394,839.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,277,470.38

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

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	775,707,450.71
本报告期基金总申购份额	153,627,038.72
减:本报告期基金总赎回份额	339,587,990.76
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	589,746,498.67

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

2、《中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

3、《中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的办公场所,并登载于基金管理人网站www.bocim.com

7.3 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办公场所免费查阅,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

中银中国精选混合型证券投资基金

【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	中银中国混合(LOF)
场内基金简称	中银中国
基金主代码	163801
交易代码	163801
基金运作方式	契约型上市开放式(LOF)
基金合同生效日	2005年1月4日
报告期末基金份额总额	1,443,346,120.35份
投资目标	研究全球经济和行业发展趋势,紧随中国经济独特的发展节奏,挖掘中国主题,致力于通过专业投资获得长期资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略,将定性与定量分析贯穿于主题精选、公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。本基金的投资管理主要分为三个层次:第一个层次是自上而下的资产类别的配置,第二个层次是精选主题,第三个层次是自下而上的个股选择。
业绩比较基准	中信标普300指数×70% +中信国债指数×20% + 1年期银行存款利率×10%
风险收益特征	中等偏上风险品种
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	460,821,968.46
2.本期利润	142,168,494.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.0964
4.期末基金资产净值	2,683,186,512.81
5.期末基金份额净值	1.8590

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。

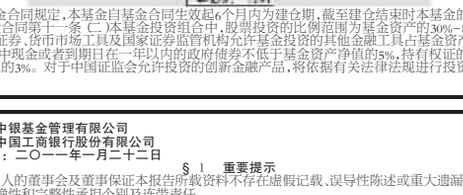
3.2 基金净值表现

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	5.47%	1.53%	4.66%	1.22%	0.81%	0.31%

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

中银中国精选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历史走势对比图
(2005年1月4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十六条(二)本基金投资于股票资产占基金资产的比例为90-95%,投资于标的指数-中证100成分股、备选成分股的资产占基金资产的比例不低于80%,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%,其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
孙庆瑞	中银中国基金经理、中银蓝筹基金经理	2007-8-22	-	9	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资副总监,副总裁(VP),管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司全国社保组合债券基金经理、基金经理助理、债券研究员,联合证券股份有限公司债券研究员。2006年加入中银基金管理有限公司,2006年7月至2010年5月任中银货币基金经理,2007年8月至今任中银中国基金经理,2006年10月至2008年4月任中银收益基金经理,2010年2月至今任中银蓝筹基金经理。具有9年证券从业年限。具备基金从业资格。
吴域	中银中国基金经理、中银中证100指数增强基金经理	2007-8-22	2010-10-15	9	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP),经济学硕士。曾任世纪证券自营部研究员、东方证券资产管理部研究员、生命人寿保险公司资产管理部研究员。2006年加入中银基金管理有限公司,2007年8月至2010年10月任中银中国基金经理。2009年9月至2010年10月任中银中证100指数基金经理。具有9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	5.47%
	中银收益基金	7.48%

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)政策注入的预期及可能的巨额财政刺激对私人部门和投资者信心的恢复,"财政货币双松"局面使得经济数据出现明显好转。领先指标上,12月份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,这归因于政策强力支撑下,经济复苏活力得以延续。从销售数据来看,11月销售额环比上升0.8%,高于预期的0.5%,同时10月的数据向上修正至1.7%,在圣诞季推动下四季度美国消费表现明显强劲。总体可以判断下半年美国经济状况整体处于良好的复苏通道,并且随着政策效应的逐渐落实这一趋势在圣诞假期过后的一季度仍然能够延续。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。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,11月的消费增速在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成为短期首要任务,管理层将通过上调存款准备金率、加息、物价控制等三方面措施来实施通胀管理,央行两个月内2次上调基准利率和3次提高准备金率,彰显管理层管理通胀预期的决心。由于美国QE2的实施及人民币升值预期的增加,外汇占款从8月开始,连续增加,10月份达到5300亿,央行两个月内连续3次上调准备金率对冲外汇占款的增加,相比公开市场操作,提高准备金率依然是控制对冲外汇占款的最好的工具,同时,人民币跨境贸易结算政策的进一步放开和境外机构人民币银行结算账户存款利率按活期利率收取在一定程度上将缓解热钱流入的压力。

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,这可以认为是国内紧缩政策的效果。而从最新统计局公布的工业企业库存数据来看,库存的进一步小幅积累仍需要一段时间消化。这些因素都使得11年一季度的经济同比处于相对的季节性低谷。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是仍处于可控范围,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,宏观层面的流动性指标总体偏紧,下一阶段,央行要继续运用和进一步完善货币政策工具,特别是通过运用差别准备金动态调整,配合利率、存款准备金率、公开市场业务等常规性货币政策工具发挥作用。

2. 行情回顾

股票指数在四季度先涨后跌,振幅较大。十月份,受美国第二轮量化宽松消息刺激,大盘蓝筹股引领指数连续强势上涨,投资者情绪高涨。但随着国内CPI数据的公布,居高不下的通胀水平引来投资者对宏观调控的担忧,大盘指数迅速回落,最终中证100指数上涨5.49%,中证200指数上涨8.57%,中证500指数5.92%。

3. 运行分析

本报告期本基金为正常运作期,在操作中,我们严格遵守基金合同,被动投资为主,主动投资为辅,坚持既定的指数化投资策略,在指数权重调整和基金申赎安动时,应用指数复制和数量化技术降低冲击成本和减少跟踪误差。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末,本基金累计单位净值为0.863元;本报告期份额净值增长率为3.9%,同期业绩比较基准收益率为5.03%。报告期内,本基金日跟踪误差为0.07%,年化跟踪误差为1.09%,在合同规定的目标控制范围之内。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

代表大盘的中证100指数与其它中小盘指数的估值水平差异已经达到历史的较大水平,在市场极度分化时,往往存在巨大转变的可能性。市场风格的转换是投资者目前最为关心的问题之一,受潜在利空因素的影响,金融板块估值仍被压制;而小盘主题股估值高高在上,再继续上涨面临的压力也较大,市场短期仍将呈现剧烈的震荡。展望2011年一季度,欧美发达国家对实体经济的担忧使得货币政策继续倾向宽松;国内一季度的通胀压力依然存在但是仍处于可控范围,地产调控政策逐步明确将减缓投资者对周期性板块的忧虑。我们认为未来一段时间蓝筹股有望获得相对收益。

本基金将严格按照契约规定,被动投资为主,主动投资为辅,保持跟踪误差在较小范围内;同时,本基金的主动投资部分将严控仓位,采取自下而上策略,力求超额收益。

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	1,808,442,365.04	67.12
	其中:股票	1,808,442,365.04	67.12
2	固定收益投资	199,330,000.00	7.40
	其中:债券	199,330,000.00	7.40
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	427,000,322.50	15.85
	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	208,113,641.71	7.72
6	其他各项资产	51,533,202.12	1.91
7	合计	2,694,419,531.37	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	174,126,119.88	6.49
B	采掘业	48,846,558.33	1.82
C	制造业	948,384,500.48	35.35
C0	食品、饮料	107,366,326.54	4.00
C1	纺织、服装、皮毛	12,331,045.20	0.46
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	91,517,464.14	3.41
C5	电子	177,613,655.07	6.62
C6	金属、非金属	3,004,074.92	0.11
C7	机械、设备、仪表	404,202,525.71	15.06
C8	医药、生物制品	137,682,550.10	5.13
C99	其他制造业	14,666,858.80	0.55
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,120,320.00	0.49
E	建筑业	74,005,976.40	2.76
F	交通运输、仓储业	31,590,416.88	1.18
G	信息技术业	280,544,666.56	10.46
H	批发和零售贸易	165,946,101.84	6.18
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	71,877,704.67	2.68
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,808,442,365.04	67.40

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	002065	东华软件	2,902,811	89,319,494.47	3.33
2	002041	登海种业	1,232,431	81,229,527.21	3.03
3	000823	超声电子	4,546,682	74,065,449.78	2.76
4	002376	新北洋	1,506,639	71,098,294.41	2.65
5	000063	中兴通讯	2,469,625	67,420,762.50	2.51
6	002449	国星光电	1,384,390	60,705,501.50	2.26
7	002325	洪涛股份	1,416,850	55,257,150.00	2.06
8	600475	华光股份	2,231,159	53,302,388.51	1.99
9	000538	云南白药	868,547	52,460,238.80	1.96
10	000651	格力电器	2,777,236	50,351,288.68	1.88

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	149,215,000.00	5.56
3	金融债券	50,115,000.00	1.87
	其中:政策性金融债	50,115,000.00	1.87
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	199,330,000.00	7.43

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	0801044	08央票44	1,000,000	100,360,000.00	3.74
2	010211	01国开11	500,000	50,115,000.00	1.87
3	1001060	10央票60	500,000	48,855,000.00	1.82

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