中银持续增长股票型证券投资基金

【2012】第三季度报告

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：二〇一二年十月二十四日

§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2012年10月22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2012年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银增长股票
基金主代码	163803
交易代码	163803
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年3月17日
报告期末基金份额总额	11,095,949,436.97份
投资目标	着重考虑具有可持续增长性的上市公司，努力为投资者实现中、长期资本增值的目标。
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。
业绩比较基准	本基金的整体业绩基准=MSCI 中国A股指数×85% +上证国债指数×15%
风险收益特征	本基金是主动型的股票基金，属于证券投资基金中风险偏上的品种。
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(2012年7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	-141,121,822.23
2.本期利润	-129,023,377.52
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0116
4.期末基金资产净值	6,911,836,416.60
5.期末基金份额净值	0.6229

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。

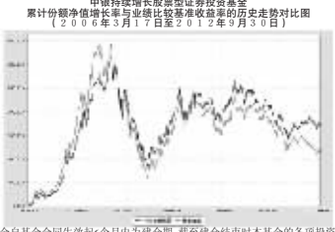
3.2 基金净值表现

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	-1.83%	0.91%	-5.94%	1.03%	4.11%	-0.12%

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

中银持续增长股票型证券投资基金
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
（2006年3月17日至2012年9月30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）投资范围、四）投资组合中规定的各项比例，投资于股票的比例不低于基金净资产的60%，投资于可持续增长的上市公司的股票占全部股票市值的比例不低于80%，现金类资产、债券资产及同业存款等投资品种法律法规的有关规定。

§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		
孙庆瑞	本基金的基金经理、中银中国基金基金经理、中银监等基金基金经理、公司投资管理部权益投资总监	2011-9-26	-	11	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资总监，副总裁(VP)，管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司金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月任中银货币基金基金经理，2006年10月至2008年4月任中银收益基金基金经理，2007年8月至今任中银中国基金基金经理，2010年2月至今任中银监等基金基金经理，2011年9月至今任中银增长基金基金经理。具有11年证券从业年限。具备基金从业资格。
张琦	本基金的基金经理、中银优选基金基金经理	2010-7-8	-	7	中银基金管理有限公司副总裁(VP)，经济学硕士。2005年加入中银基金管理有限公司，先后担任研究员、中银增长基金基金经理助理等职。2010年7月至今任中银增长基金基金经理，2011年9月至今任中银优选基金基金经理。具有7年证券从业年限。具备基金从业资格。

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”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；

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 管理人对报告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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制订了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》，建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

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，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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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，三季度美国经济缓慢复苏，欧元区债务危机未继续掀起大的波澜，但仍处在衰退区间。在全球经济依然低迷的环境下，美联储推出QE3，欧央行出台OMT，全球各主要货币当局加大货币政策放松力度。美国方面，三季度就业市场改善的步伐重新启动，较二季度较为低迷的水平有所提升；失业率也再次稳步改善，9月份失业率为7.8%，降至近四年来最低水平。展望四季度，预计美国经济复苏的趋势有望延续；从领先指标来看，美国9月份ISM制造业PMI自前期低谷明显回升至51.5；美联储QE3将对美国经济的缓慢复苏形成支撑，但QE3的影响或将弱于前两次QE；另外，年底财政悬崖可能对政策及经济复苏的持续性增添变数。欧元区方面，欧央行购债方案为债务危机国赢得了喘息和回旋的时间，但欧债危机核心问题仍需债务危机国通过改革及紧缩才能得以解决。从领先指标来看，欧元区制造业PMI在7月份继续创出三年来新低，经济衰退仍在延续。债务危机的发酵及经济继续衰退仍可能冲击全球经济，预计全球各主要货币当局货币政策放松仍可能延续。

国内经济方面，三季度的经济增长仍在回落寻底，需求改善乏力、去库存压力持续、企业生产意愿低迷的状况仍未明显改善。具体来看，工业增加值同比增速在7-9月份处于9.2%、8.9%和9.2%的低位。从领先指标来看，PMI指数在8月份大幅下滑至49.2，9月份仅在季节性规律支撑下小幅回升至49.8。从经济增长动力来看，三驾马车增速仍持续回落；8月份固定资产投资累计同比增速重新下滑至20.2%，其中基建投资增速回升较为乏力，制造业投资增速回落压力较大，房地产投资增速有所企稳，但回升动力不强；7月份社会消费品零售总额同比增速明显下滑至13.1%，8-9月份回升至13.2%和14.2%，但尚未明确持续回升的基础；出口额累计同比增速由二季度末的9.17%下滑至7.40%，进口额累计同比增速由二季度末的6.67%下滑至4.80%。通胀方面，CPI同比增速在7-9月份维持于1.8%-2.0%之间的低位，预计四季度通胀水平将温和回升。

2.行情回顾

A股指数在2012年三季度呈现普遍下跌态势，上证综指下跌6.26%，沪深300指数下跌6.85%，代表大盘股的中证100指数下跌6.79%，代表中小盘股票的中证500指数则下跌7.81%。

从行业来看，三季度除了医药之外，其余的行业基本都在下跌，跌幅较大的是机械、纺织服装、房地产和零售。机械下跌16.14%，房地产下跌12%，纺织服装下跌10.74%，零售下跌9%。表现较好的是医药行业和非银金融。药品零售逆市上涨0.04%，保险和券商仅下跌2.16%和1.56%。

3.基金运作分析

中银增长在三季度继续进行结构调整。主要配置以食品饮料、医药、旅游为代表的消费成长行业。面对经济向下的市场环境，本基金保持了相对较低的仓位，同时，重点配置食品饮料、医药等业绩非常确定的消费行业和成长性个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年9月30日为止，本基金的单位净值为0.6229元，本基金的累计单位净值为2.599元。季度内本基金净值增长率为-1.83%，同期业绩基准增长率为-5.94%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们预计四季度经济有可能出现季度性的环比复苏，这一方面是由于三季度基数较低，同时也是企业的补库存行为所导致。但政府在短期内采取大规模刺激政策的可能性较低，我们不能对新刺激政策抱有过多期待，而应更多地关注政府或央行的真实举措。我们将密切关注信贷的真实变化，实体经济的复苏状况，海外经济的复苏状况，以及通胀压力的变化这些核心指标对实体经济的影响，我们也会关注政府政策对特定行业的支持，从结构性层面上寻找投资机会。

针对目前和未来的形势判断，本基金会侧然采取相对谨慎的投资策略，注重仓位控制和个股选择。投资策略：1）维持本基金食品饮料等消费成长行业和必须确定且估值合理的个股配置；2）积极关注政策变化，寻求市场的结构性机会。

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	4,624,501,022.35	66.76
	其中：股票	4,624,501,022.35	66.76
2	固定收益投资	667,106,999.20	9.63
	其中：债券	667,106,999.20	9.63
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,419,828,389.74	20.50
	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	203,965,270.43	2.94
6	其他各项资产	11,881,009.16	0.17
7	合计	6,927,282,690.88	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	71,601,916.32	1.04
B	采掘业	3,000.00	0.00
C	制造业	2,337,769,454.16	33.82
C0	食品、饮料	839,130,598.26	12.14
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	9,264,000.00	0.13
C4	石油、化学、塑胶、塑料	639,541,253.80	9.25
C5	电子	82,703,410.21	1.20
C6	金属、非金属	9,818,809.00	0.14
C7	机械、设备、仪表	329,912,074.91	4.77
C8	医药、生物制品	427,399,307.98	6.18
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	128,155,023.36	1.85
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	557,098,584.72	8.06
H	批发和零售贸易	215,093,414.16	3.11
I	金融、保险业	301,567,187.41	4.36
J	房地产业	552,311,531.16	7.99
K	社会服务业	454,254,903.86	6.57
L	传播与文化产业	6,646,007.20	0.10
M	综合类	-	-
	合计	4,624,501,022.35	66.91

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

代码	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	600315	上海家化	12,464,924	581,488,704.60	8.41
2	002065	东华软件	22,709,327	401,955,087.90	5.82
3	600519	贵州茅台	1,615,871	397,181,091.80	5.75
4	600048	保利地产	20,835,436	224,189,291.36	3.24
5	000002	万科A	24,307,868	204,915,327.24	2.96
6	000858	五粮液	5,095,541	172,738,839.90	2.50
7	601318	中国平安	3,977,796	166,828,764.24	2.41
8	600138	中青旅	9,571,096	158,210,216.88	2.29
9	000625	长安汽车	25,915,682	137,353,114.60	1.99
10	000783	长江证券	14,597,879	134,738,423.17	1.95

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	97,940,000.00	1.42
2	央行票据	-	-
3	金融债券	380,392,000.00	5.50
	其中：政策性金融债	380,392,000.00	5.50
4	企业债券	30,864,000.00	0.45
5	企业短期融资券	99,920,000.00	1.45
6	中期票据	-	-
7	可转债	57,990,999.20	0.84
8	其他	-	-
9	合计	667,106,999.20	9.65

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	120211	12国开11	1,300,000	130,117,000.00	1.88
2	120305	12进出05	1,000,000	100,080,000.00	1.45
3	011218001	12铁物资SCP001	1,000,000	99,920,000.00	1.45
4	120238	12国开38	1,000,000	99,800,000.00	1.44
5	129901	12贴现国债01	1,000,000	97,940,000.00	1.42

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	1,482,055.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	537,002.46
4	应收利息	9,399,176.43
5	应收申购款	462,774.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,881,009.16

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	110015	石化转债	23,023,126.00	0.33
2	110018	国电转债	20,735,255.20	0.30
3	110013	国投转债	4,224,435.80	0.06
4	110016	川投转债	558,544.00	0.01

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的情况。

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	11,248,135,063.07
本报告期基金总申购份额	76,753,390.65
减：本报告期基金总赎回份额	228,939,016.75
本报告期基金拆分变动份额	
本报告期期末基金份额总额	11,095,949,436.97

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《中银持续增长股票型证券投资基金基金合同》

2、《中银持续增长股票型证券投资基金招募说明书》

3、《中银持续增长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

7.2 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。

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住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站www.bocim.com查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一二年十月二十四日

中银动态策略股票型证券投资基金

【2012】第三季度报告

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：二〇一二年十月二十四日

§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2012年10月22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2012年7月1日起至9月30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	2006年4月3日
报告期末基金份额总额	1,399,441,056.93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其各投好或长性的股票，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指数的成份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(2012年7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	-5,412,224.08
2.本期利润	-28,974,942.42
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0206
4.期末基金资产净值	1,313,336,473.58
5.期末基金份额净值	0.9385

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。

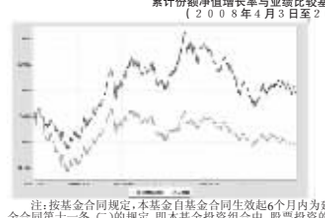
3.2 基金净值表现

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	-2.16%	1.07%	-4.93%	0.89%	2.77%	0.18%

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3日至2012年9月30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）投资范围、第一款“投资组合中规定的各项比例，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。

§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	本基金的基金经理、中银价值基金基金经理	2010-6-11	-	6	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP)，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6年证券从业年限。具备基金从业资格。

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”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；

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 管理人对报告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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制订了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》，建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

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，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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

美国三季度就业市场逐步改善，失业率逐步降低至7.8%的四年来最低水平，ISM制造业PMI自前期低谷明显回升至51.5，同时美联储推出QE3，我们预计四季度美国经济复苏的趋势有望延续。

欧央行购债方案为债务危机国赢得了喘息和回旋的时间，但欧债危机核心问题仍需债务危机国通过改革及紧缩才能得以解决，欧元区制造业PMI于7月份创出44.0的三年新低，欧元区经济仍在衰退泥潭之中。国内经济方面，三季度的经济增长仍在回落寻底，需求改善乏力、去库存压力持续、未见明显下降的融资成本将加剧企业盈利的下滑。目前央行主要通过逆回购、央票到期等方式维持市场流动性，信贷投放的节奏以及新增信贷的结构依然未见明显改善，预计央行将继续贯彻适时适度预调微调的思路。

2. 市场回顾

三季度，市场在银行、地产、机械等权重板块下跌的带动下，延续了5月份以来的单边下行走势，进入9月份，在维稳政策的预期下形成了一定的超跌反弹。回顾整个三季度，银行、地产、机械、商业、交运、纺织服装等行业跌幅较大，而医药、TMT、餐饮旅游和前期跌幅较大的煤炭表现超越大盘。

3.基金运作分析

本基金延续了二季度的配置思路，保持了对房地产、建筑、食品饮料、TMT、医药和旅游的重点配置，在全国房地产价格开始大面积上涨的背景下减持了前期涨幅较大的二线地产股，也适当降低了基金股票资产的仓位，从资产配置的结构上增持了建筑、传媒等行业。从投资效果看，在市场下跌的过程中，股票仓位的下降规避了一定的系统性风险，但是对房地产行业的超配给基金带来了较大的负收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年9月30日为止，本基金的单位净值为0.9385元，本基金的累计单位净值为1.2685元。季度内本基金净值增长率为-2.16%，同期业绩基准增长率为-4.93%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场的维稳预期有助于提升整体的风险偏好，但整个经济向下的大趋势尚无法改变，在未来如果不出台进一步政策的背景下，我们将继续保持相对中性的仓位，并重点关注：1）房地产行业，行业在3季度大幅回调后，随着未来房价和新开工的逐步回落，政策打压将告一段落，龙头公司超预期销售以及明年业绩确定的增长，是地产行业跑赢大盘的驱动力；2）建筑行业，重点关注园林装饰、智能建筑和煤化工三个子板块，下游的良好需求和大行业小公司的行业背景决定了园林装饰和智能建筑的上市公司未来几年持续稳定的高增长，下半年的政策扶持有望提升煤化工板块的估值水平；3）医药、旅游、食品饮料等稳定增长的行业，在经济下行的背景下，这三个行业的优质公司有望保持较快的增长，在其他行业纷纷下调盈利预测的背景下，业绩的增长是超额收益的主要来源；4）TMT行业中的传媒、电子、以及小城镇化背景下所带来的环保、安防需求也是我们关注的重点。在经济增速下滑的过程中，业绩增长低于预期的企业其估值将大打折扣，为此，我们将将一如既往地加大“自下而上”的研究力度。

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	950,005,067.43	72.06
	其中：股票	950,005,067.43	72.06
2	固定收益投资	67,599,000.00	5.13
	其中：债券	67,599,000.00	5.13
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	99,000,268.50	7.51
	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	197,401,796.33	14.97
6	其他各项资产	4,412,489.21	0.33
7	合计	1,318,418,621.47	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	9,580,000.00	0.73
B	采掘业	43,310.00	0.00
C	制造业	377,925,461.76	28.78
C0	食品、饮料	118,528,286.95	9.02
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	7,457,211.30	0.57
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,009,650.57	0.69
C5	电子	67,767,237.34	5.16
C6	金属、非金属	9,761,080.00	0.74
C7	机械、设备、仪表	36,771,759.23	2.80
C8	医药、生物制品	128,630,236.37	9.79
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,400.00	0.00
E	建筑业	82,134,201.96	6.25
F	交通运输、仓储业	35,350.00	0.00
G	信息技术业	47,261,584.64	3.60
H	批发和零售贸易	24,237,938.84	1.85
I	金融、保险业	44,191,987.27	3.36
J	房地产业	160,948,766.56	12.25
K	社会服务业	129,464,396.14	9.86
L	传播与文化产业	74,179,670.26	5.65
M	综合类	-	-
	合计	950,005,067.43	72.34

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	600208	新湖中宝	17,452,669	60,386,234.74	4.60
2	600048	保利地产	4,722,356	50,812,550.56	3.87
3	600519	贵州茅台	203,949	50,130,664.20	3.82
4	002310	东方园林	742,002	43,948,778.46	3.35
5	600518	康美药业	2,651,772	41,951,033.04	3.19
6	601318	中国平安	938,233	39,349,492.02	3.00
7	002375	亚厦股份	1,512,294	38,185,423.50	2.91
8	002421	达实智能	1,405,780	37,084,476.40	2.82
9	000024	招商地产	1,732,137	36,028,449.60	2.74
10	002051	中工国际	988,973	29,550,513.24	2.25

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	67,599,000.00	5.15
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	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	67,599,000.00	5.15

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	1101079	11央行票据79	700,000	67,599,000.00	5.15
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

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	1,604,205.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	126,798.71
4	应收利息	2,433,474.57
5	应收申购款	248,010.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,412,489.21

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

| |