中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

2012年9月30日

【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	580,473,571.43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（2012年7月1日-2012年9月30日）
1.本期已实现收益	-208,054.83
2.本期利润	-5,758,201.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0099
4.期末基金资产净值	565,117,645.66
5.期末基金份额净值	0.9735

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	-0.99%	1.02%	-4.17%	0.77%	3.18%	0.25%

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

（2009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，截至报告日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。

§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		
张琦	本基金的基金经理，中银增长基金基金经理	2011-9-26	-	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

2012年三季度，国外经济方面，美国经济继续缓慢复苏，欧债危机有所缓和，但经济仍然处在衰退之中。在全球经济依然低迷的环境下，全球各主要货币当局加大货币政策放松力度，美联储推出进一步的量化宽松政策（QE3），欧央行则出台了新的救市方案（OMT）。美国方面，三季度就业市场改善的步伐重新启动，7-9月份新增非农就业人数分别达18.1万、14.2万和11.4万人，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，7-9月份失业率分别为8.3%、8.1%和7.8%，降至近四年来最低水平。从领先指标来看，美国9月份ISM制造业PMI自前期低谷明显升至51.5，预计四季度美国经济复苏的趋势有望延续。欧元区方面，欧央行新推出的购债方案OMT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，7-9月份分别为44.0、45.1和46.1，欧元区经济仍在衰退泥潭之中。

展望未来，美联储的量化宽松政策（QE3）将对美国经济继续缓慢复苏形成支撑，但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，但欧元区劳动力市场、社会保障制度、财政紧缩等欧债危机根源的结构性问题仍无彻底解决方案，欧债危机的风险依然存在。全球经济低迷以及对QE3的充分预期使得开放式的量化宽松的推出尚未明显推升通胀水平，QE3的影响或将弱于前两次QE，欧元区债务危机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。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于回落寻底过程中，而尚未明显下降的融资成本也加剧企业盈利的下滑；房价反弹、潜在通胀压力回升的因素延缓了货币政策放松的节奏，央行主要通过逆回购、央票到期等方式维持市场流动性。考虑到货币政策处于放松周期，信贷政策的小幅松绑、基建项目的加快审批、内需消费等方面的鼓励政策仍然值得期待。公开市场方面，四季度公开市场到期资金量进一步减少，但央行公开市场逆回购操作常态化的趋势明显，央行将通过控制不同期限逆回购操作的规模及发行利率而准确、灵活地维稳资金面。信贷方面，降准降息周期的开启以及政策放松的态度引导新增信贷总量保持较为理想的水平，而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思路，引导货币信贷适度增长，同时更加着力引导和促进信贷结构优化，有效解决信贷资金供求结构性矛盾。

2. 市场回顾

2012年三季度，A股市场持续走低，上证指数一度跌破2000点的整数关口，但季末强劲反弹，收报于2086.17点。尽管宏观调控政策进一步放松，但经济仍然处于回落寻底的过程之中，并未出现见底回升的明显迹象，使得投资者对经济前景的预期进一步趋向悲观。

3. 运行分析

中银优选基金在2012年三季度整体上保持了相对较高的权益仓位，但相对于上一季度有所下降。在行业选择上，核心仓位仍然以配置非周期行业为主，包括食品饮料、医药、旅游、传媒等行业。随着市场的持续下跌，非周期行业也出现了回调，对净值表现造成了一定压力。截至2012年9月30日，基金组合中持有的股票市值占资产净值比例为75.95%，持有的债券市值比例为20.57%。

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0.9735元，本基金的累计单位净值为1.1635元。季度内本基金净值增长率为-0.99%，同期业绩基准增长率为-4.17%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从宏观的情况来看，经济仍然处于回落寻底的过程之中，常规性的货币政策放松尚难扭转短期经济下行的趋势。与投资相关的传统行业未来一段时间仍然处于去产能、压杠杆、挤泡沫的过程中，经济的转型和升级将是长期的命题。长期因素的短期化倾向和短期因素的长期化倾向，放大了股市短期波动的风险。三季度，我们仍然会坚持之前的策略，谨慎构建投资组合，核心仓位仍以食品饮料、医药、旅游、传媒等非周期性行业为主，争取通过长线持有获得超额收益。考虑到短期市场波动风险的加大，我们也会适当增加操作上的灵活性。

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	429,204,236.00	75.74
	其中：股票	429,204,236.00	75.74
2	固定收益投资	116,256,538.00	20.52
	其中：债券	116,256,538.00	20.52
	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	19,347,287.81	3.41
6	其他各项资产	1,849,681.04	0.33
7	合计	566,657,742.85	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	27,119,657.96	4.80
B	采掘业	7,837,400.00	1.39
C	制造业	242,707,603.67	42.95
C0	食品、饮料	135,378,022.98	23.96
C1	纺织、服装、皮毛	2,871,108.86	0.51
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	11,154,048.69	1.97
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	3,515,941.40	0.62
C7	机械、设备、仪表	9,290,606.10	1.64
C8	医药、生物制品	80,497,875.64	14.24
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,680,000.00	0.83
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	3,631,262.78	0.64
H	批发和零售贸易	16,860,442.76	2.98
I	金融、保险业	17,780,000.00	3.15
J	房地产业	3,000,000.00	0.53
K	社会服务业	66,943,211.58	11.85
L	传播与文化产业	38,644,657.25	6.84
M	综合类	-	-
	合计	429,204,236.00	75.95

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	203,000	49,897,400.00	8.83
2	000858	五粮液	1,149,095	38,954,320.50	6.89
3	600637	百视通	2,395,825	38,644,657.25	6.84
4	000568	泸州老窖	866,499	33,360,211.50	5.90
5	000998	隆平高科	1,415,431	27,119,657.96	4.80
6	600521	华海药业	1,789,416	25,123,400.64	4.45
7	600138	中青旅	1,450,811	23,981,905.83	4.24
8	000538	云南白药	369,798	23,001,435.60	4.07
9	000513	丽珠集团	663,236	18,272,151.80	3.23
10	600036	招商银行	1,750,000	17,780,000.00	3.15

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	38,676,000.00	6.84
3	金融债券	30,024,000.00	5.31
	其中：政策性金融债	30,024,000.00	5.31
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	47,556,538.00	8.42
8	其他	-	-
9	合计	116,256,538.00	20.57

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	110015	石化转债	378,860	36,863,078.00	6.52
2	120305	12进出05	300,000	30,024,000.00	5.31
3	1101096	11央票96	200,000	19,342,000.00	3.42
4	1101088	11央票88	200,000	19,334,000.00	3.42
5	110013	国投转债	103,000	10,693,460.00	1.89

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	77,380.96
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,755,014.34
5	应收申购款	17,285.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,849,681.04

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	36,863,078.00	6.52
2	110013	国投转债	10,693,460.00	1.89

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

本报告期期初基金份额总额	574,158,601.26
本报告期基金总申购份额	26,478,333.57
减：本报告期基金总赎回份额	20,163,363.40
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	580,473,571.43

§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

中银中小盘成长股票型证券投资基金

2012年9月30日

【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：招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。

基金托管人招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	中银中小盘成长股票
基金主代码	163818
交易代码	163818
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年11月23日
报告期末基金份额总额	259,845,779份
投资目标	通过对具备良好成长潜力及合理估值水平的中小盘股票的投资，在有效控制组合风险的基础上，力图实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将通过分析宏观经济因素、政策导向因素、市场环境因素等，对证券市场系统性风险程度和中长期预期收益率进行动态监控，在投资范围内确定相应的大类资产配置比例；其次通过股票筛选建立基础股票池，在基础股票池的基础上，结合衡量股票成长性的定性和定量指标，精选具有良好基本面和成长潜力的中小盘股票进行投资。
业绩比较基准	本基金整体业绩比较基准为：中证700指数×80%+上证国债指数×20%
风险收益特征	本基金是股票型基金，属于证券投资基金中的较高预期风险和较高预期收益品种，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	招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	-22,210,626.22
2.本期利润	-9,315,844.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0351
4.期末基金资产净值	242,892,398.88
5.期末基金份额净值	0.935

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

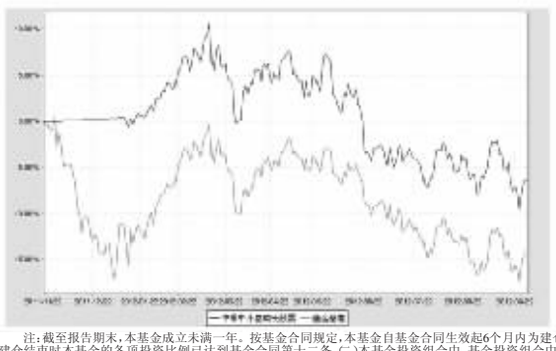
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.61%	1.08%	-5.69%	1.14%	2.08%	-0.06%

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

中银中小盘成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

（2011年11月23日至2012年9月30日）



注：截至报告期末，本基金成立未满一年。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十二条（二）本基金投资组合中，基金投资组合中股票资产占基金资产的60%-95%，权证投资占基金资产净值的0%-3%，现金、债券、货币市场工具以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的5%-40%，其中，基金保留的现金或者投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。本基金将不低于80%的股票资产投资于中小盘股票。

§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		
王涛	本基金的基金经理	2011-11-23	-	5	上海交通大学工科硕士。曾任东吴证券有限责任公司电脑中心工程师，阿尔卡特-朗讯中国公司销售经理。2007年加入中银基金管理有限公司，曾担任研究员。2011年11月至今任中银中小盘基金基金经理。具有5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.宏观部分

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，但经济仍处在衰退泥潭；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，7-9月份新增非农就业人数分别达18.1万、14.2万和11.4万人，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，7-9月份失业率分别为8.3%、8.1%和7.8%，降至近四年来最低水平。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，预计四季度美国经济复苏的趋势有望延续。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，7-9月份分别为44.0、45.1和46.1，欧元区经济仍在衰退泥潭之中。

展望未来，美联储QE3将对美国经济继续缓慢复苏形成支撑，但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，但欧元区劳动力市场、社会保障制度、财政紧缩等欧债危机根源的结构性问题仍无彻底解决方案，欧债危机的风险依然存在。全球经济低迷以及对QE3的充分预期使得开放式的量化宽松的推出尚未明显推升通胀水平，QE3的影响或将弱于前两次QE，欧元区债务危机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。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于回落寻底过程中，而未见明显下降的融资成本也加剧企业盈利的下滑；房价反弹、就业尚可、通胀回升限制了国内货币政策放松的节奏，央行主要通过逆回购、央票到期等方式维持市场流动性，货币政策仍将处于放松周期；而信贷政策的小幅松绑、基建项目的加快审批、内需消费等方面的鼓励政策仍然值得期待。下一阶段，央行将继续实施稳健的货币政策，着力提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，根据形势变化适时适度进行预调微调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系。从货币政策例会表述来看，央行认为当前我国经济运行呈现缓中趋稳态势，物价形势基本稳定，全球经济仍较为疲弱，近期欧美新的救助和刺激措施的影响需密切关注。公开市场方面，四季度公开市场到期资金量进一步减少，但央行公开市场逆回购操作常态化的趋势明显，央行将通过控制不同期限逆回购操作的规模及发行利率而准确、灵活地维稳资金面。信贷方面，降准降息周期的开启以及政策放松的态度引导新增信贷总量保持较为理想的水平，而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思路，引导货币信贷适度增长，同时更加着力引导和促进信贷结构优化，有效解决信贷资金供求结构性矛盾。

2.行情回顾

三季度，国内宏观经济延续了下滑低迷的态势，地产调控也难以放松，国内外政策在9月份出现了一定积极信号但还需观察其对经济的实际影响。因此，三季度周期股下跌幅度更大一些，部分受益于经济结构转型的成长股表现更好一些。

3.运作分析

由于本基金在二季度对于政策放松的力度偏乐观，对宏观经济的企稳也相对乐观，当时超配了强周期的行业和板块。但之后的政策走向和宏观数据却低于市场和本基金的预期，而且从中长期看，中国经济增长的中枢呈下移趋势，传统的经济增长模式难以为继，经济结构和增长方式需要持续转型。因此三季度，本基金在着眼国内经济中长期趋势的基础上修正了二季度的配置。在市场反弹中择机减持了部分周期股，结合自下而上和自上而下精选出一批可以中长期持有的优质成长股，同时对半年报中持仓的部分优质成长股进行增持从而成为三季报的前十大重仓股，因此投资思路在适当修正的同时也保持了连贯性。

总的来说，本基金三季度进行了一定的调仓是基于中长期的考虑，比如对前期配置中的优质成长股进行了增持。基金表现也由于这一调仓而逐步企稳。着眼未来，本基金将立足中长期价值投资，将对持续成长的核心品种中长期持有。从中长期看，受益于经济结构转型的优质成长股有望带来持续和稳健的回报，虽然短期也可能随着市场产生波动。

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0.935元，本基金的累计单位净值为0.935元。季度内本基金净值增长为-3.61%，同期业绩基准增长率为-5.69%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

国内宏观经济有可能在未来1-2个季度内企稳甚至回升，但是反弹幅度预计不会很高。地产调控难以大幅放松。美国推出QE3可能加剧我国的通胀压力，也使得国内调控政策难以大幅放松。

美国经济处于复苏的道路上。欧债危机暂时缓和，一些中长期的危机化解措施也在酝酿中有望在今年或明年初推出，这有利于逐步恢复市场对欧洲的中长期信心，但具体进展和效果还需观察。

由于全球经济仍然存在较多不确定性，本基金将保持成长为主周期为辅的风格。行业方面，主要配置受益于经济转型和制度红利的行业（信息技术、环保、非银金融）及部分消费类行业（医药、传媒、旅游）。

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	183,246,970.09	74.49
	其中：股票	183,246,970.09	74.49
2	固定收益投资	19,334,000.00	7.86
	其中：债券	19,334,000.00	7.86
	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	42,744,573.52	17.38
6	其他各项资产	663,180.51	0.27
7	合计	245,988,724.12	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	-	-
B	采掘业	5,436,449.76	2.24
C	制造业	93,659,942.40	38.56
C0	食品、饮料	6,304,563.12	2.60
C1	纺织、服装、皮毛	1,651,457.60	0.68
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	13,109,453.68	5.40
C5	电子	9,384,537.26	3.86
C6	金属、非金属	14,353,122.10	5.91
C7	机械、设备、仪表	32,913,319.06	13.55
C8	医药、生物制品	15,943,489.58	6.56
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	12,023,090.40	4.95
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	35,102,143.30	14.45
H	批发和零售贸易	679,528.00	0.28
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	27,791,729.72	11.44
L	传播与文化产业	8,554,086.51	3.52
M	综合类	-	-
	合计	183,246,970.09	75.44

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