申万巴黎盛利强化配置混合型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人：申万巴黎基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇〇九年一月二十一日

§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2009年01月16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2008年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	盛利配置
交易代码：	310318
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2004年11月29日
报告期末基金份额总额：	89,396,376.51份
投资目标：	本基金为争取绝对收益概念的基金产品，其投资管理禀承本基金管理人的主动型投资管理模式，以积极主动和深入的研究为基础结合先进的投资组合模型，通过灵活的动态资产配置和组合保险策略，尽最大努力规避证券市场投资的系统性和波动性风险以尽可能保护投资本金安全，并分享股市上涨带来的回报，实现最优化的风险调整后的投资收益为目标，但本基金管理人并不对投资本金进行保本承诺。
投资策略：	本基金采用主动型投资管理模式，以追求绝对收益并争取每基金年度战胜一年期定期存款利率为投资目标。本基金管理人在积极主动和深入的宏观研究分析和判断的基础上，结合自主开发的主动式资产配置模型进行资产配置；采用基于投资组合保险策略开发的资产再平衡模型，控制整体投资组合的可能损失；参考选时模型判断市场走势而决定是否调整投资组合或进行融资以适当扩大固定收益证券的投资规模以争取更好的收益，但以不超过基金资产净值的25%为限；在完成资产配置后，股票投资采用“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略，由主动式行业矩阵模型确定行业配置，个股选择采取“自下而上”的选股过程，投资具有良好流动性的高成长性股票争取当期收益；固定收益证券投资使用利率预期策略、收益率曲线策略和久期策略进行组合管理。
业绩比较基准：	银行一年期定期存款利率
风险收益特征：	本基金是一只进行主动投资的混合型证券投资基金，其风险和预期收益均高于保本基金而低于平衡型基金，属于证券投资基金中的偏低风险品种。本基金力争通过资产配置、精选个股等投资策略的实施和积极的风险管理而谋求稳定和可持续的绝对收益。
基金管理人：	申万巴黎基金管理有限公司
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（2008年10月1日-2008年12月31日）
1.本期已实现收益	-233,390.13
2.本期利润	1,483,622.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0162
4.期末基金资产净值	86,972,620.20
5.期末基金份额净值	0.9729

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）上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金的各项费用后，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	1.74%	0.17%	0.82%	0.00%	0.92%	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

申万巴黎盛利强化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
（2004年11月29日至2008年12月31日）

注：根据本基金基金合同，在一级资产配置层面，本基金原则上可能的资产配置比例为：固定收益证券55%-100%，股票0%-45%。在本基金合同生效后六个月内，达到上述比例限制。

§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		
李源海	本基金的基金经理	2006-2-16	-	11年	武汉大学经济学硕士。自1999年起从事金融工作，曾在中国银行深圳分行从事外汇、产品开发、风险管理业务；2001年起从事证券行业，历任湘财证券有限责任公司投资银行部项目经理、证券投资部投资经理；2002年起从事基金行业，历任万家基金管理有限公司（原天同基金管理有限公司）研究部高级经理、基金管理部基金经理，2004年9月至2005年10月任万家增强收益债券型证券投资基金（原天同保本增值证券投资基金）基金经理；2006年7月至2007年7月任申万巴黎收益宝货币市场基金基金经理，2006年2月起任申万巴黎盛利强化配置混合型证券投资基金基金经理，2008年7月起同时任申万巴黎竞争优势股票型证券投资基金基金经理。

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《证券法》、《证券投资基金法》及其实施准则等配套法规的规定，严格遵守基金合同规定，本着诚实信用、勤勉尽责等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人管理的其他基金资产、公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金份额持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金份额持有人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

我司于2004年年底管理两只开放式基金开始，就着手讨论多基金公平交易问题。2004年年底就颁布了关于旗下基金交易情况的内部管理规则，包括《关于基金投资交叉交易行为的管理规则》、《关于基金投资公平交易行为的管理规则》，《标准交易指引》等，并且多次予以修订。原则上我司在日内禁止多基金之间的反向交易，要求严格执行多基金日内的公平交易。

依据中国证监会2008年3月20日颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》指引的精神，我司已经完善了公平交易、异常交易等相关制度的修订，并建立了系统来有效执行相关内容（包括建立了多组合同向交易和反向交易价差分析模块，并不断完善异常交易检查模块）。

依据要求，本期我司对于旗下多个组合进行了两两之间的公平交易检查，未发现可能导致不公平交易和利益输送的行为。

为确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严格禁止并切实防范利益输送行为，我司一方面不断优化投资决策和研究流程，强化内部风险控制，另一方面强化日常对投资人员行为规范和职业操守的教育培训，并加强投资人员个人投资行为的申报管理。

我司建立并实施了严格的投资授权制度，投资备选库管理制度和集中交易制度，来切实规范基金经理投资决策行为。首先，基金经理只能在授权的范围内，依据投资策略会议决定的投资策略，结合投资决策委员会及分析师的资产及行业或板块配置的建议进行操作，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；第二，基金经理只能投资纳入其管理基金的股票备选库中的股票，而且对于我司内部严格定义的重大投资决策，必须经投资决策委员会讨论备案后方可实施；第三，所有的投资指令必须通过集中交易室执行，集中交易室与投资部门相隔离。交易部必须确保日内公平交易的合规执行，执行结果须于当日报风险管理部独立检查。在上述基础上，我司内部控制部门（风险管理部和监察稽核部）还将通过对投资组合各项合规性指标的日常风险检查提示，以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核，督促落实以上制度的措施，并促进投资运作的规范性。

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

根据投资风格划分，我司旗下没有与本基金相似的投资组合。

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

本季沪深300指数下跌18.98%，基金净值增长率为1.74%，超过业绩基准。

本期内，国内外公布的基本面数据日益恶化，10月份，欧美等大型金融机构破产导致股市恐慌性下跌，国内A股创下年内新低。11月初，国内发布了4万亿投资计划，交通基建、安居工程、民生服务等领域的安排有力地提升了对宏观经济增长的信心。水泥、铁路设备、机械、医药、信息服务等相关板块出现较大幅度反弹，存贷款利率、存款准备金率多次调低使得资金成本降低，流动性改善，中小市值股票明显活跃。

面对全球经济数据急剧恶化、不确定性大的局面，本基金坚持绝对收益思路，债券投资占了绝大部分，股票仓位保持低水平。由于本基金的债券久期不长，在利率快速、大幅下调之时，没有获得更高的收益。在国家经济刺激计划公布后，本基金相应增加了一些股票仓位，行业配置主要是医药、电力设备、铁路建设和建材，个股选择标准是具有竞争优势、未来增长确定和估值合理。

展望下阶段，本基金认为，股票的吸引力会高于目前收益率低的债券，不佳的宏观数据、不确定的企业盈利增长和较充足的资金供应将同时并存，整体市场会继续呈现震荡局面。下一步，本基金将考虑提高股票资产的配置比例，“自下而上”选择成长相对确定的个股，并适度集中，力争把握股票部分的投资机会。

§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	8,463,252.06	9.51
	其中：股票	8,463,252.06	9.51
2	固定收益投资	64,833,500.00	72.83
	其中：债券	64,833,500.00	72.83
	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	12,859,143.16	14.44
6	其他资产	2,868,096.17	3.22
7	合计	89,023,991.39	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	-	-
C	制造业	6,885,852.06	7.92
C0	食品、饮料	-	-
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	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	3,393,483.66	3.90
C7	机械、设备、仪表	1,506,108.99	1.73
C8	医药、生物制品	1,986,259.41	2.28
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,577,400.00	1.81
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	8,463,252.06	9.73

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	000629	攀钢钒钛	200,000	1,836,000.00	2.11
2	000538	云南白药	30,000	1,032,300.00	1.19
3	600518	康美药业	99,985	910,863.35	1.05
4	600829	三精制药	49,999	816,983.66	0.94
5	600801	华新水泥	50,000	740,500.00	0.85
6	600312	平高电气	50,000	687,500.00	0.79
7	600517	置信电气	30,000	671,700.00	0.77
8	600820	隧道股份	50,000	545,000.00	0.63
9	600068	葛洲坝	60,000	530,400.00	0.61
10	601186	中国铁建	50,000	502,000.00	0.58

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	64,833,500.00	74.54
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	64,833,500.00	74.54

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	0801106	08央票106	300,000	29,433,000.00	33.84
2	0801034	08央票34	150,000	14,515,500.00	16.69
3	0801014	08央票14	100,000	10,629,000.00	12.22
4	0701029	07央票29	100,000	10,256,000.00	11.79
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 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 基金投资的前十名股票中，无投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	598,780.49
2	应收证券清算款	800,142.14
3	应收股利	-
4	应收利息	1,457,124.59
5	应收申购款	12,048.95
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,868,096.17

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	95,047,313.51
报告期期间基金总申购份额	1,451,825.27
报告期期间基金总赎回份额	7,102,762.27
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	89,396,376.51

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

基金合同；
招募说明书及其定期更新；
发售公告；
成立公告；
开放日常交易业务公告；
定期报告；
其他临时公告。

7.2 存放地点

上述备查文件中基金合同、招募说明书及其定期更新、基金发售公告和基金成立公告均放置于本基金管理人及基金托管人的住所；开放日常交易业务公告、定期报告和其他临时公告放置于本基金管理人的住所。本基金管理人住所地址为：中国上海淮海中路300号香港新世界大厦40层。

7.3 查阅方式

上述文件均可到本基金管理人的住所进行查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.swbnpp.com

申万巴黎基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十一日

申万巴黎新经济混合型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人：申万巴黎基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇〇九年一月二十一日

§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2009年01月16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2008年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	新经济
交易代码：	310358
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2006年12月6日
报告期末基金份额总额：	8,007,609,079.08份
投资目标：	本基金通过投资受益于社会和谐发展的具有高成长性和合理价值性的上市公司股票，有效分享中国社会和谐发展的经济成果。通过采用积极主动的分散化投资策略，在严密控制投资风险的前提下，保持基金资产的持续增值，为投资者获取超过业绩基准的收益。
投资策略：	本基金继续禀承基金管理人擅长的双线并行的组合投资策略，“自上而下”地进行证券品种的一级资产配置和和行业配置，“自下而上”地精选个股。基于基础性的宏观研究和判断，并利用主动式资产配置模型结合市场情况和历史数据分析进行一级资产配置，即在股票和固定收益证券的投资比例上进行配置。从股票的基本面分析、“社会和谐发展影响综合评估体系”对企业所处发展外部环境因素等方面进行综合评价，并根据股票的市场价量表现直接定位到个股，筛选受益于中国社会和谐发展具有高成长性并且具备合理价值性的股票，构建股票组合。根据固定收益证券的类别、市场和久期进行债券配置以及具体个券的选择。
业绩比较基准：	新华富时A200指数收益率*85%+金融同业存款利率*15%
风险收益特征：	本基金是一只进行主动投资的股票型证券投资基金，其风险和预期收益均高于平衡型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争通过资产配置、精选个股等投资策略的实施和积极的风险管理而谋求中长期的较高收益。
基金管理人：	申万巴黎基金管理有限公司
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（2008年10月1日-2008年12月31日）
1.本期已实现收益	-1,008,153,381.13
2.本期利润	-679,234,414.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0822
4.期末基金资产净值	3,750,738,584.89
5.期末基金份额净值	0.4684

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）上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金的各项费用后，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	-14.81%	2.08%	-15.36%	2.55%	0.55%	-0.47%

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

申万巴黎新经济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
（2006年12月6日至2008年12月31日）

注：根据本基金基金合同，本基金股票（含权证）投资比例为基金净资产的45%至95%，一般情况下为80%至95%，当基金管理人通过详细论证认为股市步入下跌阶段时，可以将股票投资比例调至80%以下（最小可以至45%）；权证投资比例为基金净资产的0%至3%；债券和现金类与货币市场工具投资比例为基金净资产的5%以上，通常情况下为5%至20%，其中现金类及货币市场工具为基金净资产的5%以上。上述投资比例限制自基金合同生效6个月起生效。

§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		
常永涛	本基金的基金经理	2006-12-6	-	18年	澳门国际大学工商管理硕士。自1992年起开始从事证券市场投资工作，从事股票市场、债券市场的投资，曾任四川省信托投资公司上海证券管理总部副总经理；自2001年起开始从事基金管理工作，2001年至2004年任职大成基金管理有限公司交易部、基金经理部基金经理，2003年11月至2004年10月任大成基金景福基金经理。2004年12月加入本公司，2005年11月至2008年12月任申万巴黎新动力股票型证券投资基金基金经理，2006年12月起任申万巴黎新经济混合型证券投资基金基金经理。

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《证券法》、《证券投资基金法》及其实施准则等配套法规的规定，严格遵守基金合同规定，本着诚实信用、勤勉尽责等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人管理的其他基金资产、公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金份额持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金份额持有人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

我司于2004年年底管理两只开放式基金开始，就着手讨论多基金公平交易问题。2004年年底就颁布了关于旗下基金交易情况的内部管理规则，包括《关于基金投资交叉交易行为的管理规则》、《关于基金投资公平交易行为的管理规则》，《标准交易指引》等，并且多次予以修订。原则上我司在日内禁止多基金之间的反向交易，要求严格执行多基金日内的公平交易。

依据中国证监会2008年3月20日颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》指引的精神，我司已经完善了公平交易、异常交易等相关制度的修订，并建立了系统来有效执行相关内容（包括建立了多组合同向交易和反向交易价差分析模块，并不断完善异常交易检查模块）。

依据要求，本期我司对于旗下多个组合进行了两两之间的公平交易检查，未发现可能导致不公平交易和利益输送的行为。

为确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严格禁止并切实防范利益输送行为，我司一方面不断优化投资决策和研究流程，强化内部风险控制，另一方面强化日常对投资人员行为规范和职业操守的教育培训，并加强投资人员个人投资行为的申报管理。

我司建立并实施了严格的投资授权制度，投资备选库管理制度和集中交易制度，来切实规范基金经理投资决策行为。首先，基金经理只能在授权的范围内，依据投资策略会议决定的投资策略，结合投资决策委员会及分析师的资产及行业或板块配置的建议进行操作，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；第二，基金经理只能投资纳入其管理基金的股票备选库中的股票，而且对于我司内部严格定义的重大投资决策，必须经投资决策委员会讨论备案后方可实施；第三，所有的投资指令必须通过集中交易室执行，集中交易室与投资部门相隔离。交易部必须确保日内公平交易的合规执行，执行结果须于当日报风险管理部独立检查。在上述基础上，我司内部控制部门（风险管理部和监察稽核部）还将通过对投资组合各项合规性指标的日常风险检查提示，以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核，督促落实以上制度的措施，并促进投资运作的规范性。

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

根据投资风格划分，我司旗下没有与本基金相似的投资组合。

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

2008年第4季度，上证综指从2293.78点下跌至1820.81点，跌幅20.62%，最低下跌至1664.93点，创出两年来的新低；深证成指从7559.27点下跌至6485.51点，跌幅14.20%。本季度内，股指在低位运行，以投资拉动内需的政策推出对大盘走势起到支撑作用，并带动相关行业反弹。同时，与大市值公司相对低迷的状况相比，中小板公司表现较好。

报告期内，本基金净值增长率为-14.81%，同期业绩比较基准收益率为-15.36%，超额收益0.55%。根据对宏观经济和市场变化的判断，本基金注重寻找经济增速放缓情况下的结构性投资机会。在行业配置方面，本季度超配医药生物，并针对政策预期开始超配建筑建材、机械设备和新能源，低配金融服务和公用事业。

第四季度和2009年第一季度的宏观经济数据会比较差，海外的经济数据也处于低谷，2009年上半年可能是中国经济此轮周期内最困难的时候。在这样的宏观背景下，上市公司2008年年报和2009年一季报的业绩将同比下滑较多。另一方面，有利的因素包括政府出台一系列拉动经济、刺激消费的政策。我们会关注刺激经济政策的执行效果，并通过观察库存消化和消费需求等方面预判经济走向。

我们判断未来1季度内大盘波动的空间不大，很可能在经济数据、公司业绩、以及政策刺激的作用下走出震荡上升行情。我们将在前期调整结构的基础上，适当增加个股挖掘的比例，选择增长明确、业绩稳定、并且受益于政策利好的个股。

对于下阶段的操作策略，本基金重点关注：

1、受益于国际国内政策推动的行业，包括新能源、建筑建材、机械设备等。

2、受益于油价上涨和库存消除的相关行业，包括煤炭、有色金属等。

3、自下而上寻找对抗经济下滑和需求下降行业或个股，例如技术创新、必需消费品。

4、产业整合，例如兼并重组和资产注入。重点关注国家产业整合政策、以及经济活跃地区的地方政府产业整合政策下相关的行业。

§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	2,810,917,608.72	73.39
	其中：股票	2,810,917,608.72	73.39
2	固定收益投资	76,299,895.64	1.99
	其中：债券	76,299,895.64	1.99
	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	919,060,517.02	24.00
6	其他资产	23,661,136.09	0.62
7	合计	3,829,939,157.47	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	44,381,114.83	1.18
B	采掘业	270,789,548.80	7.22
C	制造业	1,219,835,837.19	32.52
C0	食品、饮料	90,925,103.68	2.42
C1	纺织、服装、皮毛	2,696,149.70	0.07
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	19,497,998.00	0.52
C4	石油、化学、塑胶、塑料	142,026,926.45	3.79
C5	电子	27,408,436.14	0.73
C6	金属、非金属	242,322,859.99	6.46
C7	机械、设备、仪表	341,277,824.88	9.10
C8	医药、生物制品	323,884,822.35	8.64
C99	其他制造业	29,795,716.00	0.79
D	电力、煤气及水的生产和供应业	101,914,812.55	2.72
E	建筑业	150,909,192.80	4.02
F	交通运输、仓储业	74,143,076.00	1.98
G	信息技术业	153,243,922.96	4.09
H	批发和零售贸易	222,416,547.72	5.93
I	金融、保险业	367,973,695.31	9.81
J	房地产业	193,192,213.81	5.15
K	社会服务业	5,530,000.00	0.15
L	传播与文化产业	6,587,646.75	0.18
M	综合类	-	-
	合计	2,810,917,608.72	74.94

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	600395	盘江股份	11,740,000	137,827,600.00	3.67
2	601939	建设银行	25,378,291	97,198,854.53	2.59
3	002024	苏宁电器	4,472,500	80,102,475.00	2.14
4	002202	金风科技	2,994,812	75,619,003.00	2.02
5	600030	中信证券	4,204,921	75,562,430.37	2.01
6	600276	恒瑞医药	1,955,989	75,325,136.39	2.01
7	600009	上海机场	6,578,800	74,143,076.00	1.98
8	601186	中国铁建	7,000,000	70,280,000.00	1.87
9	601318	中国平安	2,564,911	68,200,983.49	1.82
10	600062	双鹤药业	2,747,200	66,180,048.00	1.76

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	39,356,000.00	1.05
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	35,181,267.20	0.94
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,762,628.44	0.05
7	其他	-	-
8	合计	76,299,895.64	2.03

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	0801112	08央票112	400,000	39,356,000.00	1.05
2	126016	08宝钢债	336,000	28,707,840.00	0.77
3	126014	08国电债	51,200	4,387,840.00	0.12
4	126015	08康美债	26,440	2,085,587.20	0.06
5	125528	柳工转债	15,814	1,762,628.44	0.05

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 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 基金投资的前十名股票中，无投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	2,419,778.20
2	应收证券清算款	20,345,765.42
3	应收股利	-
4	应收利息	675,198.49
5	应收申购款	220,393.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	23,661,136.09

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	125528	柳工转债	1,762,628.44	0.05

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	8,417,951,454.03
报告期期间基金总申购份额	31,137,980.99
报告期期间基金总赎回份额	441,480,355.94
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	8,007,609,079.08

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

基金合同；
招募说明书及其定期更新；
发售公告；
成立公告；
开放日常交易业务公告；
定期报告；
其他临时公告。

7.2 存放地点

上述备查文件中基金合同、招募说明书及其定期更新、基金发售公告和基金成立公告均放置于本基金管理人及基金托管人的住所；开放日常交易业务公告、定期报告和其他临时公告放置于本基金管理人的住所。本基金管理人住所地址为：中国上海淮海中路300号香港新世界大厦40层。

7.3 查阅方式

上述文件均可到本基金管理人的住所进行查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.swbnpp.com

申万巴黎基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十一日