



中银持续增长股票型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人: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20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:	中银增长
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:	14,857,711,470.48份
投资目标:	着重考虑具有可持续发展性的上市公司,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,将行业性与定量分析贯穿于个股价值评估,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

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	-1,108,438,630.11
2.本期利润	-877,185,894.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0579
4.期末基金资产净值	9,210,833,434.46
5.期末基金份额净值	0.6199

单位:人民币元

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 率①	净值增长率 率②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率④	①-③	②-④
过去3月	-8.37%	2.11%	-13.90%	2.51%	5.53%	-0.40%

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2008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)投资范围、(四)投资组合规定的各项比例,投资于股票的比例不低于基金净资产的60%,投资于可持续发展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、债券资产及回购比例符合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 任职日期 离任日期	证券从业 年限	说明
俞信诚	中银增长基金经理、助理投资总裁	2008-4-1 -	10	经济学硕士。曾任嘉实基金管理有限公司全国社保组合基金经理、基金丰和基金经理助理、鹏华基金管理有限公司全国社保组合基金经理、行业分析师。
陈志龙	中银增长基金经理	2007-8-20 -	6	金融工程与数量分析专业硕士。曾任中银国际证券有限责任公司资产管理部分析员、经理。2008年4月至今担任中银策略基金经理。

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。

本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

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《中银基金管理有限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
2008年10月1日至 本基金 -8.37%
2008年12月31日 中银策略基金 -6.48%
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

中银增长基金经理报告

2008年4季报

1. 宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

① 国内外宏观经济数据依然不断走低

我们在第三季度季报中提到,在金融危机在金融领域的的冲击过后,必然会逐步影响到实体经济领域,市场关注的焦点也会转移,百年一遇的“金融海啸”对实体经济领域的冲击也是不能低估的。从国内外公告的一系列宏观经济数据看,确实反映出了实体经济仍然在深幅下行。美国、欧元区3季度GDP环比走势下行,经济步入衰退,一些反映美国经济趋势的指标,如消费者信心指数、PMI指数、房地产价格指数、信贷增长情况等均创下了多年的历史新低,这反映出经济下行的趋势并没有根本改变,而就业市场的变化则是不断加重市场担忧。

除了上面提到的经济领域以外,更多的经济体,如日本、英国等发达国家和新西兰、新加坡和香港等亚太区新兴经济体也纷纷陷入技术性衰退。

国内的数据也反映出了经济下行的趋势,如发电量、工业增加值值月大幅下行,工业品出厂价格逐月走低,工业企业盈利9-11月份同比下滑26.9%,显示出制造业领域面临的不断下行趋势,出口和固定资产投资均出现逐月回落状态。总而言之,经济的下行的状况并没有改变。这显然是经济下行趋势的必然结果。

在四季度中,真正改变人们预期的是全球央行和政府部门拯救经济的联手行动,这是史无前例的。各国央行采取了联手降息,同时各国财政则则慷慨解囊,推出了巨额的财政刺激计划。在风险防范的债券证券市场,起到了稳定投资者信心和改变投资者预期的作用。在内外经济的双重背景下,中国政府推出4万亿的财政刺激计划,而央行在11月27日大幅降息108个基点,之后再次降息27个基点,目前一年期存款利率已降至2.25%。这些政策使中国的证券市场在经历了中国证券市场最大跌幅以后慢慢企稳。

2. 市场回顾

本市场仍然延续了第三季度的下跌趋势,下跌幅度超过了20%,触及了2008年下跌的最低点1664点,然后在管理层政策的不断影响下开始逐步回升。在这个过程中,政策成为影响市场运行的核心因素,也成为投资的主题之一。我们看到,在这一过程中,与政府财政投资相关的行业出现了较大的涨幅,如医疗相关行业、电气设备、建筑、通信等行业明显走势强于其他行业,获得了正收益,一些医药相关行业、典型的投资品类行业,特别是一些周期性行业均出现了较大跌幅。从风格特征看,四季度中小股票的表现好于大盘股票的表现。此外,在政府的政策引导下,一些并购股票表现较为活跃。

3. 运行分析

我们延续了第三季度的操作策略,整体仓位变化不大,受政策影响,市场出现了短期反弹,我们深入分析了政策趋势,主要是增加了一些政策方向向投资方向明确的行业 and 个股。但总体行业组合特征变化不大,主要调整方向仍然是增长确定、具有安全边际的龙头公司。

二、本基金的业绩表现

截至2008年12月31日为止,本基金的累计单位净值为2.0059,季度内本基金净值

增长率为-8.37%,同期业绩基准增长率为-13.90%。

三、市场展望和投资策略

我们认为,从宏观经济层面的数据看,国内外宏观经济状况仍然没有明显好转的迹象。尽管市场依据历史经验得出经济即将见底的结论,但我们知道,既然是“百年一遇”的金融危机,在绝大部分经济学家、政治人物判断失误的情况下,经济的惯性作用仍然在对经济产生影响,而经济的好转还需要有一个过程。就未来一段的真实基本而言,我们既不会盲目乐观,也不会无端悲观,务实的态度是持续观察各种重要指标。

有几个数据我们是需要认真观察的,那就是存货的状况、地产的趋势、信用利差和信贷增长状况。在经济信号还没有真正明晰之前,任何仓促的行动都会给我们的投资者带来损失。

就国内的经济观察而言,我们也注意到了目前流动性状况明显改善对短期市场的影响,由于替代资产(债券、房地产、收藏品、贵金属)的吸引力大幅下降,目前股票市场的某些品种确实具备了一定的投资价值。我们仍然重申三季度的一些观点,主要机会主要存在于以下方面:一是大宗商品价格回落过程中可能受益的行业或公司;二是在货币信贷宽松情况下可能受益的行业或公司;三是国家实施扩大内需或积极财政政策可能受益的行业或公司;四是三中全会以后新政策可能给部分行业或公司带来的机会;五是中国产业结构升级所带来的投资机会。

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	7,109,941,863.15	75.18
	其中:股票	7,109,941,863.15	75.18
2	固定收益投资	1,494,577,053.00	15.80
	其中:债券	1,494,577,053.00	15.80
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	25,319,839.35	0.27
4	买入返售金融资产	200,000,000.00	2.11
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	200,000,000.00	2.11
5	银行存款和结算备付金合计	581,507,775.37	6.15
6	其他资产	45,435,014.83	0.48
7	合计	9,456,781,545.70	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	19,923,670.60	0.22
B	采掘业	297,052,012.13	3.23
C	制造业	3,543,812,393.79	38.47
C0	食品、饮料	415,756,026.95	4.51
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2	木材、家具	71,907,256.82	0.78
C3	造纸、印刷	3,210,000.00	0.03
C4	石油、化学、塑胶、塑料	433,455,936.74	4.71
C5	电子	0.00	0.00
C6	金属、非金属	685,401,833.87	7.44
C7	机械、设备、仪表	1,014,145,383.64	11.01
C8	医药、生物制品	919,935,953.77	9.99
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	96,643,656.20	1.05
E	建筑业	97,109,433.50	1.05
F	交通运输、仓储业	447,807,124.66	4.86
G	信息技术业	628,079,748.88	6.82
H	批发和零售贸易	697,791,453.06	7.58
I	金融、保险业	1,075,142,410.33	11.67
J	房地产业	100,080,000.00	1.09
K	社会服务业	49,080,000.00	0.53
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	57,419,960.00	0.62
合计		7,109,941,863.15	77.19

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	50,999,913	458,489,217.87	4.98
2	600016	民生银行	89,903,685	365,907,997.95	3.97
3	600315	上海家化	10,136,722	284,132,317.66	3.08
4	000423	东阿阿胶	19,277,552	260,246,952.00	2.83
5	600271	航天信息	9,810,000	247,310,100.00	2.68
6	600030	中信证券	12,929,229	232,338,245.13	2.52
7	600511	国药股份	7,454,930	212,987,350.10	2.31
8	000568	泸州老窖	11,556,309	210,324,823.80	2.28
9	601006	大秦铁路	26,157,855	209,785,997.10	2.28
10	002022	科华生物	8,400,000	195,720,000.00	2.12

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	国家债券	-	-	-	-
2	央行票据	1,346,975,000.00	14.62	-	-
3	金融债券	-	-	-	-
	其中:政策性金融债	-	-	-	-
4	企业债券	1,393,007.00	0.02	-	-
5	企业短期融资券	131,638,000.00	1.43	-	-
6	可转债	14,571,046.00	0.16	-	-
7	其他	-	-	-	-
8	合计			1,494,577,053.00	16.23

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	0801049	08央票49	5,000,000	485,200,000.00	5.27
2	0801013	08央票13	4,500,000	433,575,000.00	4.71
3	0801055	08央票55	1,600,000	155,424,000.00	1.69
4	0881029	08五矿CP01	1,300,000	131,638,000.00	1.43
5	0801081	08央票81	1,300,000	126,906,000.00	1.38

5.6 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序的前五名权证投资明细

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	031007	阿波EJC1	2,906,985	25,319,839.35	0.27
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本期投资的前十名证券中,无报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中,没有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	1,042,440.03
2	应收证券清算款	39,685.81
3	应收股利	-
4	应收利息	44,030,206.54
5	应收申购款	322,682.45
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	45,435,014.83

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 其他需说明的重要事项

无。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	15,526,344,239.21
报告期期间基金总申购份额	140,467,608.80
报告期期间基金总赎回份额	809,100,567.53
报告期期间基金净变动份额(份额减少以“-”填列)	0
报告期末基金份额总额	14,857,711,470.48

§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
2. 存放地点
基金管理人和本基金托管人的办公场所并登载于基金管理人网站 www.lccim.com
3. 查阅方式
投资者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.lccim.com 查阅

中银基金管理有限公司

二〇〇九年一月二十一日

中银动态策略股票型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人: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20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:	中银策略
交易代码:	163805
基金运作方式:	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:	3,668,171,713.65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。
业绩比较基准:	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定的范围内,并且充分发挥其获取超额收益的能力。
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

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	-226,539,818.50
2.本期利润	-221,682,398.30
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0592
4.期末基金资产净值	3,005,711,853.85
5.期末基金份额净值	0.8194

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 率①	净值增长率 率②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率④	①-③	②-④
过去3月	-6.48%	1.86%	-13.22%	2.28%	6.74%	-0.42%

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2008年12月31日

注:1.本基金合同于2008年4月3日生效,截至报告日本基金合同生效未满一年。

2.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占基金资产的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