

## 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:	14,857,711.4748份
投资目标:	着重重仓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，将定量与定性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:	本基金的整体收益基准 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高的品种。
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

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.期末基金份额净值		9,210,833,434.46
5.期末基金份额总额		6,0199

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，计算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	收益基 准差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份额净值增长率变化与其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项C.投资范围、D.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 就基金经理小组简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限	证券从业年限	说明
俞信羲	中银增长 基金经理、 助理执行 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基金经理助理,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师、经理。2008年4月至今年担任中银策略基金经理。

## 4.2 报告期内本基金运作合规性情况说明

本基金期内,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,严格遵循本基金基本合同,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。

本基金期内,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

在本基金期内,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

## 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

## 一、宏观经济、行情回顾与运作分析

## 1. 宏观经济分析

0 略内外宏观经济依然不断走低

我们在第三季报中提到,在金融危机在金融领域的冲击过后,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,百年一遇的金融危机对实体经济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陷下行。欧元区3季度GDP环比走势下,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,房价、价格指数,信贷增长情况均创下多年的历史新低,这反映出了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的担忧。

除了上面提到的经济体系外,更多的经济体,如日本、英国等发达国家和新西兰、新加坡和香港等新兴经济体纷纷陷入技术性衰退。

国内的数据也反映出经济下行的趋势,如发电量、工业增加值逐月大幅下行,工业品出厂价格逐月走低,工业企业盈利9-11月份同比下26.9%,显示出制造业领域面临的不断下滑趋势。出口和固定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。这显然是经济惯性的作用。

在四季度中真正改变的是全球经济和政府部门联手救市的联手行动,这是史无前例的。各国央行采取了联手降息,同时各国财政部则慷慨解囊,推出了巨额的经济刺激计划。在风雨飘摇的全球证券市场上,起到了稳定投资者信心和改变投资者预期的作用。在内外经济的严峻背景下,中国政府推出4万亿的财政刺激计划,而在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%。这些政策使中国的股市在经历了中国股市最大跌幅之后慢慢企稳。

## 2. 市场回顾

本季度市场仍然延续了三季度的下跌趋势,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。在这个季度中,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,一些贸易相关行业、典当类的投资品类行业,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,在政府的产业政策的引导下,一些并购股票表现较为活跃。

## 3. 运行分析

我们延续了三季度的操作策略,整体仓位变化不大,不受政策影响,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和投资方向明确的行业和个股。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企业。

## 4. 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

## 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

增长率: -8.37%,同期业绩基准增长率: -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。尽管市场依赖历史经验得出经济即将见底的结论,但我们的判断,既然是“百年一遇”的金融危机,在绝大部分经济学家、政治人物都判断失误的情况下,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面而言,我们既不会盲目乐观,也不会对经济悲观,务实的态度是持续观察各种重要指标。

有几个数据是我们需要认真观察的,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,由于替代品、房产、收藏品、贵金属的吸引力大幅降低,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情况下可能受益的行业或公司;二是在货币信贷放松情况下可能受益的行业或公司;三是国家实施扩内需或积极财政政策可能受益的行业或公司;四是三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。

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。

## § 3 主要财务指标

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。

## § 4 投资组合报告

基金管理人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。

## § 5 投资组合报告

基金管理人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。

## § 6 开放式基金份额变动

基金管理人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。

## § 7 备查文件目录