申万巴黎新动力股票型证券投资基金

2009 第二季度报告

2009年6月30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:二〇〇九年七月二十日

§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7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2009年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	申万巴黎新动力股票
交易代码	310328
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年11月10日
报告期末基金份额总额	5,516,924,198.13份
投资目标	本基金通过投资受益于促进国民经济持续增长的新动力而具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司,有效分享中国经济快速持续增长的成果;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	本基金为是以股票投资为主的平衡型基金,采用主动投资管理模式。本基金采取"行业配置"与"个股选择"双线并行的投资策略。本基本基金采用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,自下而上"地精选个股。基于基础性宏观研究,由投资总监和基金经理首先提出初步的一级资产配置比例;同时,根据本基金管理人自主开发的主动式资产配置模型-AAAM (Active Asset Allocation Model)提示的一级资产配置建议方案,在进行综合的对比分析和评估后作出一级资产配置方案。通过基本面分析,综合分析影响企业持续发展的动力因素和其自身发展环境因素和市场分析,组合投资有高成长性和具备持续发展能力的上市公司股票,经严格的风险管理后,争取持续稳定的经风险调整后的优良回报。在本基金的投资管理过程中,基金管理人将跟随中国经济的发展,分析各个阶段中国经济的发展环境,对持续成长动力评估体系中的新动力指标和各指标评分权重进行适时地调整,以更适合当时的基金投资环境并挖掘各个阶段的最具持续成长性的上市公司股票进行投资。
业绩比较基准	天相成长100指数收益率*80%+中信标普国债指数收益率*20%。
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(2009年4月1日-2009年6月30日)
1.本期已实现收益	386,882,258.34
2.本期利润	833,231,188.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.1480
4.期末基金资产净值	4,369,500,228.08
5.期末基金份额净值	0.7920

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	23.00%	1.35%	24.51%	1.27%	-1.51%	0.08%

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

申万巴黎新动力股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2005年11月10日至2009年6月30日)

注:根据本基金基金合同,本基金股票投资比例为基金净资产的60%至95%,股票投资资产部分投资于受益于促进国民经济持续增长的新动力而具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司股票的比例不低于80%;债券与货币市场工具的投资比例为基金净资产的5%至40%,其中现金和到期日在一年以内的政府债券为基金净资产的5%以上。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		
梅文洪	本基金的基金经理	2008-1-16	-	5年	特许金融分析师(CFA),清华大学工学硕士。自2002年起从事金融工作,2002年11月至2004年8月担任北京天相投资顾问公司投资分析师。2004年8月加入本公司,任投资管理总部高级分析师,2006年12月至2008年1月任申万巴黎新经济混合型证券投资基金基金经理助理,2008年2月起担任申万巴黎新动力股票型证券投资基金基金经理,2008年7月起同时与李源海先生共同担任申万巴黎竞争优势股票型证券投资基金基金经理。
张鹏	本基金的基金经理	2008-12-1	-	4年	上海财经大学经济学博士。自2003年起从事金融工作,先后就职于东吴证券、鹏华基金等,从事宏观经济、策略等研究工作。2005年5月加入本公司,任投资管理总部高级分析师,2007年9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助理,2008年12月起任申万巴黎新动力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,保护了基金分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

本基金与本基金管理人旗下的申万巴黎竞争优势股票型证券投资基金(简称:竞争优势)同属股票型基金,两者投资风格相似。本报告期内,两者业绩表现未出现差异超过5%的情形。

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

本基金季度内收益率为23.00%,仓位基本维持在85%附近。行业配置方面超配的有采掘、地产、食品饮料、家电、机械设备等行业,并且大幅增加了金融、有色金属等行业的配置比例。

2季度,大盘在政策、充沛的流动性和逐步显露的经济好转信号等因素共同推动下屡创新高。在过去的3个月间,上证综合指数从2373.21点上涨至2959.36点,涨幅达24.70%,与1季度相比,投资者对经济和股市向好的分歧降低,股市的波动幅度下降。

09年上半年美国等发达经济体已经度过了最困难的时刻,最快在未来1-2个季度美国经济就会进入一个补库存周期,未来看到美国宏观数据的持续环比好转将是一个较大概率事件。

对于国内经济而言,下半年总体上会继续维持一个环比好转的良好趋势,并且会表现出几个新的特点或者机会:

一是,房地产开发商积极拿地预示着未来一段时间房地产投资会进一步反弹,政府主导的基建投资将逐步让位于经济内生性投资。与基建投资相比,同样规模的房地产投资对经济的拉动效果更大,受益的行业更广,由游制造业正在面临着新一轮投资机会;

二是,消费正面临着重新加速的可能性。自08年11月以来的宽松货币政策和财政政策逐步修复并改善了居民的收入预期和边际消费倾向,消费具备了重新加速的条件。而政府出台刺激消费的政策则可能是消费启动的触发器;

三是,随着美国等发达经济体的逐步复苏,外需相关行业正面临着好转的机会。

未来一个季度,我们会重点关注市场中如下几方面的潜在机会:

一是,业绩预期上调特别是步取代估值提升成为A股投资收益的新的贡献来源。目前A股整体估值已经大幅提升,出现了一定的结构性估值泡沫;规避估值明显偏高的行业,选择那些估值尚处于合理区域、业绩面临上升拐点的行业将是我们重点配置的行业。

二是,"经济内在趋势"将逐步取代"数策预期"成为主导A股市场走向的主要因素。房地产投资和消费的复苏,以及稍后逐步显现的出口好转,都会为相关的上游行业产生新的投资机遇。

三是,经济的继续好转会不断强化投资者的通胀预期。通胀受益行业将是我们持续看好的领域。

§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	3,879,964,727.74	87.01
	其中:股票	3,879,964,727.74	87.01
2	固定收益投资	164,008,088.50	3.68
	其中:债券	164,008,088.50	3.68
	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	379,414,921.95	8.51
6	其他资产	35,694,702.76	0.80
7	合计	4,459,082,440.95	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	526,476,002.98	12.05
C	制造业	1,167,593,180.39	26.72
C0	食品、饮料	506,944,022.37	11.60
C1	纺织、服装、皮毛	4,852,575.00	0.11
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	18,490,000.00	0.42
C5	电子	20,354,137.50	0.47
C6	金属、非金属	242,460,511.91	5.55
C7	机械、设备、仪表	368,056,933.61	8.42
C8	医药、生物制品	6,435,000.00	0.15
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	57,917,851.16	1.33
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	112,401,281.98	2.57
H	批发和零售贸易	199,991,050.43	4.58
I	金融、保险业	1,177,692,926.82	26.95
J	房地产业	571,512,462.92	13.08
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	66,379,971.06	1.52
	合计	3,879,964,727.74	88.80

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	600016	民生银行	29,900,475	236,811,762.00	5.42
2	600048	保利地产	7,204,252	200,926,588.28	4.60
3	600036	招商银行	8,229,991	184,434,098.31	4.22
4	000002	万科A	12,996,700	165,707,925.00	3.79
5	601166	兴业银行	4,379,900	162,538,089.00	3.72
6	000568	泸州老窖	5,343,435	153,356,584.50	3.51
7	601169	北京银行	8,135,384	132,281,343.84	3.03
8	000858	五粮液	6,211,922	122,561,221.06	2.80
9	600000	浦发银行	5,118,038	117,817,234.76	2.70
10	601899	紫金矿业	10,696,400	109,103,280.00	2.50

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	38,860,000.00	0.89
3	金融债券	100,710,000.00	2.30
	其中:政策性金融债	100,710,000.00	2.30
4	企业债券	24,438,088.50	0.56
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	164,008,088.50	3.75

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	080404	08农发04	1,000,000	100,710,000.00	2.30
2	0801112	08央票112	400,000	38,860,000.00	0.89
3	126016	08宝钢债	206,670	17,711,619.00	0.41
4	126014	08国电债	51,200	4,311,040.00	0.10
5	126015	08康美债	26,440	2,115,993.20	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	1,718,130.19
2	应收证券清算款	30,543,313.25
3	应收股利	502,027.31
4	应收利息	2,004,565.50
5	应收申购款	926,666.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,694,702.76

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	5,704,283,193.03
报告期期间基金总申购份额	55,688,482.34
报告期期间基金总赎回份额	243,047,477.24
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	5,516,924,198.13

§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

二〇〇九年七月二十日

申万巴黎新经济混合型证券投资基金

2009 第二季度报告

2009年6月30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:二〇〇九年七月二十日

§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7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2009年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	申万巴黎新经济混合
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	7,800,245,989.69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	本基金继续秉承基金管理人稳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(2009年4月1日-2009年6月30日)
1.本期已实现收益	556,015,283.81
2.本期利润	887,865,053.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.1112
4.期末基金资产净值	5,492,478,166.39
5.期末基金份额净值	0.7041

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	18.82%	1.44%	22.06%	1.31%	-3.24%	0.13%

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2009年6月30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(含),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	本基金基金经理	2006-7-28	-	6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,保护了基金分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

本基金一季度净值上涨18.82%,同期上证A股指数上涨24.70%,本基金业绩基准上涨22.06%。

国内A股市场二季度表现火爆,不是牛市胜似牛市,截至半年底成为全球上半年涨幅最大的股票市场。这一方面得益于政府去年开始的前瞻性的宏观调控,经济振兴计划开始初见成效,由政府投资带动的产业振兴出现了跨区域、跨行业的多点开花的局面;另外市场逐步驱信这轮全球性的金融危机对中国来讲最坏的时期已经过去,市场信心得到极大恢复,热钱不断流入资本市场,流动性充沛和过剩逐步显露的乐观预期成为推动二季度行情的主要因素。

虽然市场担心从底部起来的这波行情短期涨幅过大,一直没有像样的调整,但结合目前宏观和前期高点回落幅度来看,其涨幅也有合理性。目前宏观面可说是最适合股票投资的时期:1)经济调整已见底,正走在复苏的道路上,有利于提高企业业绩预期;2)瓶颈率环境,资金充沛;3)短然实际通胀起来还有过程(过剩产能还需消化),但通胀预期确已经开始出现,有利于推动资源和资产价格上涨;4)全球宽松的资金面和低位的大宗商品价格有利于中国以制造业为主的产业结构,而外部(美国为首)经济已经见底,未来外需逐步好转可以预期。并且,在企业消化完库存后,实体经济对开工率的提升还要观察宏观复苏的基础进一步稳定后才会进行,资金流向也会首先有利于资本市场和房地产市场。

因此,市场在三季度还会延续上半年强势,振荡上行。影响市场的首先是通胀预期,由于粮食价格的稳定,虽然我国以食品为主的通胀指标不会在今年出现明显通胀趋势,但老百姓明显感受到的房价等因素会大力助推通胀预期,而下半年会出现的CPI、PPI由副转正会进一步强化这种预期。所以虽然实际通胀不会短期发生(至少年内),但高储蓄的最大敌人——通胀情绪却会在资本市场迅速蔓延,因此我们把通胀预期的演变作为未来研究重点,同时也作为关注政府货币政策、产业调控、产业轮动的重要指标。

由此,我们可以梳理出未来三季度我们的重点投资行业:1)地产,未来内需经济复苏与否的决定性行业,经济走出低谷的最重要发动机,决定行业空间的城镇化还有很大空间,而期间必然伴随着政府对房价过快上涨的适时调控;2)金融,投资最终和最充分的受益者,杠杆的作用在强势市场会受到投资者追捧;3)采掘,煤炭、大宗商品的最上游会在通胀预期中受益,等到中国的中间制造业这部大机器开动以后,资源瓶颈又会面临考验;4)消费,我们看到即使在经济低估,中低端消费也保持了稳定,而高端消费的增长在下半年的消费旺季里出现。上述四个方面是本基金下阶段投资重点,此外对新能源、医药、钢铁、工程机械会有一些自下而上的选择,例如,在地产商开始启动拿地后的三个月会开始对钢铁、机械等下游行业密切关注。总之,在通胀预期还能在政府可控范围以内,资本市场会按照产业周期演变规律提前反应,因此前瞻性的研究通胀预期非常重要,下半年的选时主要来自于宏观产业轮动,至于风格由于后续基金发行规模有扩大趋势,大盘股会受益。

本基金对三季度行情继续乐观,将继续保持偏高的股票仓位,重点投资于地产、金融、采掘、消费、钢铁、工程机械等行业。

§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	4,788,949,885.02	84.83
	其中:股票	4,788,949,885.02	84.83
2	固定收益投资	74,082,233.20	1.31
	其中:债券	74,082,233.20	1.31
	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	764,534,027.55	13.54
6	其他资产	17,855,851.09	0.32
7	合计	5,645,421,996.86	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	337,233,305.34	6.14
C	制造业	1,715,303,240.58	31.23
C0	食品、饮料	554,332,129.91	10.09
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	75,662,943.37	1.38
C5	电子	40,926,366.75	0.75
C6	金属、非金属	400,271,543.22	7.29
C7	机械、设备、仪表	406,467,052.53	7.40
C8	医药、生物制品	237,643,204.80	4.33
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	55,452,380.90	1.01
H	批发和零售贸易	368,766,546.91	6.71
I	金融、保险业	1,237,123,576.74	22.52
J	房地产业	793,921,302.73	14.45
K	社会服务业	201,781,285.60	3.67
L	传播与文化产业	563,926.27	0.01
M	综合类	78,804,319.95	1.43
	合计	4,788,949,885.02	87.19

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	600000	浦发银行	14,200,000	326,884,000.00	5.95
2	600036	招商银行	10,000,000	224,100,000.00	4.08
3	601166	兴业银行	5,522,140	204,926,615.40	3.73
4	000568	泸州老窖	6,368,852	182,786,052.40	3.33
5	000002	万科A	13,009,620	165,872,655.00	3.02
6	000069	华侨城A	7,212,998	150,751,658.20	2.74
7	600216	浙江医药	5,199,820	138,523,204.80	2.52
8	002244	滨江集团	7,839,193	126,994,926.60	2.31
9	000858	五粮液	6,239,900	123,113,227.00	2.24
10	600016	民生银行	15,000,000	118,800,000.00	2.16

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	38,860,000.00	0.71
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	35,222,233.20	0.64
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	74,082,233.20	1.35

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	38,860,000.00	0.71
2	126016	08宝钢债	336,000	28,795,200.00	0.52
3	126014	08国电债	51,200	4,311,040.00	0.08
4	126015	08康美债	26,440	2,115,993.20	0.04

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	3,446,552.36
2	应收证券清算款	11,434,934.24
3	应收股利	891,029.00
4	应收利息	1,196,674.10
5	应收申购款	886,661.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,855,851.09

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