中海分红增利混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人:中海基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年十月二十六日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年10月25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2011年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海分红增利混合
基金主代码	398011
前端交易代码	398011
后端交易代码	398012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年6月16日
报告期末基金份额总额	3,030,632,255.79份
投资目标	本基金为混合型基金,主要通过投资于中国证券市场中那些现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,在控制风险、确保基金资产流动性的前提下,以获取高比例分红收益和资本相对增值的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	本基金采用现金股利精选的投资策略,即:通过公司开发的DM模型和POD模型筛选出现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司。 1、股票选择策略 股票投资组合构建通过以下三个阶段进行: 第一阶段:历史上分红能力强股票筛选 本基金运用本公司开发的DM模型对所有上市公司（投资决策委员会禁止投资的股票除外）进行过去分红能力筛选。主要通过现金股息率、3年平均分红额等6项指标进行综合评价以反应上市公司过去分红强度、持续性、稳定性及分红投资回报。初步筛选出除上证红利指数50家成份股外的150家左右的上市公司,连同上证红利指数成份股50家,共200家左右股票作为中海分红增利基金股票备选库（I）。 第二阶段:分红潜力股票精选 针对第一阶段筛选的股票备选库（I）,本基金运用POD模型对其分红潜力进行精选。 中海POD模型由3个大的指标分析单元和5个量化的核心指标构成。 模型所用数据全部为上市公司公布的历史数据,以保证客观性。中海POD模型3个大的分析单元分别是:企业盈利能力,财务健康状况及资产管理能力。通过企业盈利能力的分析,判断企业分红能力的基础是否坚实,未来分红潜力是否大;通过企业短期、长期负债等财务健康指标的分析,判断企业分红意愿;资产管理能力高的企业表明公司的经营效率高,管理层能力很强,有较好的核心竞争力。 中海POD模型对备选库（I）中的股票进行进一步精选,形成100家左右上市公司的股票作为本基金股票备选库（II）。 第三阶段:股票投资组合构造。 基金经理小组依据市场、行业景气度及内、外部研究报告,特别是研究员的实地调研报告,确定50只左右分红类股票。依据投资决策委员会确定的资产配置,完成股票资产投资组合的构造。 2、债券投资策略 本基金可投资国债、金融债和企业债（包括可转债）。根据基金资产总体配置计划,在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上,综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素,建立由不同类型、不同期限债券品种构成的投资组合。 3、权证投资策略 运用B-S模型、二叉树模型、隐含波动率等方法对权证估值进行测算,通过权证交易来锁定风险。通过承担适量风险,进行主动投资以获取超额收益。
业绩比较基准	上证红利指数×70%+上证国债指数×25%+银行一年期定期存款利率×5%。
风险收益特征	本基金属于中等风险的混合型基金,其风险收益特征从长期平均来看,低于单纯的股票型基金,高于单纯的债券型基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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（2011年7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-84,308,207.43
2.本期利润	-215,810,028.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0706
4.期末基金资产净值	2,221,088,807.48
5.期末基金份额净值	0.7329

注1:本期指2011年7月1日至2011年9月30日,上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如,申购、赎回费等）,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

注2: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。

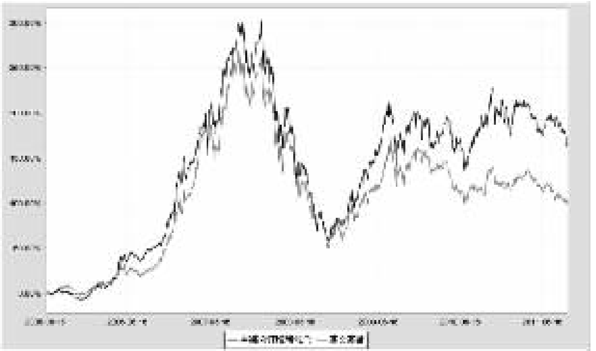
3.2 基金净值表现

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	-8.87%	0.94%	-8.45%	0.88%	-0.42%	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

中海分红增利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
（2005年6月16日至2011年9月30日）



§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		
吕晓峰	投研中心总经理、投资总监、本基金、中海优质成长证券投资基金基金经理	2011-6-9	-	7	吕晓峰先生,复旦大学博士。历任沈阳市统计局科员,沈阳市发展和改革委员会主任科员,大成基金管理有限公司高级行业研究员,申万巴黎基金管理有限公司行业分析师、研究总经理,太平洋资产管理有限责任公司研究部副总经理、研究部总经理。2010年6月进入本公司工作,现任投研中心总经理、投资总监。2011年6月至今任中海优质成长证券投资基金基金经理,2011年6月至今任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。
笪菲	本基金基金经理	2011-2-18	-	5	笪菲女士,英国伯明翰大学硕士。曾任南京苏建房地产开发有限公司会计。2006年1月进入本公司工作,曾任分析师兼基金经理助理。2011年2月至今任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。

注1:上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注2:证券从业的含义遵从行业协会《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

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为,不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

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》,公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节,对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动贯彻了相关要求。

公司通过制定研究、交易等相关制度,确保了研究成果共享,投资指令统一由交易室下达。通过启动交易系统公平交易模块,保证了时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实;同时,根据公司制度,通过系统禁止各投资组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。

对于场外交易,由公司风险管理部对相关交易价格进行事前审核,风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期,公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集,进行了相关的假设检验,对于相关溢价金额和组合的收益率进行了重要性分析,针对交易占优次数进行了时间序列分析,未发现重大异常情况。

本报告期,公司根据制度要求,对不同组合不同时间段的反向交易和异常交易进行了统计分析,对于出现的公司制度中规定的异常交易,均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

本报告期,不同投资组合的交易得到公平对待,未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易,且不存在报告期内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成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期,未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2011年第三季度沪深300跌幅15.2%,跌幅靠后的板块是食品饮料、餐饮旅游和信息服务,跌幅靠前的是建筑建材、黑色金属和家用电器。国内的流动性和经济的基本面是影响市场走势的主要因素,同期国际市场问题频发。

本基金在2011年第三季度的股票配置仓位基本稳定,行业配置层面主要以银行和食品饮料为主。第三季度的操作思路主要在仓位和结构上以防御为主,后期增配了部分行业基本面相对受经济影响较小的稳定需求类品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日,本基金份额净值0.7329元（累计净值2.1329元）。报告期内本基金净值增长率为-8.87%,低于业绩比较基准0.42个百分点。

§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	1,626,022,037.30	71.92
	其中:股票	1,626,022,037.30	71.92
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	632,132,785.96	27.96
6	其他各项资产	2,656,125.52	0.12
7	合计	2,260,810,948.78	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	73,549,785.42	3.31
B	采掘业	43,554,449.20	1.96
C	制造业	814,323,834.40	36.66
C0	食品、饮料	283,611,667.56	12.77
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	168,080,860.74	7.57
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	70,629,261.04	3.18
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	50,974,758.00	2.30
C8	医药、生物制品	241,027,287.06	10.85
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	66,986,839.22	3.02
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	22,449,763.20	1.01
H	批发和零售贸易	85,981,559.08	3.87
I	金融、保险业	314,989,493.03	14.18
J	房地产业	162,412,371.27	7.31
K	社会服务业	41,773,942.48	1.88
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,626,022,037.30	73.21

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	600337	美克股份	15,477,059	168,080,860.74	7.57
2	000869	张裕A	1,323,278	138,428,111.58	6.23
3	600036	招商银行	10,483,049	115,942,521.94	5.22
4	600519	贵州茅台	508,842	96,980,196.78	4.37
5	600048	保利地产	9,004,307	83,289,839.75	3.75
6	000999	华润三九	4,155,874	77,507,050.10	3.49
7	000002	万科A	10,622,753	76,908,731.72	3.46
8	000998	隆平高科	2,610,926	73,549,785.42	3.31
9	600276	恒瑞医药	2,513,371	73,038,561.26	3.29
10	000538	云南白药	1,222,421	69,066,786.50	3.11

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,376,533.35
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	121,214.83
5	应收申购款	158,377.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,656,125.52

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债。

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 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因,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

报告期期初基金份额总额	3,095,177,575.75
报告期期间基金总申购份额	2,957,289.92
减:报告期期间基金总赎回份额	67,502,609.88
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"-"号填列）	-
报告期期末基金份额总额	3,030,632,255.79

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准募集中海分红增利混合型证券投资基金的文件
2、中海分红增利混合型证券投资基金基金合同
3、中海分红增利混合型证券投资基金托管协议
4、中国证监会批准国联基金管理有限公司更名为中海基金管理有限公司的文件
5、中海分红增利混合型证券投资基金财务报表及报表附注
6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

7.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号2905-2908室及30层

7.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。
咨询电话:（021）38789788或400-888-9788
公司网址:http://www.zhfund.com

中海基金管理有限公司
二〇一一年十月二十六日

工银瑞信核心价值股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年十月二十六日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年10月21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2011年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银核心价值股票
交易代码	481001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年8月31日
报告期末基金份额总额	30,401,532,799.51份
投资目标	有效控制投资组合风险,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	股票价格终将反映其价值。本基金投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司,实现基金资产长期稳定增值的目标。
业绩比较基准	75%×中信标普300指数收益率+25%×中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金属于股票型基金中的大中盘价值型基金,一般情况下,其风险及预期收益高于货币市场基金、债券基金及混合型基金
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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（2011年7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-87,070,045.72
2.本期利润	-1,442,568,593.18
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0482
4.期末基金资产净值	8,806,877,041.47
5.期末基金份额净值	0.2897

注:（1）上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。

（2）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。

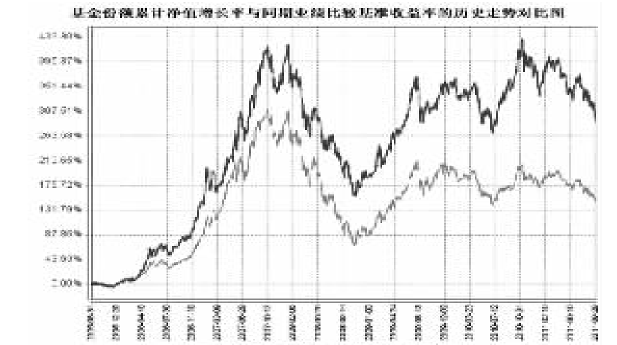
（3）所列数据截止到2011年9月30日。

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	-14.16%	1.19%	-11.81%	0.99%	-2.35%	0.20%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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



注:本基金基金合同于2005年8月31日生效,按基金合同规定,本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期,截至报告期末本基金的各项投资比例符合基金合同第十三条（二）投资范围、（七）2、投资禁止行为与限制中规定的各项比例。本基金股票资产占基金资产净值的比例为60%-95%,债券及现金资产占基金资产净值的比例为5%-40%。

§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		
何江旭	权益投资总监,本基金的基金经理,工银消费服务行业基金的基金经理	2010年4月12日	-	14	曾担任国泰基金金鑫、基金金鼎、金马稳健回报、金鹰增长以及金牛创新成长基金的基金经理,基金管理部总监兼权益投资副总监;2009年加入工银瑞信,现任权益投资总监;2010年4月12日至今,担任工银核心价值基金基金经理;2011年4月21日至今,担任工银消费服务行业基金的基金经理。

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,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,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

为了公平对待各类投资人,保护各类投资人利益,避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为,公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章,拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》,对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定,并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大,可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期,按照时间优先、价格优先的原则,本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合,均采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;未出现清算不到位的情况,且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

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

无,因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期没有出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

3季度国内CPI处于高位,市场对货币政策放松的预期落空,美国国债信用评级下调以及欧债危机深化使得外部经济金融环境变差,在此背景下A股市场震荡走低并在9月末有加速下跌的趋势。市场成交日趋低迷。

本基金在3季度主要进行了结构调整,基于对经济下滑的担心而减持了有色等周期股,增持消费行业和信息技术行业;地产股没有减持,在9月份招致比较大的损失。本基金认为大盘估值已进入可投资区域,但趋势性好转还需待时间,所以在策略上将保持较高的股票仓位,结构上布局两头:稳定增长的消费行业以及股价长期受压的强周期行业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为-14.16%,业绩比较基准收益率为-11.81%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为4季度国内经济增长速度将继续放缓,但CPI也将快速回落,为货币政策的调整创造了条件。银行理财市场和信托市场的规范也将有利于A股市场。预计4季度证券市场环境会有所改善,整体低估值状况也为长期资金提供了较好的介入机会。从中长期看,消费和新兴行业机会较大;短期而言,今年来调整大的周期行业有较好的阶段性机会。

§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	7,815,283,235.66	87.71
	其中:股票	7,815,283,235.66	87.71
2	固定收益投资	499,850,000.00	5.61
	其中:债券	499,850,000.00	5.61
	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	584,790,193.57	6.56
6	其他资产	10,362,724.90	0.12
7	合计	8,910,286,154.13	100.00

注:由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	51,916,781.87	0.59
B	采掘业	-	-
C	制造业	3,349,455,007.95	38.03
C0	食品、饮料	733,264,117.89	8.33
C1	纺织、服装、皮毛	35,305,458.95	0.40
C2	木材、家具	32,850,414.00	0.37
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	611,734,702.38	6.95
C5	电子	146,662,136.20	1.67
C6	金属、非金属	611,996,523.67	6.95
C7	机械、设备、仪表	685,991,108.46	7.79
C8	医药、生物制品	491,650,546.40	5.58
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	228,129,211.10	2.59
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	147,500,000.00	1.67
G	信息技术业	1,234,364,821.16	14.02
H	批发和零售贸易	790,798,540.07	8.98
I	金融、保险业	1,024,709,146.39	11.64
J	房地产业	765,345,530.43	8.69
K	社会服务业	121,139,069.90	1.38
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	101,925,126.79	1.16
	合计	7,815,283,235.66	88.74

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	600100	同方股份	71,127,479	564,040,908.47	6.40
2	600266	北京城建	28,262,320	325,299,303.20	3.69
3	600331	宏达股份	25,302,526	310,461,994.02	3.53
4	600519	贵州茅台	1,554,070	296,190,201.30	3.36
5	600118	中国卫星	14,480,779	289,615,580.00	3.29
6	601318	中国平安	6,853,120	230,059,238.40	2.61
7	000792	盐湖股份	5,257,583	228,179,102.20	2.59
8	000527	美的电器	14,099,907	207,832,629.18	2.36
9	600739	辽宁成大	13,629,367	202,396,099.95	2.30
10	600315	上海家化	6,648,839	202,390,659.16	2.30

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	-	-
3	金融债券	499,850,000.00	5.68
	其中:政策性金融债	499,850,000.00	5.68
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
6	中期票据	-	-
8	其他	-	-
9	合计	499,850,000.00	5.68

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	110414	11农发14	5,000,000	499,850,000.00	5.68

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 5.8.1本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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 5.8.2本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,091,110.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,038,366.89
5	应收申购款	5,233,247.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,362,724.90

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

无。

§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	29,412,590,620.16
本报告期基金总申购份额	2,134,134,802.20
减:本报告期基金总赎回份额	1,145,192,622.85
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	30,401,532,799.51

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准工银瑞信核心价值股票型证券投资基金设立的文件;
2、《工银瑞信核心价值股票型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信核心价值股票型证券投资基金托管协议》;
4、基金管理人业务资格批件和营业执照;
5、基金托管人业务资格批件和营业执照;
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后,在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年十月二十六日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年10月24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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为2011年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	工银全球股票（QDII）
交易代码	486001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年2月14日
报告期末基金份额总额	1,190,039,018.64份
投资目标	全球范围内受益于中国经济持续增长的公司。
投资策略	通过在全球范围内分散投资,围绕着控制投资组合风险,追求基金长期资产增值并战胜业绩基准。
业绩比较基准	40%×MSCI中国指数收益率+60%×MSCI全球股票指数收益率
风险收益特征	本基金属于全球股票型基金,在一般情况下,其风险与预期收益高于债券型基金,亦高于混合型基金
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问	境外资产托管人
名称	英文	-	Citibank N.A.
	中文	-	美国花旗银行有限公司
注册地址		-	3900 Paradise Road, Suite 127, Las Vegas, Nevada 89109, USA
办公地址		-	399 Park Avenue, New York, NY10022, USA
邮政编码		-	10022

§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（2011年7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-13,055,648.39
2.本期利润	-250,739,455.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2081
4.期末基金资产净值	930,913,713.48
5.期末基金份额净值	0.782

注:（1）上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。

（2）"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。

（3）所列数据截止到2011年09月30日。

3.2 基金净值表现

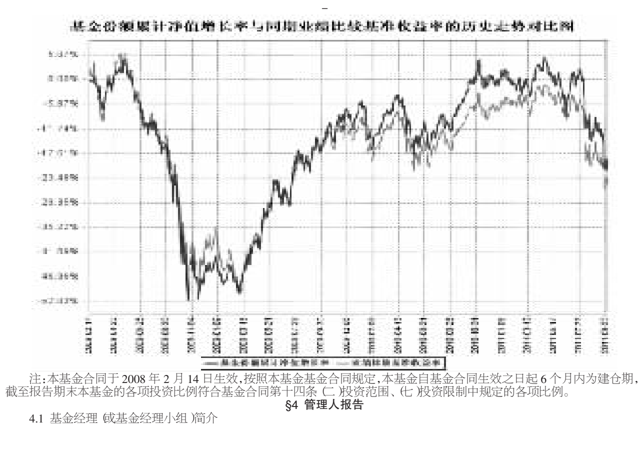
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-21.17%	1.60%	-21.31%	1.66%	0.14%	-0.06%

注:同期业绩比较基准以人民币计价,已包含人民币汇率波动等因素产生的效应。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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

-



注:本基金合同于2008年2月14日生效,按照本基金基金合同规定,本基金自基金合同生效之日起6个月内为建仓期,截至报告期末本基金的各项投资比例符合基金合同第十四条（二）投资范围、（七）投资限制中规定的各项比例。

§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		
郝康	国际业务总监;本基金的基金经理	2008年2月14日	-	16	先后在首源投资管理公司担任基金经理,联和运通投资顾问管理公司担任执行董事,北京博动科技有限责任公司担任执行董事和财务总监;2007年加入工银瑞信,现任国际业务总监;2008年2月14日至今,担任工银全球基金基金经理。
游凛峰	本基金的基金经理;工银全球精选基金基金经理	2009年12月25日	-	18	先后在Merrill Lynch Investment Managers担任美林集中基金和美林保本基金基金经理,Fore Research & Management担任Fore Equity Market Neutral组合基金经理,Jasper Asset Management担任Jasper Gemini Fund基金基金经理;2009年加入工银瑞信基金管理有限公司;2009年12月25日至今,担任工银全球基金的基金经理;2010年5月25日至今,担任工银全球精选基金的基金经理。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金本报告期内无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人,保护各类投资人利益,避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为,公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章,拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》,对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定,并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大,可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期,按照时间优先、价格优先的原则,本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合,均采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;未出现清算不到位的情况,且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.4.2 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

无,因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

4.4.3 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期没有出现异常交易的情况。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

第三季度因投资者对欧洲债务危机的担忧,全球市场大幅下跌。行业方面跌幅最大的属强周期板块（能源,金融,工业及原材料）,跌幅在22%到27%之间。其次是弱周期板块（日常消费,公共电力,通讯,医疗及科技）跌幅在8%与12%之间。国家与地区方面,主要新兴市场（MSCI香港,印度,韩国,巴西,俄罗斯）跌幅在19%与32%之间。其中俄罗斯,巴西,印度的跌幅中有很大一部分来自其汇率的走弱。MSCI中国及香港虽然没有汇率的拖累,指数也下跌了30%与19%。发达市场的表现本季度分化很大,德法因受债务危机影响,跌幅30%左右;英美跌幅在16%左右。

上述的跌幅有一半出现在9月份。市场的剧烈波动因素除了投资者对全球经济增长持悲观态度外,9月底作为许多投资机构的核算年终,赎回带来的抛售压力巨大。一些国际大型对冲基金因为损失惨重,不得不做整体抛售,特别是前期有盈利的投资。香港市场作为唯一的一个可以整体投资中国增长概念的资本市场,个股波动尤其剧烈。所以,市场最近的不少抛售是无序的并且是非基本面的。

基金在今年前期的调整中,除了保持一定比例的高质量低估值周期类配置之外,一直在寻找机会将重心转向弱周期,有长期增长前景而且估值合理的高质量公司,这次市场的普跌给本基金准备的调整创造了一个很好的机会。

尽管整体市场表现不好,本基金针对海外上市的中国公司进行的主题投资较为理想。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为-21.17%,业绩比较基准收益率为-21.31%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

第三季度全球市场发生了一系列重大事件。首先希腊债务问题再现:今年5月中旬公布的希腊的GDP数据大幅低于预期,因此带来的财政收入也大幅低于去年第一轮拯救计划所设定的目标。另外希腊10月份又有新到期的国债需要兑现,现有资金不能支付,需要有第二轮拯救计划。要通过新的拯救计划,欧盟需要希腊有新的承诺,而且需要17个成员国国会全部同意。虽然新拯救计划预期会顺利通过（否则市场负面反应的后果会不堪设想）,但是整个过程的起伏给投资者带来了极度担忧。其次是9月20日与21日美联储会议决定以短债换长债以保证长债收益率在低位,没有增加流动性,也就是说没有启动新一轮量化宽松,与市场之前的预期相反,为此,市场也出现了剧烈震荡。最后是新兴市场的货币政策的转向:首先是9月1日巴西政府将基础利率下调了0.5%;10月初,印尼出乎所有经济学家的预测也下调了基准利率;菲律宾出台了自上一轮危机后最新一轮的刺激计划;国内也有传闻不同紧缩政策的松动。

上述事件反映的现实是欧洲需要痛苦的紧缩来解决债务危机,美国希望通过持续量化宽松来解决持续增长的计划难以实现（其实美国需要的应该是一个阶段的低增长或负增长以及去杠杆化,然后才能有经济复苏）,全球经济衰退的可能性在不断增加。与此同时,新兴市场原生增长力强,但因担心通胀,过去一直在不断地紧缩,现在感到经济增长放缓的风险,所以开始了宽松的货币或财政政策。

证券市场因为投资者对全球经济前景的极端担忧,出现巨大的抛售压力,其中也有不少的错杀。全球经济在短中期内不会有稳定的增长,所以弱周期类行业表现会更好。在当前普跌的环境下,市场的投资机会在于更为稳定增长,估值合理的优质企业;另外周期类中也会有巨幅超跌的配置机会。

虽然新兴市场在整体避险情绪下在短期内很难有相对或绝对收益,但是优质个股的超跌,尤其是在中国香港及其他新兴市场的消费类高质量超跌个股会有长期可观的绝对收益机会。

§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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	851,720,792.86	90.71
	其中:普通股	788,457,234.05	83.97
	优先股	2,280,584.82	0.24
	存托凭证	60,982,973.99	6.49
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	56,976.48	0.01
	其中:远期	-	-
	期货	0.00	-
	期权	-	-
	权证	56,976.48	0.01
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	78,901,382.92	8.40
8	其他资产	8,264,464.59	0.88
9	合计	938,943,616.85	100.00

注:1.由于四舍五入的原因市值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

2.金融衍生品投资项下的期货投资在当日无负债结算制度下,结算备付金已包括所持期货合约产生的持仓损益,则金融衍生品投资项下的期货投资与相关的期货结算暂收款（结算所得的持仓损益）相抵销后的净额为0。具体投资情况详见下表:

期货类型	期货代码	期货名称	持仓量（买/卖）	合约价值（人民币元）	公允价值变动（人民币元）
股指期货	HCV1	H-SHARES IDX FUT OCT 11	30	10,825,525.34	-421,964.33
总额合计					-421,964.33
减:可抵消期货暂收款					-421,964.33
股指期货投资净额					0.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
美国	368,401,677.56	39.57
中国香港	331,784,050.10	35.64
韩国	21,130,764.05	2.27
新加坡	19,191,016.69	2.06
巴西	13,395,875.73	1.44
加拿大	13,238,268.44	1.42
德国	12,451,134.66	1.34
法国	8,791,896.90	0.94
澳大利亚	8,534,172.03	0.92
英国	7,530,342.61	0.81
荷兰	7,084,795.74	0.76
西班牙	6,962,180.54	0.75
印度尼西亚	6,385,510.58	0.69
印度	6,262,195.58	0.67
瑞士	5,663,920.08	0.61
日本	5,191,103.68	0.56
南非	4,749,509.29	0.51
意大利	3,595,561.20	0.39
马来西亚	1,376,817.40	0.15
合计	851,720,792.86	91.49

注:1、权益投资的国家类别根据其所在证券交易所确定;

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.3 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
保健 Health Care	23,055,849.19	2.48
必需消费品 Consumer Staples	60,177,250.80	6.46
材料 Materials	133,601,782.46	14.35
电信服务 Telecommunication Services	40,600,563.05	4.36
非必需消费品 Consumer Discretionary	82,533,424.15	8.87
工业 Industrials	132,689,800.43	14.25
公共事业 Utilities	2,823,788.88	0.30
金融 Financials	153,505,094.50	16.49
能源 Energy	119,966,520.08	12.89
信息技术 Information Technology	102,766,719.32	11.04
合计	851,720,792.86	91.49

注:1、以上分类采用全球行业分类标准（GICS）;

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名权益投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	HARBIN ELECTRIC INC	哈尔滨泰富电器	US41145W1099	纳斯达克证券交易所	美国	477,800	62,701,065.69	6.74
2	CHINA CONSTRUC-TION BANK-H	建设银行	CNE1000002H1	香港证券交易所	中国香港	7,200,000	28,121,170.32	3.02
3	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯	KYG875721485	香港证券交易所	中国香港	180,000	24,099,666.84	2.59
4	CHINA MOBILE LTD	中国移动	HK0941009539	香港证券交易所	中国香港	300,000	18,859,970.70	2.03
5	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	中国人寿	CNE1000002L3	香港证券交易所	中国香港	1,200,000	18,395,198.40	1.98
6	CNOOC LTD	中国海洋石油	HK0883013259	香港证券交易所	中国香港	1,700,000	18,020,119.00	1.94
7	NEWMONT MINING CORP	纽蒙特矿业	US6516391066	纽约证券交易所	美国	36,000	14,390,035.56	1.55
8	BAIDU INC - SPON ADR	百度	US0567521085	纳斯达克证券交易所	美国	20,000	13,588,047.18	1.46
9	ICICI BANK LTD-SPON ADR	ICICI银行有限公司	US45104G1040	纽约证券交易所	美国	60,000	13,238,527.68	1.42
10	CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	中国神华	CNE1000002R0	香港证券交易所	中国香港	520,000	13,165,286.94	1.41

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	权证投资	BANCO BILBAO VIZCAYA AR-RTS	56,976.48	0.01
2	其他衍生工具_股指期货	H-SHARES IDX FUT OCT 11	0.00	-

注:期货投资采用当日无负债结算制度,相关价值已包含在结算备付金中。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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。

5.10.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	1,446,909.56
2	应收证券清算款	6,036,140.89
3	应收股利	721,692.58
4	应收利息	3,153.98
5	应收申购款	56,567.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,264,464.59

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§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	1,237,594,809.03
本报告期基金总申购份额	9,997,379.81
减:本报告期基金总赎回份额	57,553,170.20
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,190,039,018.64

§7 重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会核准工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金募集的文件;
2、《工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金托管协议》;
4、基金管理人业务资格批件、营业执照;
5、基金托管人业务资格批件、营业执照
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人或基金托管人住所。

8.3 查阅方式

投资者可到基金管理人或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。