金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人：金元比联基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年一月二十日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1月17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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金元比联成长动力混合
基金主代码	620002
交易代码	620002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年9月3日
报告期末基金份额总额	87,332,240.86份
投资目标	在“可持续成长投资”指导下，本基金深度剖析与把握上市公司的成长动力，以“已投入资本回报率（Return on invested capital，ROIC）”为核心财务分析指标，主要投资于资本运用效率高、具有可持续成长特征的上市公司；力争通过灵活合理的大类资产配置与专业的证券精选，在精细化风险管理的基础上构建优化组合，谋求基金资产长期持续稳定的合理回报。
投资策略	将数量模型与定性分析相结合，采取主动投资方法构建投资组合是本基金的投资策略。在股票投资方面，本基金采取“自下而上”的方法选择投资标的，同时以宏观经济预测和行业趋势分析为辅助。具体而言，在“可持续成长投资”指导下，本基金以“已投入资本回报率”为核心财务分析指标，经过流动性筛选、行业分类、盈利增长分析与筛选、已投入资本回报率分析、公司治理以及估值考量六个步骤，股票组合主要投资于资本运用效率高、具有可持续成长特征的上市公司。在债券投资方面，基于“自上而下”的原则，本基金采用久期控制下的主动性投资策略，并本着风险收益配比最优、兼顾流动性的原则确定债券各类属资产的配置比例。
业绩比较基准	中信标普300指数收益率×55%+中信标普国债指数收益率×45%
风险收益特征	本基金是一只主动投资的灵活配置混合型基金，其风险收益特征从长期平均及预期来看，低于股票型基金，高于债券型基金、保本型基金与货币市场基金，属于中高风险的证券投资基金品种。本基金力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看高于业绩比较基准的单位风险收益值。
基金管理人	金元比联基金管理有限公司
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10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-7,343,247.27
2.本期利润	-2,795,739.01
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0319
4.期末基金资产净值	69,280,979.52
5.期末基金份额净值	0.793

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。

3.2 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	-3.88%	0.87%	-4.13%	0.76%	0.25%	0.11%

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）本基金选择中信标普300指数作为股票投资部分的业绩基准，选择中信标普国债指数作为债券投资部分的业绩基准，复合业绩比较基准为：中信标普300指数收益率×55%+中信标普国债指数收益率×45%。

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

金元比联成长动力灵活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历史走势对比图

（2008年9月3日至2011年12月31日）

注：①本基金合同生效日为2008年9月3日；

②本基金投资组合中股票投资比例范围为基金资产净值的30%-80%；债券为15%-65%；现金比例在5%以上；本基金的建仓期系自2008年9月3日起至2009年3月2日止，在建仓期末和本报告期末各项资产市值占基金净值的比率均符合基金合同约定。

§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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
侯斌	本基金基金经理	2010-12-16	-	9	基金经理。上海财经大学经济学学士。曾任光大保德信基金管理有限公司行业研究员。2010年6月加入金元比联基金管理有限公司，历任高级行业研究员，金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理和金元比联核心动力股票型证券投资基金的基金经理助理，现任金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金、金元比联核心动力股票型证券投资基金和金元比联宝石动力混合型证券投资基金的基金经理。9年基金等金融行业从业经历，具有基金从业资格。

注：1、此处的任职日期、离任日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；

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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《金元比联成长动力混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司旗下基金严格遵守公司的相关公平交易制度。投资管理和交易执行相隔离，实行集中交易制度，严格执行交易系统中的公平交易程序，未出现违反公平交易制度的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

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

报告期内，根据公司内部专业机构的评价结果，本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

第四季度，国内通货膨胀有所回落，前三季度执行的偏紧货币政策初见成效。欧债危机持续升温，解决方案难产，欧洲央行货币政策有所放宽。人民银行下调了存款准备金比率，货币政策略有放松。A股市场受到2012年GDP增速、投资增速降低以及出口难以改善的预期影响，基本呈现单边下挫的走势。沪深300跌幅达9.13%。本基金本季度作了小幅调仓，减持地产、建材等行业板块，增持医药、IT板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期，本基金份额净值增长率为-3.19%，业绩比较基准收益率为-6.48%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对资本市场而言，2012年仍将是复杂多变、充满了不确定性的一年。从全球来看，美国经济正处在金融危机后缓慢复苏的通道中，日本经济刚并未从长期较低增长的态势中走出来，欧洲经济至今尚未真正解决其国家债务危机，目前欧元区只是暂时缓解了债务违约，2012年是欧元区解决其债务危机的关键时间窗口。我们预断若欧元区能顺利解决债务危机，则对全球包括中国经济的冲击和拖累会减缓，但未来欧元区的经济增速将在较长时间处于低速发展的境地。若欧元区债务危机不能得以有效解决，则短期将对世界经济产生较大的负面影响。

无论如何，全球主要经济体对整体经济包括中国经济的拉动作用不可报以不切实际的期望，至多是不严重相互抵累。

中国自身将面临传统经济增长模式动力渐失和经济转型缓慢的巨大挑战。这种困难和挑战不仅是中国企业需要面对的，更是政府需要直面和应对的，政府职能的转变以及对经济参与方式的转型与企业自身的转型同等的重要。由于中国政府长期以来对经济层面的参与程度较广较深，在转型的初期不能想象企业能在一夜之间完全摆脱政府的影响直接完成原有增长模式的转变，对于多数国有企业等过度依赖政府赋予的行政垄断或其他优惠政策的企业，这种转型将尤为困难。相对而言，我们对已经在自由经济中经历了充分市场竞争磨砺的企业更有信心。

对资本市场而言，我们略感欣慰的是市场参与者对前述的困难已有较为充分的预计和反应。这种预期和心理在2011年的股票以及债券市场都得以部分的反应。我们认为这些预期在部分行业中得以充分反应，而在另一部分行业上反应尚未达到理论上的充分程度。我们相信，这种对预期反应的不平衡性将在2012年得到一定程度上的再平衡。

换而言之，我们认为对以银行、食品饮料等为代表的绩优蓝筹股其估值已步入具有投资价值和机会的区间，未来的估值将会出现合理幅度的回升。另一方面，一部分业绩增长不确定性大，甚至较大可能出现业绩下滑，同时其估值尚处相对高位的股票将受到较大的下行压力。

展望未来，我们看好银行、食品饮料、医药、旅游、通信技术、零售等行业，同时我们认为估值处于相对历史低位的地产、建筑建材、能源等行业也有可能出现阶段性的投资机会。长期而言，投资回报最为丰厚的机会应该出现在高成长股中，尤其是符合经济转型特征的行业如：新材料、新能源、环保等行业以及积极采用创新商业模式的公司们将成为高成长股最大的孕育之源。

§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	41,967,362.85	59.40
	其中：股票	41,967,362.85	59.40
2	固定收益投资	11,480,827.50	16.25
	其中：债券	11,480,827.50	16.25
	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	4,585,772.25	6.49
6	其他各项资产	12,615,162.95	17.86
7	合计	70,649,125.55	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	1,228,000.00	1.77
B	采掘业	758,149.92	1.09
C	制造业	17,126,882.04	24.72
C0	食品、饮料	6,984,661.94	10.08
C1	纺织、服装、皮毛	1,059,000.00	1.53
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	2,065,400.00	2.98
C8	医药、生物制品	7,017,820.10	10.13
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	-	-
H	批发和零售贸易	2,319,882.64	3.35
I	金融、保险业	14,233,983.45	20.55
J	房地产业	6,300,464.80	9.09
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	41,967,362.85	60.58

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	654,275	3,853,679.75	5.56
2	600036	招商银行	236,610	2,808,560.70	4.05
3	600519	贵州茅台	14,218	2,748,339.40	3.97
4	000423	东阿阿胶	59,800	2,568,410.00	3.71
5	600809	山西汾酒	36,331	2,293,939.34	3.31
6	000024	招商地产	120,000	2,160,000.00	3.12
7	000680	山推股份	230,000	2,065,400.00	2.98
8	601601	中国太保	106,000	2,036,260.00	2.94
9	600048	保利地产	200,000	2,000,000.00	2.89
10	000858	五粮液	59,219	1,942,383.20	2.80

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	10,500,727.50	15.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	980,100.00	1.41
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	11,480,827.50	16.57

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	010203	02国债（3）	104,850	10,500,727.50	15.16
2	088040	08铁路01	10,000	980,100.00	1.41
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
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 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 基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,000,000.00
2	应收证券清算款	11,403,922.97
3	应收股利	-
4	应收利息	199,781.35
5	应收申购款	11,458.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,615,162.95

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 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§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	87,923,604
本报告期基金总申购份额	1,634,084.37
减：本报告期基金总赎回份额	2,225,447.51
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	87,332,240.86

§7 影响投资者决策的其他重要信息

1、2011年10月18日，在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上公布金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书摘要（2011年2号）；

2、2011年10月18日，在www.jykbc.com上公布金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书（2011年2号）及金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书摘要（2011年2号）；

3、2011年10月24日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和www.jykbc.com上公布金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金2011年第3季度报告；

4、2011年12月12日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和www.jykbc.com上公布金元比联基金管理有限公司增加中信万通证券为代销机构的公告。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、《金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

2、《金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

3、《金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。

8.2 存放地点

上海市浦东新区花园石桥路33号花旗集团大厦36层3608室。

8.3 查阅方式

http://www.jykbc.com。

金元比联基金管理有限公司
二〇一二年一月二十日

金元比联价值增长股票型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人：金元比联基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年一月二十日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1月17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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金元比联价值增长股票
基金主代码	620004
交易代码	620004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年9月11日
报告期末基金份额总额	102,612,623.17份
投资目标	在GARP（以合理的价格购买企业的增长）策略指导下，本基金投资于具有良好成长潜力和价值低估的上市公司股票，在控制组合风险的前提下，追求基金资产中长期的稳定增值。
投资策略	在GARP策略指导下，以“合理的价格购买中国企业的增长”是本基金构建股票投资组合的基本投资策略。 本基金的股票资产投资于具有良好成长潜力和价值低估的上市公司股票，采取自下而上、四重过滤的方法构建股票组合。首先，采取模型识别法对所有股票的估值与成长前景进行数量化扫描，形成可投资股票集合，该股票集合构成本基金股票一级库；其次，对股票一级库中的所有股票进行流动性筛选，形成本基金股票二级库；再次，通过上市公司实地调研，利用“金元比联上市公司成长前景评价体系”对股票二级库中的上市公司的成长前景进行翔实分析与评估，剔除“伪成长”的上市公司，甄别具有真正成长潜力的优质上市公司（明星公司”），同时对甄别的明星公司进行公司治理评估，从而构成本基金股票三级库；最后，通过估值考量，选择价值被低估的上市公司，形成优化的股票组合。在股票组合的构建过程中，宏观经济预测和行业趋势分析辅助本基金股票组合的构建。 在债券投资方面，基于“自上而下”的原则，本基金采用久期控制下的主动性投资策略，并本着风险收益配比最优、兼顾流动性的原则确定债券各类属资产的配置比例。在单个债券品种的选择上，本基金将严格控制信用风险，以流动性、安全性为原则选择优质债券。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是一只主动投资的股票型基金，其风险收益特征从长期平均及预期来看，高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金，属于较高风险、较高收益的证券投资基金品种。
基金管理人	金元比联基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-3,773,888.68
2.本期利润	-2,604,986.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0251
4.期末基金资产净值	81,070,617.36
5.期末基金份额净值	0.790

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。

3.2 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	-3.19%	1.10%	-6.48%	1.12%	3.29%	-0.02%

注：①）本基金合同生效日为2009年9月11日；

②）本基金选择沪深300指数作为股票投资部分的业绩基准，选择中证国债指数作为债券投资部分的业绩基准，复合业绩比较基准为：

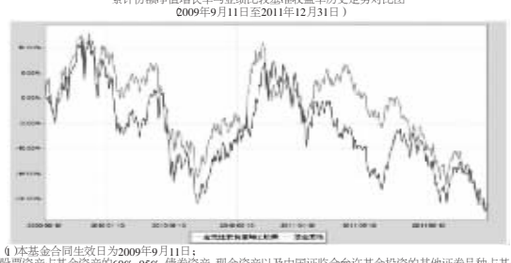
沪深300指数收益率×80%+中证国债指数收益率×20%。

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

金元比联价值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历史走势对比图

（2009年9月11日至2011年12月31日）



注：①）本基金合同生效日为2009年9月11日；

②）股票资产占基金资产的60%-95%，债券资产、现金资产以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%，其中基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。本基金建仓期为2009年9月11日至2010年3月10日，在建仓期末和本报告期末各项资产市值占基金净值的比率均符合基金合同约定。

§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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
潘江	本基金基金经理	2011-12-23	-	13	基金经理。CFA，中国科学技术大学工学学士，耶鲁大学管理学院MBA，曾任国海富兰克林基金管理有限公司研究总监、基金经理、投资决策委员会委员，万家基金管理有限公司首席策略师、研究总监、基金经理、投资决策委员会委员，国泰基金管理有限公司研究部经理，美国韦里逊通信有限公司国际投资部投资经理。13年证券、基金等金融行业从业经历，具有基金从业资格。
黄奕	本基金基金经理	2010-6-3	2011-12-31	16	基金经理。南京大学经济学学士，香港大学工商管理硕士。曾任苏物贸证券（现东吴证券）证券分析师，国泰君安证券股份有限公司证券分析师，广发证券股份有限公司研究员、投行业务经理。2008年7月加入金元比联基金管理有限公司，历任高级行业研究员、金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金基金经理助理，现任金元比联价值增长股票型证券投资基金和金元比联消费主题股票型证券投资基金的基金经理。16年证券、基金等金融行业从业经历，具有基金从业资格。
何贤	本基金基金经理	2010-12-16	2011-12-22	8	基金经理。上海理工大学管理学学士，英国兰卡斯特大学理学硕士。曾任万家基金管理有限公司行业研究员。2006年5月加入金元比联基金管理有限公司，历任行业研究员、高级行业研究员，金元比联价值增长股票型证券投资基金的基金经理助理，现任金元比联价值增长股票型证券投资基金的基金经理。8年证券、基金等金融行业从业经历，具有基金从业资格。

注：1、此处的任职日期、离任日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；

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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《金元比联价值增长股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司旗下基金严格遵守公司的相关公平交易制度。投资管理和交易执行相隔离，实行集中交易制度，严格执行交易系统中的公平交易程序，未出现违反公平交易制度的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

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

报告期内，根据公司内部专业机构的评价结果，本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的其他投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

第四季度，国内通货膨胀有所回落，前三季度执行的偏紧货币政策初见成效。欧债危机持续升温，解决方案难产，欧洲央行货币政策有所放宽。人民银行下调了存款准备金比率，货币政策略有放松。A股市场受到2011年GDP增速、投资增速降低以及出口难以改善的预期影响，基本呈现单边下挫的走势。沪深300跌幅达9.13%。本基金本季度作了小幅调仓，减持地产、建材等行业板块，增持医药、IT板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期，本基金份额净值增长率为-3.19%，业绩比较基准收益率为-6.48%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对资本市场而言，2012年仍将是复杂多变、充满了不确定性的一年。从全球来看，美国经济正处在金融危机后缓慢复苏的通道中，日本经济刚并未从长期较低增长的态势中走出来，欧洲经济至今尚未真正解决其国家债务危机，目前欧元区只是暂时缓解了债务违约，2012年是欧元区解决其债务危机的关键时间窗口。我们预断若欧元区能顺利解决债务危机，则对全球包括中国经济的冲击和拖累会减缓，但未来欧元区的经济增速将在较长时间处于低速发展的境地。若欧元区债务危机不能得以有效解决，则短期将对世界经济产生较大的负面影响。

无论如何，全球主要经济体对整体经济包括中国经济的拉动作用不可报以不切实际的期望，至多是不严重相互抵累。

中国自身将面临传统经济增长模式动力渐失和经济转型缓慢的巨大挑战。这种困难和挑战不仅是中国企业需要面对的，更是政府需要直面和应对的，政府职能的转变以及对经济参与方式的转型与企业自身的转型同等的重要。由于中国政府长期以来对经济层面的参与程度较广较深，在转型的初期不能想象企业能在一夜之间完全摆脱政府的影响直接完成原有增长模式的转变，对于多数国有企业等过度依赖政府赋予的行政垄断或其他优惠政策的企业，这种转型将尤为困难。相对而言，我们对已经在自由经济中经历了充分市场竞争磨砺的企业更有信心。

对资本市场而言，我们略感欣慰的是市场参与者对前述的困难已有较为充分的预计和反应。这种预期和心理在2011年的股票以及债券市场都得以部分的反应。我们认为这些预期在部分行业中得以充分反应，而在另一部分行业上反应尚未达到理论上的充分程度。我们相信，这种对预期反应的不平衡性将在2012年得到一定程度上的再平衡。

换而言之，我们认为对以银行、食品饮料等为代表的绩优蓝筹股其估值已步入具有投资价值和机会的区间，未来的估值将会出现合理幅度的回升。另一方面，一部分业绩增长不确定性大，甚至较大可能出现业绩下滑，同时其估值尚处相对高位的股票将受到较大的下行压力。

展望未来，我们看好银行、食品饮料、医药、旅游、通信技术、零售等行业，同时我们认为估值处于相对历史低位的地产、建筑建材、能源等行业也有可能出现阶段性的投资机会。长期而言，投资回报最为丰厚的机会应该出现在高成长股中，尤其是符合经济转型特征的行业如：新材料、新能源、环保等行业以及积极采用创新商业模式的公司们将成为高成长股最大的孕育之源。

§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	49,297,415.21	59.89
	其中：股票	49,297,415.21	59.89
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	24,100,000.00	29.28
	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	7,832,991.59	9.52
6	其他各项资产	1,079,262.43	1.31
7	合计	82,309,669.23	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	36,189,627.96	44.64
C0	食品、饮料	20,020,162.74	24.69
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	16,169,465.22	19.94
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	-	-
H	批发和零售贸易	4,683,642.41	5.78
I	金融、保险业	5,309,143.00	6.55
J	房地产业	1,792,800.00	2.21
K	社会服务业	1,322,201.84	1.63
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	49,297,415.21	60.81

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	600276	恒瑞医药	238,300	7,015,552.00	8.65
2	600809	山西汾酒	99,692	6,294,552.88	7.76
3	000596	古井贡酒	70,007	6,019,201.86	7.42
4	000423	东阿阿胶	100,180	4,302,731.00	5.31
5	600519	贵州茅台	20,000	3,866,000.00	4.77
6	000568	泸州老窖	102,960	3,840,408.00	4.74
7	600535	天士力	59,967	2,515,015.98	3.10
8	600436	片仔癀	26,016	1,928,826.24	2.38
9	000002	万科A	240,000	1,792,800.00	2.21
10	002024	苏宁电器	192,700	1,626,388.00	2.01

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 报告期内基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	750,000.00
2	应收证券清算款	323,090.84
3	应收股利	-
4	应收利息	2,399.68
5	应收申购款	3,771.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,079,262.43

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 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计可能存在尾差。

§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	104,519,643.85
本报告期基金总申购份额	2,200,897.98
减：本报告期基金总赎回份额	4,107,918.66
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	102,612,623.17

§7 影响投资者决策的其他重要信息

1、2011年10月24日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和www.jykbc.com上公布金元比联价值增长股票型证券投资基金2011年第3季度报告；

2、2011年10月26日，在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上公布金元比联价值增长股票型证券投资基金更新招募说明书摘要（2011年2号）；

3、2011年10月26日，在www.jykbc.com上公布金元比联价值增长股票型证券投资基金更新招募说明书（2011年2号）及金元比联价值增长股票型证券投资基金更新招募说明书摘要（2011年2号）；

4、2011年12月12日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和www.jykbc.com上公布金元比联基金管理有限公司增加中信万通证券为代销机构的公告；

5、2011年12月24日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和www.jykbc.com上公布金元比联价值增长股票型证券投资基金基金经理变更公告；

6、2011年12月31日，在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和www.jykbc.com上公布金元比联价值增长股票型证券投资基金基金经理变更公告。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、《金元比联价值增长股票型证券投资基金基金合同》；

2、《金元比联价值增长股票型证券投资基金基金招募说明书》；

3、《金元比联价值增长股票型证券投资基金托管协议》。

8.2 存放地点

上海市浦东新区花园石桥路33号花旗集团大厦36层3608室。

8.3 查阅方式

http://www.jykbc.com。