博时大中华亚太精选股票证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2012年1月20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2012年1月19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	博时大中华亚太精选股票(QDII)
基金主代码	050015
交易代码	050015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年7月27日
报告期末基金份额总额	82,233,080.96份
投资目标	本基金通过对亚太国家或地区企业的深入分析,运用价值与成长相结合的投资策略,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金采用"核心-卫星"配置策略。"核心"配置策略是指本基金将基金资产的40%-75%投资于大中华地区企业,包括中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区企业在境外几个主要证券市场(如美国证券市场、伦敦等欧洲证券市场、东京、香港、台湾、新加坡证券市场)所发行的股票,存托凭证(DR、Depositary Receipts)及其他衍生产品等。 "卫星"配置策略是指本基金将基金资产的20%-55%投资于其他亚太国家或地区企业,包括日本、韩国、澳大利亚、新加坡、印度等众多亚太国家或地区企业在亚太区证券市场发行的普通股、优先股、存托凭证及其他衍生产品等。本基金"核心"加"卫星"股票投资比例合计不低于基金资产的60%。 本基金将主要采取"自下而上,精选个股"和"价值策略为主,成长策略为辅"的股票投资策略,辅助以金融衍生品投资进行套期保值和汇率风险规避,以获得长期、稳定的收益。本基金固定收益类证券的投资以保证组合流动性的品种投资为主,作为股票投资的辅助手段,而非以承担高风险为代价来追求高额回报。
业绩比较基准	65%×MSCI Zhonghua+35%×MSCI AC Asia Pacific ex Zhonghua
风险收益特征	本基金属于高风险高收益的品种。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
境外投资顾问英文名称	Fullerton Fund Management Company Ltd.
境外投资顾问中文名称	富敦资金管理有限公司
境外资产托管人英文名称	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
境外资产托管人中文名称	渣打银行(香港)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	-3,424,549.26
2.本期利润	-1,619,991.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0192
4.期末基金资产净值	65,852,609.30
5.期末基金份额净值	0.801

注: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。

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	-2.32%	1.50%	2.90%	1.77%	-5.22%	-0.27%

3.2.2自基金合同生效以来基金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:本基金的基金合同于2010年7月27日生效,按照本基金的基金合同规定,自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第11条"二、投资范围"、"六、投资限制"的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
杨锐	基金经理/副总裁/混合组投资总监	2010-7-27	-	12	1999年加入博时公司,任研究员;2004任研究部副总经理、高级策略分析师;2005纽约大学进修;2006.5兼任平衡配置基金经理;2007.1起兼任价值增长、价值增长贰号基金经理。现任公司副总裁、混合组投资总监、博时平衡配置混合基金、博时大中华亚太精选股票基金、博时回报混合基金的基金经理。
王政	股票投资部总经理/基金经理/ETF及量化投资组投资总监	2010-7-27	2011-11-10	13	1995年至1997年在哈佛大学从事地球物理博士后研究工作。1997年8月起先后在美国新泽西州道琼斯投资公司、美国新泽西州彭博资讯研发部、美国加州巴克莱全球投资公司工作。2009年5月加入博时基金管理有限公司。现任股票投资部总经理、ETF及量化投资组投资总监、博时上证超大盘ETF及联接基金基金经理、博时深证基本面200ETF及联接基金经理。
张溪冈	基金经理	2011-2-28	-	10	2001年起先后在香港新鸿基证券公司、深圳市和丰顺投资有限公司工作。2009年8月加入博时基金管理有限公司,历任研究部研究员、投资经理。现任博时大中华亚太精选股票基金基金经理。

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

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
詹嘉琳	富敦公司投资总监	23	1986年-1996年在新加坡金融管理局任高级助理署长;1996年-2000年在荷兰银行任亚洲日本外策略与经济部主管;2000年在淡马锡控股有限公司任资金管理组股票投资部主管;2002年5月至今富敦资金管理有限公司投资总监。
张儒华	富敦公司股票部主管/富敦公司股票投资组基金经理	20	1988年4月-1992年5月在星展银行任助理资金专员;1992年5月在淡马锡控股有限公司任资金管理部门股票投资组主管,2003年12月至今在富敦资金管理有限公司股票投资组主管。

4.3报告期内本基金运作遵规守信情况说明

在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《博时大中华亚太精选股票证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定,没有损害基金持有人利益的行为。

4.4公平交易专项说明

4.4.1公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

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

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。

4.4.3异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.5报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1报告期内基金投资策略和运作分析

2011年四季度,海外市场在经历了8、9月份的暴跌之后,于低位震荡。欧债危机成为左右市场方向的重要因素,四季度期间,市场随着欧洲不时传来的利好和利空上下反复。我们在这种不确定性极强的外围剧烈动荡中,尽量减少了操作,将组合从三季度的防御为主,转变到了偏中性,并维持到了年底。在经历了8、9月大跌后,海外市场的总体估值已经处于历史低位区间,我们在投资方向上,选取了之前超跌的、动态估值低的、在不同行业中有竞争优势的行业个股进行配置。

4.5.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日,本基金份额净值为0.801元,累计份额净值为0.807元,报告期内净值增长率为-2.32%,同期业绩基准涨幅为2.90%。

4.6管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年,市场将何何处去,我们从宏观政策面和基本面两个方面去分析和判断:

从政策层面看,2012年是重要的大选年,五个安理会常任理事国中有四个(美、中、俄、法)将进行大选和换届。在大选之年,执政者通常不会做出激烈的举措。因此,在2012年的政策层面,很可能是以一个"稳"字为主导。各国政府将力求稳住经济,防止2008年"雷曼式"危机的爆发。中国政府于2011年针对房价、通胀的调控措施,已初步收到成效,在货币政策上将于2012年缓步放松,在财政政策上将有选择地调整(例如减税)。

再看经济基本面,从2008年全球金融危机开始的经济下行周期实际上还没有结束,在经历2009年、2010年两轮的量化宽松刺激之后,于2011年再次下行。欧债危机令局势更加复杂,欧洲已处于衰退的边缘。然而,我们也应看到,美国和中国的经济增长动力仍在。美国的楼市已经逐渐企稳,失业率已经不再恶化;中国的城市化进程远未结束,内需正在稳步地增长。2012年上半年,经济周期的惯性下滑仍将持续,同比各项数据不会很好看。但随着回暖的政策逐步发生效用,周期的下滑动能减弱,经济数据将很有可能于2012年底之前逐步好转。

回顾历史上大的周期,股市的底部永远出现在政策面见底和基本面见底之间。因此,我们对2012年的投资在谨慎中保持乐观,大市的系统性风险已经因2011年的大跌而大幅降低,我们可以更加从容地通过自下而上的选股来实现回报。我们将一如既往地贯彻本基金成立的初衷,即寻找受惠于中国崛起以及亚太地区产业优势的投资标的来进行投资。

§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	56,221,738.79	84.73
	其中:普通股	56,221,738.79	84.73
	存托凭证	-	-
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	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	10,108,603.34	15.23
8	其他各项资产	22,619.61	0.03
9	合计	66,352,961.74	100.00

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(%)
中国香港	36,641,207.90	55.64
日本	8,992,376.24	13.66
澳大利亚	2,984,082.71	4.53
韩国	2,565,302.00	3.90
中国台湾	1,966,495.10	2.99
新加坡	1,659,622.47	2.52
印度尼西亚	607,301.43	0.92
泰国	411,813.10	0.63
马来西亚	393,537.84	0.60
合计	56,221,738.79	85.38

5.3报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
金融	14,023,773.86	21.30
能源	13,415,945.68	20.37
信息科技	6,686,206.68	10.15
非必需消费品	6,683,523.71	10.15
原材料	4,690,020.71	7.12
电信业务	4,630,259.18	7.03
工业	2,728,405.56	4.14
必需消费品	1,689,556.38	2.57
医疗保健	1,674,047.03	2.54
合计	56,221,738.79	85.38

5.4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及存托凭证投资明细

序号	证券代码	公司名称(英文)	公司名称(中文)	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	386 HK	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	中国石油化工股份	香港证券交易所	中国香港	700,000	4,636,393.30	7.04
2	939 HK	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	建设银行	香港证券交易所	中国香港	1,000,000	4,393,994.00	6.67
3	3800 HK	GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	保利协鑫能源	香港证券交易所	中国香港	2,000,000	3,518,438.00	5.34
4	1088 HK	CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	中国神华	香港证券交易所	中国香港	100,000	2,732,059.00	4.15
5	762 HK	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	中国联通	香港证券交易所	中国香港	200,000	2,649,367.60	4.02
6	857 HK	PETROCHINA CO LTD-H	中国石油股份	香港证券交易所	中国香港	300,000	2,351,840.70	3.57
7	2628 HK	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	中国人寿	香港证券交易所	中国香港	150,000	2,334,816.00	3.55
8	1898 HK	CHINA COAL ENERGY CO-H	中煤能源	香港证券交易所	中国香港	300,000	2,038,099.80	3.09
9	2891 TT	CHINATRUST FINANCIAL HOLDING	CHINA-TRUST FINAN-CIAL HOLDING	台湾证券交易所	中国台湾	500,000	1,966,495.10	2.99
10	2333 HK	GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	长城汽车	香港证券交易所	中国香港	200,000	1,838,667.60	2.79

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

本基金本报告期末未持有权证。

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报告期内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,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.10.2基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.10.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	8,259.97
4	应收利息	744.27
5	应收申购款	13,615.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,619.61

5.10.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5报告期末前十名股票中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在在流通受限情况。

5.10.6投资组合报告附注的其他文字描述部分

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

本报告期期初基金份额总额	85,699,022.92
本报告期基金总申购份额	623,470.06
减:本报告期基金总赎回份额	4,089,412.02
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	82,233,080.96

§7 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。"为国民创造财富"是博时的使命。博时的投资理念是"做投资价值的发现者"。截至2011年12月31日,博时基金公司共管理二十六只开放式基金和二只封闭式基金,并且受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金账户,资产管理总规模近1807亿元人民币,公募基金累计分红556亿元人民币,是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一,养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1.基金业绩

根据银河证券数据显示,截至2011年12月30日,博时主题行业2011年度净值增长率在218只标准股票型基金中名列第一,博时价值增长、博时价值增长贰号2011年度净值增长率在29只混合偏股型基金(股票上限80%)中分别名列第一、第二,博时裕隆2011年度净值增长率在25只封闭式普通股票型基金中名列第一。

2.客户服务

2011年10月至12月,博时基金共举办高端论坛活动2场,参与人数约700人。渠道培训活动近百场,参与人数约5250人。"博时e视界"共举办视频直播活动12场,在线人数累计983人次。通过这些活动,博时与投资者充分沟通了当前市场的热点问题,受到了投资者的广泛欢迎。

3.品牌获奖

1)2011年10月10日,博时基金荣获香港知名财经杂志《资本杂志》颁发"资本卓越大中华退休组合基金大奖",以表扬博时基金在国内养老金的卓越表现。

2)2011年10月26日,博时基金荣获《理财周报》2011中国最佳资产配置基金公司"奖项。

3)2011年11月1日,在"2011年度网易金钻奖评选"中,博时基金荣获"最佳基金创新品牌奖"。

4)2011年12月9日,博时基金荣获由东方财富网主办的"2011东方财富风云榜"2011年度最佳企业年金投资管理人"奖项。

5)2011年12月9日,由证券时报主办的"第十二届金融IT创新暨优秀财经网站评选"结果揭晓,博时基荣获"最佳客服热线"奖项,成为基金行业内唯一获此殊荣的公司。

4.其他大事件

1)博时回报灵活配置混合型证券投资基金首募顺利结束并于2011年11月8日成立。

2)11月14日,香港Citigroup's Global Markets旗下的花旗集团基金管理有限公司(CFIM)与博时基金(国际)有限公司宣布联手推出"中国平衡基金",并于同日开始在香港公开发售。

§8 备查文件目录

8.1备查文件目录

8.1.1中国证监会批准博时大中华亚太精选股票证券投资基金设立的文件

8.1.2《博时大中华亚太精选股票证券投资基金基金合同》

8.1.3《博时大中华亚太精选股票证券投资基金托管协议》

8.1.4基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

8.1.5博时大中华亚太精选股票证券投资基金年度审计报告正本

8.1.6报告期内博时大中华亚太精选股票证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

8.2存放地点

基金管理人、基金托管人处

8.3查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

博时一线通:95105568(免长途话费)

博时基金管理有限公司
2012年1月20日

博时抗通胀增强回报证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12月31日

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2012年1月20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2012年1月19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	博时抗通胀增强回报(QDII-FOF)
基金主代码	050020
交易代码	050020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年4月25日
报告期末基金份额总额	1,000,293,996.34份
投资目标	本基金通过进行全球大类资产配置,投资于通胀(通缩)相关的各类资产,在有效控制风险的前提下,力争为投资者资产提供通胀(通缩)保护,同时力争获取较高的超额收益。
投资策略	本基金采用将自上而下的资产配置与自下而上的个券选择相结合、构造被动的通胀跟踪组合与适度的主动投资以获取超额收益相结合的策略。
业绩比较基准	标普高盛贵金属类总收益指数(S&P GSCI Precious Metal Total Return Index)收益率×20%+标普高盛农产品总收益指数(S&P GSCI Agricultural Total Return Index)收益率×30%+标普高盛能源类总收益指数(S&P GSCI Energy Total Return Index)收益率×20%+巴克莱美国通胀保护债券指数(Barclays Capital U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) Index (Series-L))收益率×30%,简称"通胀综合跟踪指标"。其中,前三个指数是标准普尔公司编制发布的标准大宗商品分类指数,巴克莱美国通胀保护债券指数是境外共同基金最常用的抗通胀债券指数。
风险收益特征	本基金为基金中基金,主要投资范围为抗通胀相关主题的资产。本基金所指的抗通胀相关主题的资产包括抗通胀主题相关的基金和其他资产。抗通胀相关主题的其他资产主要指通胀挂钩债券和通胀相关的权益类资产等。本基金的收益和风险低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金,属于中高风险收益特征的开放式基金。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	Bank of China (Hong Kong) Limited
境外资产托管人中文名称	中国银行(香港)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	-119,250,090.80
2.本期利润	-66,890,123.66
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0647
4.期末基金资产净值	814,098,773.18
5.期末基金份额净值	0.814

注: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。

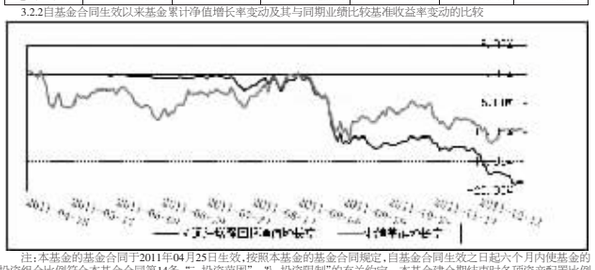
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-7.50%	0.57%	2.04%	0.90%	-9.54%	-0.33%

3.2.2自基金合同生效以来基金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:本基金的基金合同于2011年04月25日生效,按照本基金的基金合同规定,自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第14条"二、投资范围"、"八、投资限制"的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
章强	基金经理	2011-4-25	-	9	2002年起先后在太平洋投资管理公司、花旗集团另类投资部、德意志银行资产管理部工作。2009年6月加入博时公司,现任固定收益部副总经理兼博时抗通胀增强回报证券投资基金(QDII-FOF)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

本基金未聘请投资顾问。

4.3报告期内本基金运作遵规守信情况说明

在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《博时抗通胀增强回报证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定,没有损害基金持有人利益的行为。

4.4公平交易专项说明

4.4.1公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

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

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。

4.4.3异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.5报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1报告期内基金投资策略和运作分析

四季度大宗商品市场在10月份9月低点反弹后,进入11月、12月后处于大幅波段震荡。 和三季度相比,对于欧洲问题的担心有所缓解,但是欧洲基本面持续恶化,部分抵消了美国数据在四季度持续超预期的利好,导致了市场的僵持。 原油在11月初上涨到95美元一桶以后受到中东伊朗形式紧张影响,基本维持在100美元左右,定价部分反映了对可能冲突的导致供给偏紧预期,但是高油价不利于经济复苏,反过来抑制了油价的上涨。农产品类三季度末和四季度初随着2011年收成超预期和经济放缓造成的需求担忧,上涨乏力,11月份连续阴跌,直到12月利空出尽,南美干旱,空头获利了解才引发部分反弹。贵金属在4季度又上演了过山车行情,黄金一度反弹至1800美元区域,但是随着欧元的不断下跌和年底多头获利了结,国际空头在12月流动性极差的情况下砸盘引发了信心危机,连续突破了重要的技术支持,下探到1520美元附近,基本回吐了全部涨幅。操作上四季度持仓主要以贵金属为主。

4.5.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日,本基金份额净值为0.814元,累计份额净值为0.814元,报告期内净值增长率为-7.50%,同期业绩基准涨幅为2.04%。

4.6管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年,我们认为决定市场存在多个不稳定平衡,不确定性大。宏观面上的关键问题是2011年3、4季度出现的美国经济超预期,欧洲持续走弱的两极化情形如何发展,美国经济是否能持续反弹,还是被欧洲放缓拉下水。欧洲央行的LTRO三年流动性操作缓解了银行业资金紧张,但是目前还没有起到借银行之手买欧洲国债的目的。上半年欧债国家在融资比较集中,考验市场的信心。中东问题的紧张也为油价变动带来了很大变数,事件风险难以预测。贵金属在2012年可能得益于各国央行的放松政策,趋势性行情延续性或不够显著,可能会延续2011年下半年的波动行情。因此操作上我们会倾向于在控制下行风险的基础上追求收益。

§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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	1,420,346.40	0.16
	其中:普通股	1,420,346.40	0.16
	存托凭证	-	-
2	基金投资	559,498,776.69	63.53
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	6,857,326.18	0.78
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	6,857,326.18	0.78
	权证	-	-
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	227,634,534.01	25.85
8	其他各项资产	85,296,083.74	9.68
9	合计	880,707,067.02	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	6,229,183.87	1.27
B	采掘业	-	-
C	制造业	228,537,989.28	46.76
C0	食品、饮料	12,007,405.53	2.46
C1	纺织、服装、皮毛	15,929,107.92	3.26
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	8,007,667.20	1.64
C4	石油、化学、塑胶、塑料	14,539,401.80	2.97
C5	电子	30,172,947.30	6.17
C6	金属、非金属	7,122,664.25	1.46
C7	机械、设备、仪表	104,308,827.37	21.34
C8	医药、生物制品	36,449,967.91	7.46
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	20,994,694.10	4.30
E	建筑业	11,609,922.60	2.38
F	交通运输、仓储业	14,546,659.44	2.98
G	信息技术业	44,052,771.98	9.01
H	批发和零售贸易	46,176,633.85	9.45
I	金融、保险业	19,577,447.24	4.01
J	房地产业	18,149,407.10	3.71
K	社会服务业	15,591,517.20	3.19
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	425,466,226.66	87.05

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	600560	金自天正	3,215,114	36,877,357.58	7.55
2	300049	福瑞股份	2,316,451	24,508,051.58	5.01
3	600718	东软集团	2,999,921	24,419,356.94	5.00
4	600693	东百集团	3,049,395	21,040,825.50	4.31
5	002089	新海宜	2,117,952	19,633,415.04	4.02
6	600015	华夏银行	1,699,916	19,090,056.68	3.91
7	000402	金融街	2,999,902	18,149,407.10	3.71
8	000530	大冷股份	2,249,915	17,819,326.80	3.65
9	600694	大商股份	499,875	16,635,840.00	3.40
10	002414	高德红外	786,078	16,028,130.42	3.28

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。

注: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。具体投资情况为:

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	XUF2	FTSE CHINA A50 JAN12	350	16,517,809.35	-165,398.63
总额合计					-165,398.63
减:可抵消期货暂收款					-165,398.63
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(%)
香港	1,420,346.40	0.17
合计	1,420,346.40	0.17

5.3报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
原材料	1,420,346.40	0.17
合计	1,420,346.40	0.17

5.4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及存托凭证投资明细

序号	证券代码	公司名称(英文)	公司名称(中文)	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	2899 HK	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	紫金矿业	香港	中国	600,000	1,420,346.40	0.17

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	期权投资	January 12 Calls on GLD US	2,583,369.00	0.32
2	期权投资	February 12 Calls on GLD US	2,262,023.10	0.28
3	期权投资	S&P500 EMINI OPTN Jan12P	1,092,418.54	0.13
4	期权投资	January 12 Calls on GLD US	453,664.80	0.06
5	期权投资	January 12 Calls on GLD US	409,558.50	0.05

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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR TR	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	101,160,949.50	12.43
2	SPROTT PHYSICAL GOLD TRUST	ETF	开放式	Sprott Asset Management LP/Canada	99,995,283.00	12.28
3	ISHARES BARCLAYS SHORT TREAS	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	62,509,338.63	7.68
4	ISHARES GOLD TRUST	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	29,748,439.17	3.65
5	ISHARES BARCLAYS TIPS BOND	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	29,410,080.84	3.61
6	SPDR GOLD TRUST	ETF	开放式	World Gold Trust Services LLC/USA	27,581,005.18	3.39
7	ISHARES SILVER TRUST	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	27,159,399.36