中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金

2013 第四季度 报告

2013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:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年一月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银蓝筹混合
基金主代码	163809
交易代码	163809
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年2月11日
报告期末基金份额总额	1,217,113,424.31份
投资目标	在优化资产配置的基础上,精选价值相对低估的优质蓝筹上市公司股票,力求获得基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将科学、规范的选股方法与积极、灵活的资产配置相结合,通过精选业绩优良、经营稳定、具备增长潜力、具有行业领先优势的蓝筹上市公司股票,并结合基于“自上而下”的宏观经济研究和宏观经济政策导向分析而确定的积极灵活的类别资产配置策略,以谋求基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60% + 上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是混合型基金,风险收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	招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(2013年10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	23,503,524.96
2.本期利润	-67,560,964.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0581
4.期末基金资产净值	1,257,476,806.58
5.期末基金份额净值	1.033

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、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

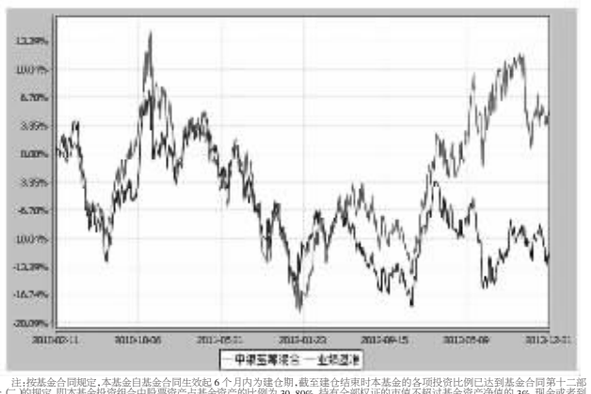
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.23%	0.95%	-1.65%	0.67%	-3.58%	0.28%

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

中银蓝筹精选灵活配置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历史走势对比图

(2010年2月11日至2013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,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二部分(二)的规定,即本基金投资组合中股票资产占基金资产的比例为30-80%,持有全部权证的市值不超过基金资产净值的3%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,投资于优质蓝筹上市公司股票的资产不低于股票资产的80%,其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

§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		
甘霖	本基金的基金经理,中银收益基金基金经理,中银主题策略基金基金经理,中银消费主题股票基金基金经理,公司权益投资部副总经理	2010-02-11	-	19	中银基金管理有限公司权益投资部副总经理,董事(Director)上海管理硕士。曾任武汉证券公司交易部经理,2004年加入中银基金管理有限公司,2007年8月至今任中银收益基金基金经理,2010年2月至今任中银蓝筹基金基金经理,2012年7月至今任中银主题策略基金基金经理,2013年4月至今任中银消费主题股票基金基金经理。具有19年证券从业年限。具备基金从业资格。

注:1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日,非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期;

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《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《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,严格遵循本基金基金合同,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。本报告期内,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

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》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》,建立了《投研究管理制度》及细则、《投资决策委员会工作制度》、《投资决策委员会决议执行管理制度》、《投资指令管理制度》、《投资指令审核制度》、《投资指令执行管理制度》、《投资指令执行反馈管理制度》、《投资指令执行监督管理制度》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内,本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,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 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生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交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

1.宏观经济分析

国外经济方面,四季度美国经济继续复苏,制造业PMI指数进一步上升至57水平附近,就业市场小幅改善,欧元区经济也继续改善,步入复苏通道。美国的经济复苏势最为稳定的经济体,美联储以较为清晰的方式启动缩减QE,国际资本流出新兴经济体的压力温和上升。

国内经济方面,四季度经济自反弹高点缓慢回落。具体来看,领先指标制造业PMI指数自高点51.4水平回落,同步指标工业增加值增速自高点10.4%水平小幅下滑。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一,固定资产投资累计同比增速小幅下降;社会消费品零售总额增速继续稳步回升;出口额同比增速继续恢复,进口额同比增速低位震荡。通胀方面,CPI同比增速在3.0%附近水平震荡,PPI通缩改善的步伐停滞。预计国内经济短期内将延续稳步下滑的态势,需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题尚未解决,但较低的库存水平意味着企业大幅减产去库存的压力较小。中央经济工作会议定调2014年目标为“稳中求进,深化改革”,政策保持稳定性与连续性,继续实施积极的财政政策与稳健的货币政策。央行货币政策例会提出“保持适度流动性”,而当前影子银行进一步推升信用扩张的风险尚未消除,国际资本流向尚未趋势性逆转,在此情况下,央行货币政策继续面临量价兼顾的两难处境,预计近期央行货币政策仍将维持稳健谨慎的操作。

2.行情回顾

市场四季度整体呈现震荡下行走势。表现较强的板块是创业板指数。四季度,市场在资金面持续收紧,回购利率持续上行的背景下,呈现了明显的结构分化的走势。代表小盘股票的深圳创业板综指和中小板综指涨幅分别为1.17%和0.1%。代表大盘股票的沪深300指数和中证100指数跌幅分别为3.28%、3.92%。而随着2014年的新股发行开闸和年报回转公布,个股也呈现了分化走势。

3.运行分析

本基金在四季度总体继续加大了新兴行业和成长股的配置。重点配置的行业是传媒、食品饮料、医疗、汽车、国企改革、互联网等。基于对2014年初总体经济运行和宏观背景判断,在基金后面的运作中,会在控制仓位背景下,挑选基本面受经济下行影响小的子行业和成长确定行业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年12月31日为止,本基金的单位净值为1.033元,本基金的累计单位净值为1.053元。季度内本基金份额净值增长率为-5.23%,同期业绩比较基准收益率为-1.65%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,美国经济的向上和QE退出,会在长期影响全球资金再配置,对国内流动性产生抑制。同时国内经济2014年在利率市场化背景下,政策上取向是在控制风险发生和进行结构性改革之间寻求平衡,预计未来在经济去杠杆的导向下,2014年社会融资总量会得到控制,市场利率中枢上行。在此背景下预计传统行业在基本面上仍然面临着需求萎缩和结构调整压力。本基金在未来的操作中,会着重于对大消费行业和科技创新公司配置。并关注移动互联网发展中的投资机会。

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。

§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	796,075,484.78	63.09
	其中:股票	796,075,484.78	63.09
2	固定收益投资	249,234,000.00	19.75
	其中:债券	249,234,000.00	19.75
	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	62,234,439.11	4.93
6	其他各项资产	154,352,983.10	12.23
7	合计	1,261,896,906.99	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	采矿业	31,799,605.25	2.53
C	制造业	489,384,088.20	38.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	37,229,272.08	2.96
F	批发和零售业	37,893,568.67	3.01
G	交通运输、仓储和邮政业	11,852,264.32	0.94
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	37,082,738.52	2.95
J	金融业	30,520,674.60	2.43
K	房地产业	5,635,747.35	0.45
L	租赁和商务服务业	68,195,094.15	5.42
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	25,651,466.50	2.04
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	13,986,453.04	1.11
S	综合	6,844,512.10	0.54
	合计	796,075,484.78	63.31

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	002004	华邦颐泰	4,626,554	70,070,424.18	5.57
2	600887	伊利股份	1,417,816	55,408,249.28	4.41
3	300058	蓝色光标	754,883	39,102,939.40	3.11
4	002038	双鹭药业	763,593	38,599,626.15	3.07
5	300315	掌趣科技	1,324,390	37,082,738.52	2.95
6	002051	中工国际	1,609,283	32,829,373.20	2.61
7	300157	恒泰艾普	1,118,725	26,234,101.25	2.09
8	600686	金龙汽车	2,837,421	25,281,421.11	2.01
9	600109	国金证券	1,462,500	24,818,625.00	1.97
10	600557	康缘药业	785,107	23,882,954.94	1.90

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	99,504,000.00	7.91
	其中:政策性金融债	99,504,000.00	7.91
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	149,730,000.00	11.91
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	249,234,000.00	19.82

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	041361016	13中电投CP002	1,000,000	99,840,000.00	7.94
2	130227	13国开27	600,000	59,508,000.00	4.73
3	041352014	13电网CP001	500,000	49,890,000.00	3.97
4	130201	13国开01	400,000	39,996,000.00	3.18

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和摊益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围未包括股指期货,无相关投资政策。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金投资范围未包括国债期货,无相关投资政策。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和摊益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资,无相关投资评价。

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。

5.10.2 本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。

5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	348,194.49
2	应收证券清算款	148,228,248.73
3	应收股利	-
4	应收利息	5,764,586.04
5	应收申购款	11,953.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	154,352,983.10

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处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600686	金龙汽车	25,281,421.11	2.01	重大事项停牌
2	002004	华邦颐泰	13,235,200.00	1.05	非公开发行
3	300315	掌趣科技	3,148,447.80	0.25	非公开发行

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因,本报告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	1,046,652,276.34
本报告期基金总申购份额	286,158,137.26
减:本报告期基金总赎回份额	115,696,989.29
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,217,113,424.31

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内,基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、《中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

2、《中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

3、《中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的办公场所,并登载于基金管理人网站www.bocim.com。

8.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人办公场所免费查阅,也可登录基金管理人网站www.bocim.com查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一四年一月二十一日

中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金

2013 第四季度 报告

2013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:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年一月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银价值混合
基金主代码	163810
交易代码	163810
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月25日
报告期末基金份额总额	1,128,262,028.54份
投资目标	在主动灵活的资产配置和动态行业配置基础上,精选价值相对低估的优质上市公司股票,力求获得基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用灵活积极的资产配置和股票投资策略。在资产配置中,通过以宏观经济及宏观经济政策分析为核心的情景分析法来确定投资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例,并结合对市场估值、流动性、投资主体行为、市场情绪等因素的综合判断进行灵活调整;在行业选择中,基于动态的行业相对价值比较,发掘估值优势行业;在股票投资中,采取“自下而上”的策略,优选价值相对低估的优质公司股票构建投资组合,并辅以严格的投资组合风险控制,以获得长期持续稳健的投资收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60% + 上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是混合型基金,预期风险收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	招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(2013年10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	20,279,462.57
2.本期利润	7,798,574.30
3.加权平均基金份额本期利润	0.0078
4.期末基金资产净值	1,084,802,502.83
5.期末基金份额净值	0.961

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、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	0.31%	1.05%	-1.65%	0.67%	1.96%	0.38%

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

中银价值精选灵活配置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历史走势对比图

(2010年8月25日至2013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,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二部分(二)的规定,即本基金投资组合中股票资产占基金资产的比例为30-80%,债券资产占基金资产的0-65%,其中,基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的3%,基金持有的现金以及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

§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		
张发余	本基金的基金经理,公司研究部总经理	2010-08-25	-	12	中银基金管理有限公司研究部总经理,董事(Director),经济学博士。曾任长江证券研究员、长江证券研究所投资策略分析师。2006年加入中银基金管理有限公司,2010年8月至今任中银价值基金基金经理。具有12年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。

注:1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日,非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期;

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《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《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,严格遵循本基金基金合同,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。本报告期内,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

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》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》,建立了《投研究管理制度》及细则、《投资决策委员会工作制度》、《投资决策委员会决议执行管理制度》、《投资指令管理制度》、《投资指令审核制度》、《投资指令执行管理制度》、《投资指令执行反馈管理制度》、《投资指令执行监督管理制度》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内,本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,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 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生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交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

1.宏观经济分析

国外经济方面,四季度美国经济继续复苏。从领先指标来看,四季度美国ISM制造业PMI指数进一步上升至57水平附近,同时就业市场小幅改善。四季度欧元区经济也继续改善,步入复苏通道。美国的经济复苏态势最为稳定的经济体,美联储以较为清晰的方式启动缩减QE,国际资本流出新兴经济体的压力温和上升。欧元区经济在欧洲央行力挽狂澜之下开始企稳,并且逐渐走出衰退的阴霾,欧盟四国(希腊、意大利、西班牙、葡萄牙)在经过深度调整之后,股市也开始大幅反弹上涨。日本部分,日本经济是否能够真正摆脱过去20年的衰退关键在于安倍的经济改革措施,而我们将需要更长的时间才知道日本经济能否起死回生。

国内经济方面,四季度经济自反弹高点缓慢回落。具体来看,领先指标制造业PMI指数自高点51.4水平回落,同步指标工业增加值增速自高点10.4%水平小幅下滑。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一。固定资产投资累计同比增速小幅下降,其中基建投资与制造业投资增速小幅波动,房地产投资增速继续平稳下滑;社会消费品零售总额增速继续稳步回升;出口额同比增速继续恢复,进口额同比增速低位震荡。通胀方面,CPI同比增速在3.0%附近水平震荡,PPI通缩改善的步伐停滞。

2.行情回顾

市场四季度波动较大,先涨后跌。11月中旬,中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定”正式发布,范围广、决心大;资本市场在乐观的改革预期下,经历了趋势性的上涨。12月期间,央行继续维持中性偏紧的货币政策,流动性持续紧张,中国经济小幅反弹后回落,市场又经历趋势性的下跌。在这些因素的共同作用下,四季度上证综指累计下跌2.70%。

风格方面,市场也呈现波动,受益改革预期的行业有强势表现,中小板指数和创业板指数分别累计下跌4.86%、4.64%,跑输大盘指数。从行业上看,家电、军工、农业、计算机等行业表现不错,而传媒、煤炭、通信、地产等行业表现相对较弱。

3.运行分析

报告期内,基金适当降低了仓位,减持了传媒、地产、建筑装饰,增配了券商、电气设备、汽车、电子、计算机。从投资效果看,坚持消费成长为主基调的配置策略继续贡献超额回报,对券商和电气设备的增持,和对传媒的减持也有较好的效果。未来,组合将继续通过增持行业景气向上、成长确定性高的股票获得稳健的投资回报,涉及的行业领域包括传媒、医药、食品、TMT、电气设备等。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年12月31日为止,本基金的单位净值为0.961元,本基金的累计单位净值为0.981元。季度内本基金份额净值增长率为0.31%,同期业绩比较基准收益率为-1.65%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,美联储较为确离的QE缩减方式有助于美国经济在较为平顺的基础上继续复苏,欧元区经济在较好的外围环境下有望维持缓慢改善的趋势。美联储货币政策较为稳健的操作使得短期内全球经济不确定性下降,国际资本流出新兴经济体的压力整体延续,但压力尚有限。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断,预计国内经济短期内将延续稳步下滑的态势,需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题尚未解决,但较低的库存水平意味着企业大幅减产去库存的压力较小。中央经济工作会议定调2014年目标为“稳中求进,深化改革”,政策保持稳定性与连续性,继续实施积极的财政政策与稳健的货币政策。央行货币政策例会提出“保持适度流动性”,而当前影子银行进一步推升信用扩张的风险尚未消除,国际资本流向尚未趋势性逆转,在此情况下,央行货币政策继续面临量价兼顾的两难处境,预计近期央行货币政策仍将维持稳健谨慎的操作。

美国市场部分,在企业盈利持续改善、派息增加、股份回购持续以及投资者信心改善的支持下,美国股市指标在2013年以接近纪录的高位结束。我们认为在2014年股市的表现将较多受益利增长而非估值回升影响。我们相信工业股、金融股、科技股在2014年仍将继续引领大盘指数上涨,而像生化医疗股受惠于奥巴马的健保政策,也会继续上涨,预计能源股在下半年油价由于供需不平衡开始恢复上涨的轨道时,也将有机会表现。

利率的长期趋势已到达转折点,债券资产在2013年被广泛抛售,今年期国债的摩息率急升,其中部分原因是投资者担心美联储开始缩减每月购买850亿美元资产的计划。在2014年,因为美国和全球经济增长持续改善,加上无可避免地会出现的货币政策正常化,可能会令长期利率长期维持在较低但持续上升的水平,因此我们依然不看好债券市场的表现。

欧洲将继续在通缩水平徘徊,但是欧洲股市在2014年的表现依旧可以期待,我们认为欧洲股市的回报将可能最为稳定,而且当地股票估值及企业的盈利周期仍明显受压,提供了股市温和上涨的环境。而中国和日本则走上不同的经济改革之路,效果如何仍然有待观察,宏观经济和政治环境的不确定性会压抑市场对于股市的乐观情绪。在这样的环境下,中国相关股市的表现将取决于改革的成效,日本股市短期内的表现还是要看日元汇率而定。

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。

§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	779,538,463.29	71.42
	其中:股票	779,538,463.29	71.42
2	固定收益投资	104,208,071.96	9.55
	其中:债券	104,208,071.96	9.55
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	100,000,000.00	9.16
	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	29,445,358.06	2.70
6	其他各项资产	78,329,247.68	7.18
7	合计	1,091,521,140.99	-

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	采矿业	-	-
C	制造业	596,612,997.24	55.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	18,748,247.56	1.73
F	批发和零售业	13,298,622.12	1.23
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	76,415,172.02	7.04
J	金融业	31,582,850.00	2.91
K	房地产业	9,931,650.75	0.92
L	租赁和商务服务业	21,283,169.60	1.96
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	11,665,754.00	1.08
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	779,538,463.29	71.86

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	000625	长安汽车	4,301,078	49,247,343.10	4.54
2	002241	歌尔声学	1,279,845	44,896,962.60	4.14
3	002236	大华股份	868,340	35,497,739.20	3.27
4	600887	伊利股份	822,741	32,152,718.28	2.96
5	300322	硕贝德	1,050,500	31,956,210.00	2.95
6	002004	华邦颐泰	1,634,600	24,742,282.00	2.28
7	002410	广联达	688,779	21,696,538.50	2.00
8	600418	江淮汽车	2,484,070	21,685,931.10	2.00
9	300182	捷成股份	541,803	21,552,923.34	1.99
10	600518	康美药业	1,191,249	21,442,482.00	1.98

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	49,685,000.00	4.58
	其中:政策性金融债	49,685,000.00	4.58
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	50,040,000.00	4.61
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,483,071.96	0.41
8	其他	-	-
9	合计	104,208,071.96	9.61

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	041362007	13广晟CP001	500,000	50,040,000.00	4.61
2	130218	13国开18	500,000	49,685,000.00	4.58
3	110016	川投转债	29,510	3,705,275.60