上证红利交易型开放式指数证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

基金管理人:友邦华泰基金管理有限公司 基金托管人:招商银行股份有限公司 报告送出日期:2009 年 01 月 21 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 2009 年 1 月 20 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。

本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	红利 ETF
交易代码	510880
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2006年 11 月 17 日
报告期末基金份额总额	1,589,175,703.00
投资目标	紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金主要采取完全复制法,即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但在因特殊情况(如流动性不足)导致无法获得足够数量的股票时,基金管理人将运用其他合理的投资方法构建本基金的实际投资组合,追求尽可能贴近目标指数的表现。
业绩比较基准	上证红利指数
风险收益特征	本基金属股票基金,风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金,采用完全复制策略,跟踪上证红利指数,是股票基金中风险较低、收益中等的产品。
基金管理人	友邦华泰基金管理有限公司
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(2008 年 10 月 01 日 –2008 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	–1,316,737,839.32
2.本期利润	–770,582,518.09
3.加权平均基金份额本期利润	–0.4435
4.期末基金资产净值	2,337,498,230.43
5.期末基金份额净值	1.471
6.期末基金还原后份额累计净值	0.964

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。

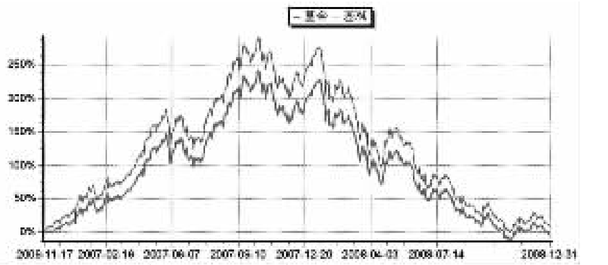
3、本基金于 2007 年 1 月 10 日建仓完毕并进行了基金份额折算,折算比例为 0.65527799。期末还原后基金份额累计净值 =(期末基金份额净值 + 基金份额累计分红金额)× 折算比例,该净值可反映投资者在认购期以份额面值 1.00 元购买红利 ETF 后的实际份额净值变动情况。

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	–24.06%	3.01%	–24.43%	3.02%	0.37%	–0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:图示日期为 2006 年 11 月 17 日至 2008 年 12 月 31 日。

1、按基金合同规定,本基金自基金合同生效日起 3 个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十六条(二)投资范围及投资比例中规定的比例,即投资于指数成份股、备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的 95%。

§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		
张娅	本基金的基金经理	2006年 11 月 17 日	–	4年	张娅女士,美国俄亥俄州肯特州立大学金融工程硕士、MBA,具有多年海内外金融从业经验。曾在芝加哥期货交易所、Danzas–AEI 公司、SunGard Energy 和联合证券工作,2004 年初加入友邦华泰基金管理有限公司,从事投资研究和金融工程工作,2006 年 11 月起任友邦华泰上证红利交易型开放式指数基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定,不存在损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求,通过科学完善的制度及流程,从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次集中交易室对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核,在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块,确保公平交易的实施。同时,风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内,上述公平交易制度总体执行情况良好。

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均不相同。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

(1)行情回顾及运作分析

2008 年 4 季度,红利指数累计下跌 24.43%。在经济刺激计划出台的契机下,市场自 11 月初企稳反弹,截至 12 月 19 日,红利指数反弹 22.60%, 上证 50 指数反弹 17.39%, 中小板指数同期大幅反弹约 38%。始于年末的市场反弹呈现出明显的中小板市场的风格特征,红利指数的相对收益优势则显示出本轮反弹同时也具有一定的以投资周期性行业为主的行业特征。

面对以出口和房产为主导的内外终端需求的大幅收缩, 企业迅速调整预期并快速降价出清库存,导致工业生产及工业企业利润在本季度出现了超预期的下滑,根据推算,11 月单月工业企业利润下降了约 60%。在宏观经济超预期下滑的背景下,国家于 11 月份出台了 4 万亿主要针对基建拉动和保障房建设的经济刺激计划,市场对于未来经济预期由此逐渐企稳,而同期 A 股整体市场 08 年市盈率降至 13 倍、两年期无风险国债收益率降至 1.05%,从大类资产未来两年收益率的简单计算对比来看,在 50%派息率的假设下,A 股的市盈率反映了两年后上市公司利润同比下降超过 50%的市场预期:充分调整的估值以及大规模财政刺激的出台成为企稳市场预期并由此促发 A 股首次显著反弹的主要原因。

本基金在 2008 年四季度内,严格按照紧密跟踪标的指数、跟踪偏离最小化的投资策略进行被动投资。在本季度的最后三个交易日内,本基金按照 2009 年红利指数成分股名单提前进行了成分股调整,在提前调整期内,本基金在严格控制赎空风险的基础上较好地将日均跟踪偏离控制在 0.1%之内。

2008 年 4 季度,本基金的累计跟踪偏离为 0.37%,日均跟踪偏离度的绝对值为 0.03%,期间日跟踪误差为 0.04%,较好地实现了本基金的投资目标。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末,本基金份额净值为 1.471 元,还原后累计基金净值为 0.964 元,本报告期内基金份额净值下跌 24.06%,本基金的业绩比较基准下跌 24.43%。

(3)市场展望和投资策略

作为上证红利 ETF 的基金管理人,在 2009 年,我们将继续严格遵循完全复制的被动投资策略,为投资者提供一只客观的、跟踪精密的可上市交易的指数型基金作为其实现长期或阶段性配置决策的便利投资工具,同时,我们也更愿意在不断演变的市场环境中与投资者持续分享我们对市场的视角和想法,使得投资者能够对红利 ETF 的投资价值具有更加及时和深入的理解:

展望 2009 年,我们认为对于投资者而言,将是既简单又复杂的一年:

简单是对于长期价值投资者而言:对于城镇化和工业化进程尚未完成、仍处于住行拉动、消费升级阶段的中国经济来说,即使是在未来人口红利效益逐渐减退的预期下,准确定位驱动经济长周期持续发展、具有结构赶超性质的刚性需求并非难事,而正是基于这一长期信心,站在当前已经触及历史估值低位的 A 股市场的基点上,来年的任何一次坏消息都可以简单的理解为好消息。

复杂是对于追求趋势的投资者而言:2009 年将是市场预期可能发生较大波动的一年,并由此带来市场的系统性波动。09 年市场的系统性稳定将取决于市场对于经济企稳、以及经济反转的乐观预期是否能够及时产生、并有效对冲恶化的实体经济。我们认为在以下两个模糊框架前提下,市场将维持系统性稳定,反之,市场系统性风险将再次显现:

1、市场对未来经济企稳的乐观预期存在,且没有得到实体数据的验证之前、或者市场的乐观预期持续获得实体先行指标环比企稳的支持。

2、实体指标环比比较显示经济并未如预期企稳,但同期房价出现快速大幅下滑,使得市场产生经济未来 V 型反转的乐观预期。

具体来看:

1、基于 12 月份各项环比基本企稳转好的宏观数据(包括 PMI、发电量增速、新增人民币贷款、货币供应、钢铁价格等),我们倾向于认为,经济向下触底已经接近完成第一阶段,即工业企业快速出清库存后盈利能力企稳的阶段,这将进一步激发市场对于经济企稳的乐观预期并带来相关周期性行业的估值的提升。而伴随着政府 4 万亿刺激效应的显现以及工业企业正常回补库存行为的展开,我们认为 09 年上半年中期之前,整体市场出现系统性风险的概率不大。

2、基于中国的经济景气在过去的周期中具有较高的外向依存度的事实,大概率上,我们倾向于认为,09 年 2 万亿的财政刺激最终难以明显抵消经济自然下滑的幅度,宏观经济指标可能会在总需求量继续下滑的带动下,于 09 年年中之后出现企稳反弹后再次环比下滑的现象,而这是否会给市场带来明显的系统性风险则要视当时国内房价调整情况以及外围实体演变情况而定。乐观情形下,如果届时房价同时出现大幅快速的调整且外围实体开始企稳,市场可能会产生对未来经济实现 V 型反转的乐观预期,从而有效对冲市场的向下风险。但在悲观情况下,如果对于经济复苏反转的预期不能及时跟上,也可能带来较大的系统性风险。

值得指出的是,在对市场系统性风险的判断上,我们不再依赖经济下滑是否超预期这一不具实际操作性的静态判断标准(一方面,我们无法客观定位市场预期,另一方面,我们看到 08 年 4 季度,经济下滑已经向下突破了 8%的预期底线,但市场并未出现整体系统性下滑),而是更加注重经济触底转折过程的阶段性演变对市场预期带来的提前对冲效应。

以红利指数的最大权重行业钢铁为例, 我们认为上半年在整体市场不具明显系统性风险的判断下,伴随着钢铁库存的快速出清以及钢价和钢企盈利能力的环比企稳,钢铁估值将得以回复性提升;下半年如果房价出现快速大幅回落的情况,尽管实体转坏,但市场预期可能转向对经济复苏和反转的期望,对于仍将以城镇工业化为主导的中国经济景气而言,以投资行业为主要权重的红利指数将具有较好的长期配置价值,但如果悲观情形兑现,则整体市场仍有可能面临较大压力。

§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	2,318,941,098.97	99.07
	其中:股票	2,318,941,098.97	99.07
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	21,381,546.67	0.91
6	其他资产	397,760.99	0.02
7	合计	2,340,720,406.63	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	55,880,756.27	2.39
B	采掘业	325,637,431.41	13.93
C	制造业	914,252,125.43	39.11
C0	食品、饮料	25,101,330.82	1.07
C1	纺织、服装、皮毛	74,603,351.89	3.19
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	51,842,193.72	2.22
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	559,020,201.78	23.92
C7	机械、设备、仪表	117,602,077.96	5.03
C8	医药、生物制品	65,096,307.53	2.78
C99	其他制造业	20,986,661.73	0.90
D	电力、煤气及水的生产和供应业	303,089,385.22	12.97
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	357,269,688.79	15.28
G	信息技术业	42,605,989.69	1.82
H	批发和零售贸易	78,377,152.87	3.35
I	金融、保险业	114,423,322.43	4.90
J	房地产业	44,831,069.13	1.92
K	社会服务业	82,576,776.73	3.53
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	2,318,943,697.97	99.21

注:上述股票投资组合不包括可退替代款估值增值。

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	600028	中国石化	32,832,860	230,486,677.20	9.86
2	601006	大秦铁路	26,699,984	214,133,871.68	9.16
3	600019	宝钢股份	41,424,114	192,207,888.96	8.22
4	600011	华能国际	21,288,457	147,316,122.44	6.30
5	600005	武钢股份	24,720,755	118,165,208.90	5.06
6	600015	华夏银行	15,739,109	114,423,322.43	4.90
7	600642	申能股份	11,392,493	68,241,033.07	2.92
8	600196	复星医药	6,135,373	65,096,307.53	2.78
9	600177	雅戈尔	8,795,707	63,417,047.47	2.71
10	600808	马钢股份	18,780,658	60,661,525.34	2.60

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	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	–	–

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

注: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

注: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

注: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的,也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

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

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	–
2	应收证券清算款	394,017.36
3	应收股利	–
4	应收利息	3,743.63
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	397,760.99

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

注: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	1,772,175,703.00
报告期期间基金总申购份额	1,173,000,000.00
报告期期间基金总赎回份额	1,356,000,000.00
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	1,589,175,703.00

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准上证红利交易型开放式指数证券投资基金募集的文件
2、《上证红利交易型开放式指数证券投资基金基金合同》
3、《上证红利交易型开放式指数证券投资基金招募说明书》
4、《上证红利交易型开放式指数证券投资基金托管协议》
5、基金管理人业务资格批件、营业执照
6、上证红利交易型开放式指数证券投资基金的公告

7.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

7.3 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。

投资者对本报告如有疑问,可咨询基金管理人友邦华泰基金管理有限公司。

客户服务热线:400–888–0001(免长途费) 021–3878 4638

公司网址:www.aig–huatai.com

中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

基金管理人:中欧基金管理有限公司 基金托管人:中国建设银行股份有限公司 报告送出日期:二〇〇九年一月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定, 于 2009 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 2008 年 10 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	中欧蓝筹
交易代码:	166002
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2008年 7 月 25 日
报告期末基金份额总额:	201,746,611.23 份
投资目标:	本基金通过主要投资于未来持续成长能力强的潜力公司,同时通过合理的动态资产配置,在注重风险控制的原则下,追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。
投资策略:	本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点, 注重挖掘被低估的未来成长性好的企业。资产配置方面,本基金将会综合评估宏观经济、市场、资金等各方面情况,及时、积极、充分地调整资产配置结构。股票选择层面,本基金将通过综合采用定量分析、定性分析和实地调研等研究方法,自下而上、精选个股,综合衡量股票的投资价值和风险因素,注重买入股票的安全边际, 中长期投资成长潜力大的个股, 以充分分享中国经济高速成长的成果。
业绩比较基准:	60% × 沪深 300 指数 +35% × 上证国债指数 +5% × 一年期定期存款利率
风险收益特征:	本基金的投资目标、投资范围和投资策略决定了本基金属于风险中等,追求长期稳定资本增值的混合型证券投资基金。
基金管理人:	中欧基金管理有限公司
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(2008 年 10 月 1 日 –2008 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	–14,919,693.58
2.本期利润	–6,062,221.88
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0246
4.期末基金资产净值	198,424,754.86
5.期末基金份额净值	0.9835

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。

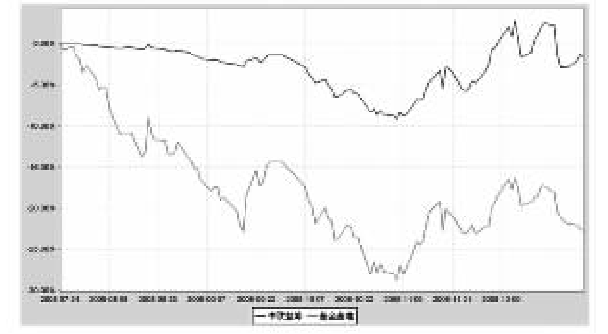
3.2 基金净值表现

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
最近 3 个月	–0.27%	1.17%	–9.89%	1.82%	9.62%	–0.65%

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

中欧新蓝筹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的历史走势对比图
(2008 年 7 月 25 日至 2008 年 12 月 31 日)



注:本基金成立于 2008 年 7 月 25 日,按照本基金基金合同规定,本基金应当自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定,目前本基金运作时间未满 6 个月,仍处于建仓期。

§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		
刘杰文	本基金基金经理、公司投资副总监兼研究部主管	2008–7–25	–	11年	华东师范大学经济学博士,11 年证券从业经验。历任中国人民银行上海分行科员, 中国人民银行公开市场操作室分析师兼交易员, 光大证券有限公司资产经营部高级经理, 上海申能资产管理公司研究策划部总经理。2006 年 8 月加入中欧基金管理有限公司,任研究部主管,2008 年 12 月起任公司投资副总监。

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循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,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,为基金份额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,无违法违规、未履行基金合同承诺或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

报告期内,本基金管理人进一步完善了公平交易相关制度及流程,并在交易系统中使用了公平交易这一缺省设置,在交易过程中严格执行公平交易程序,以确保各投资组合获得公平的交易机会。

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

截至报告期末,本基金管理人旗下暂无与本基金投资风格相似的其他投资组合,因此无法进行业绩比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

08 年四季度,在全球经济急速下滑的打击下,市场对全球经济丧失信心,表现出极度悲观的情绪,投资者一度完全被恐慌情绪所笼罩,导致十月份市场出现一波疯狂杀跌,很多股票的股价出现雪崩式下跌,大盘直线下跌到 1664 点,其后终于在国家出台"四万亿"经济政策的刺激下,有所反弹,并呈现出震荡筑底的迹象。

四季度,本基金尚处于建仓期内,本基金的业绩大幅超越业绩比较基准 9.62 个百分点。主要是本基金在市场暴跌的过程中,坚持价值投资的理念,抓住了市场反弹机会,建仓了部分受益于国家经济政策的行业和公司,如电力设备、水泥等,取得了较好的效果。

展望 09 年市场,中国经济仍有较大下滑压力,但也出现了一些积极的因素,比如部分行业和企业存货消化的速度比预想的要快,部分经济数据(比如贷款增速等)也显示经济出现一定好转迹象。我们认为中国经济的表现可能会比市场预想的要好,在全球经济中率先复苏的可能性较大。预计 A 股市场 2009 年一季度仍将承受企业利润增速下降、上市公司 08 年年报不理想等负面因素的冲击,市场总体呈区间震荡走势可能性较大,但存在一定的局部性和结构性的机会。本基金将谨慎操作,精选个股,重点关注受益国家经济政策的行业和公司,以及增长确定性高的公司。

§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	115,861,188.62	56.70
	其中:股票	115,861,188.62	56.70
2	固定收益投资	26,030,807.92	12.74
	其中:债券	26,030,807.92	12.74
	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	55,147,231.77	26.99
6	其他资产	7,307,637.63	3.58
7	合计	204,346,865.94	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	4,528,565.32	2.28
B	采掘业	3,500,856.70	1.76
C	制造业	94,278,765.08	47.51
C0	食品、饮料	–	–
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	3,100,090.00	1.56
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	20,677,386.48	10.42
C7	机械、设备、仪表	45,350,995.74	22.86
C8	医药、生物制品	25,150,292.86	12.67
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	5,021,080.32	2.53
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	5,972,417.20	3.01
H	批发和零售贸易	–	–
I	金融、保险业	2,559,504.00	1.29
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	115,861,188.62	58.39

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	600089	特变电工	400,000	9,552,000.00	4.81
2	600312	平高电气	641,626	8,822,357.50	4.45
3	000400	许继电气	552,700	7,262,478.00	3.66
4	000877	天山股份	670,804	7,123,938.48	3.59
5	600550	天威保变	331,920	6,694,826.40	3.37
6	600425	青松建化	750,700	5,480,110.00	2.76
7	000028	一致药业	284,099	4,662,064.59	2.35
8	002028	思源电气	152,380	4,266,640.00	2.15
9	600521	华海药业	339,673	4,130,423.68	2.08
10	601186	中国铁建	365,000	3,664,600.00	1.85

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	8,114,719.50	4.09
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	15,557,088.42	7.84
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	2,359,000.00	1.19
7	其他	–	–
8	合计	26,030,807.92	13.12

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	112006	08万科 G2	112,338	11,906,704.62	6.00
2	009908	99国债(8)	79,830	8,114,719.50	4.09
3	126018	08江铜债	50,260	3,650,383.80	1.84
4	110598	大荒转债	20,000	2,359,000.00	1.19
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 本基金本报告期投资的前十名证券中,无报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

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	250,000.00
2	应收证券清算款	6,758,276.93
3	应收股利	–
4	应收利息	299,360.70
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	7,307,637.63

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110598	大荒转债	2,359,000.00	1.19

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金未持有流通受限的股票。

5.8.6 其他需说明的重要事项

本报告中因四舍五入原因,投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的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

报告期期初基金份额总额	325,208,837.54
报告期期间基金总申购份额	1,551,573.60
报告期期间基金总赎回份额	125,013,799.91
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	201,746,611.23

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金相关批准文件
2、《中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3、《中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
4、《中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
5、基金管理人业务资格批件、营业执照
6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅,或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司:

客户服务中心电话:021–68609700

中欧基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十一日

中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

基金管理人:中欧基金管理有限公司 基金托管人:兴业银行股份有限公司 报告送出日期:二〇〇九年一月二十一日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定, 于 2009 年 1 月 15 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 2008 年 10 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	中欧趋势
交易代码:	166001
基金运作方式:	契约型上市开放式(LOF)
基金合同生效日:	2007年 1 月 29 日
报告期末基金份额总额:	2,799,891,946.78 份
投资目标:	本基金通过投资于可能从中国经济以及资本市场新趋势获益的公司, 在兼顾风险的原则下,追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。
投资策略:	本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点,注重挖掘基于未来趋势的企业价值。资产配置和行业配置层面,本基金在正常市场条件下不做主动性资产配置调整,并倾向于持有较多符合经济发展和市场变革新趋势的行业。股票选择层面,本基金通过客观化的定量分析、主观化的定性分析、证券估值等步骤选择合适的、物有所值的上市公司股票构建最优投资组合。
业绩比较基准:	80% × 新华富时中国 A600 指数 +20% × 新华富时中国国债指数
风险收益特征:	本基金属于中高风险、追求长期稳定资本增值的股票型证券投资基金。在严格控制风险的前提下,本基金的投资将以前瞻的眼光把握经济发展与市场变革的中长期趋势,努力挖掘个股与板块、行业的投资机遇。
基金管理人:	中欧基金管理有限公司
基金托管人:	兴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(2008 年 10 月 1 日 –2008 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	–636,035,557.38
2.本期利润	–423,824,855.92
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1502
4.期末基金资产净值	1,894,337,411.48
5.期末基金份额净值	0.6766
6.期末基金还原后份额累计净值	0.8766

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。

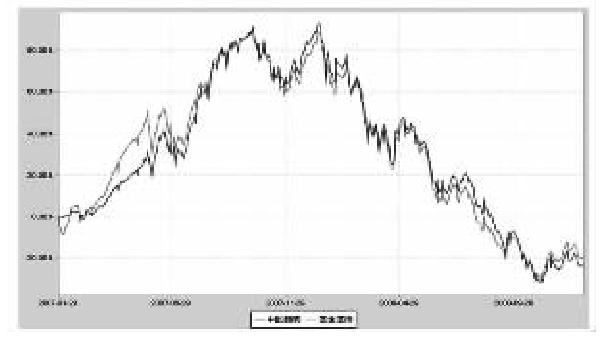
3.2 基金净值表现

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
最近 3 个月	–18.08%	2.55%	–12.07%	2.41%	–6.01%	0.14%

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

中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)
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
(2007 年 1 月 29 日至 2008 年 12 月 31 日)



注:本基金成立于 2007 年 1 月 29 日,按照本基金基金合同规定,本基金应当自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定,目前本基金的投资组合比例已符合法律规定和基金合同约定。

§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		
殷觅智(Ian Midgley)	本基金基金经理、公司分管投资副总经理	2007–1–29	–	18年	伦敦经济学院硕士,18 年以上国际与中国证券市场投资管理经验。历任瑞士银行(UBS)投资管理公司研究助理、朋友天命投资管理公司基金经理、宝源(Schroder)投资管理公司投资策划师、华安基金管理有限公司基金经理、汇丰(HSBC)投资管理公司上海代表处首席代表。
王磊	本基金基金经理	2008–8–29	–	11年	研究生学历,11 年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理, 国都证券有限责任公司研究中心高级研究员、投资经理,中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)基金经理助理。

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循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)基金合同》和其他相关法律法规的规定,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,为基金份额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,无违法违规、未履行基金合同承诺或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

报告期内,本基金管理人进一步完善了公平交易相关制度及流程,并在交易系统中使用了公平交易这一缺省设置,在交易过程中严格执行公平交易程序,以确保各投资组合获得公平的交易机会。

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

截至报告期末,本基金管理人旗下暂无与本基金投资风格相似的其他投资组合,因此无法进行业绩比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008 年第 4 季度,在自然界的冬天肆虐之际,陆续出炉的经济数据不断强化着人们对经济景气急剧下滑的认识,这一认识又在投资者的现实生活中感受中进一步得到了印证。与此同时,中国政府临危出手,拯救经济的政策力度空前,又令证券市场的投资者在悲观中看到些许希望。本季度内 A 股市场先抑后扬的走势也体现了经济下滑和政府出手这两种因素的较量,10 月份上证指数下跌 24.63%,为 2007 年 10 月后本轮市场调整过程中迄今最大的单月跌幅;无独有偶的是,接下来的 11 月上证指数尽管仅上涨 8.24%,却仍为近一年最大的单月涨幅。如果以两个月为 1 个投资周期的话,则本轮调整以来上证指数在年底首次实现正回报,也使得 A 股市场投资者从乍暖还寒中感受到春天的一丝气息。市场整体仍处弱势环境下,概念、题材、盘小价低的股票特点等因素比公司质量、长期潜力、合理估值等对投资者的吸引力更大,4 季度内本基金经理人未能因应市场风格偏好做出足够的股票组合调整, 是该期间基金业绩表现低于业绩比较基准的重要原因。展望 2009,我们认为市场难以再重演 2008 年的指数单向下行、行业板块普跌格局,经济探底和复苏过程中,股票市场的阶段性、局部性投资机会将屡屡可见。本基金将继续贯彻积极的股票选择策略,并通过资产配置、行业配置、风格偏好选择等投资环节的适当调整追求超额收益。

§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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,455,711,377.87	75.49
	其中:股票	1,455,711,377.87	75.49
2	固定收益投资	20,330,000.00	1.05
	其中:债券	20,330,000.00	1.05
	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	450,781,949.76	23.38
6	其他资产	1,598,809.92	0.08
7	合计	1,928,422,137.55	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	6,513,000.00	0.34
B	采掘业	81,299,219.34	4.29
C	制造业	483,374,816.86	25.51
C0	食品、饮料	55,865,250.28	2.95
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	29,940,132.32	1.58
C4	石油、化学、塑胶、塑料	98,299,160.02	5.19
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	57,265,544.00	3.02
C7	机械、设备、仪表	202,178,228.23	10.67
C8	医药、生物制品	39,826,502.01	2.10
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	76,645,234.80	4.05
E	建筑业	33,180,225.80	1.75
F	交通运输、仓储业	112,230,319.44	5.92
G	信息技术业	123,783,027.24	6.53
H	批发和零售贸易	77,423,518.38	4.09
I	金融、保险业	338,273,541.62	17.86
J	房地产业	62,923,003.89	3.32
K	社会服务业	2,112,700.00	0.11
L	传播与文化产业	57,952,770.50	3.06
M	综合类	–	–
	合计	1,455,711,377.87	76.85

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	600900	长江电力	10,000,628	73,504,615.80	3.88
2	600030	中信证券	3,932,160	70,660,915.20	3.73
3	000001	深发展 A	6,715,589	63,529,471.94	3.35
4	000063	中兴通讯	2,205,295	59,984,024.00	3.17
5	600880	博瑞传播	4,373,794	57,952,770.50	3.06
6	600009	上海机场	4,981,868	56,145,652.36	2.96
7	600000	浦发银行	4,050,742	53,672,331.50	2.83
8	601398	工商银行	14,999,997	53,099,989.38	2.80
9	600875	东方电气	1,490,051	44,418,420.31	2.34
10	601318	中国平安	1,640,543	43,622,038.37	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	20,330,000.00	1.07
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	20,330,000.00	1.07

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	009908	99国债(8)	200,000	20,330,000.00	1.07

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

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本报告期投资的前十名证券中,报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

本基金本报告期内投资的上市公司中兴通讯股份公司(中兴通讯,代码:000063)于 2008 年 10 月 7 日发布公告称:财政部驻深圳市财政监察专员办事处于近日向该公司送达了《行政处罚决定书》(财驻深监[2008]119 号),表明该公司主要存在"报表编制、营业收入核算、个税返还手续费核算、成本费用核算、国债专项资金核算及企业所得税汇算清缴"等六个方面的问题。该公告同时称:上述问题对该公司 2007 年末合并财务状况以及 2007 年度合并经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响, 公司在 2008 年度将对前述问题及时调账,落实整改。

中兴通讯是我国通讯设备制造业的龙头企业之一,其多年来始终保持了较好的业绩成长性,因此该股票也是中欧新趋势股票型基金长期持有的股票之一。研究员和基金经理对之有较为深入的了解,并密切跟踪公司经营情况,出具了多份内部研究报告。关于中兴通讯因会计处理原因受到财政部处罚,中欧基金公司投研团队曾专门讨论,认为对公司的业绩和未来的发展影响甚小,不足以改变我们的投资决策,因此决定继续持有。本基金对中兴通讯股票的投资符合中欧基金管理有限公司的投资决策程序。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

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	1,250,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	–
4	应收利息	306,565.95
5	应收申购款	42,243.97
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	1,598,809.92

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告末本基金无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

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	600900	长江电力	73,504,615.80	3.88	因重大资产重组,股票暂时停牌。

5.8.6 其他需说明的重要事项

本报告中因四舍五入原因,投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的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

报告期期初基金份额总额	2,844,302,291.01
报告期期间基金总申购份额	18,084,012.15
报告期期间基金总赎回份额	62,494,356.38
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	2,799,891,946.78

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)相关批准文件
2、《中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)基金合同》
3、《中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)托管协议》
4、《中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)招募说明书》
5、基金管理人业务资格批件、营业执照
6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

7.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅,或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司:

客户服务中心电话:021–68609700

中欧基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十一日