金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金

2008年第四季度报告

基金管理人：金元比联基金管理有限公司　基金托管人：中国工商银行股份有限公司　签发日期：二OO九年一月二十三日

一、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。

二、基金产品概况

基金简称：金元比联宝石动力保本前端
交易代码：620001
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2007 年 8 月 15 日
报告期末基金份额总额：3,713,770,386.27

投资目标：本基金为认购并持有到期的投资者提供 1.01 元 / 基金份额的认购保本底线保证，为申购并持有到期的投资者提供 1.01 元 / 基金份额扣减自保本期初至申购日每一基金份额累计分红款项的申购保本底线保证，并通过投资于具有稳健基础的中国优质企业，为投资者带来稳定的当期收益与长期的资本增值。

投资策略：

（一）资产配置策略

本基金资产配置策略分为两个层次：一层为对风险资产和无风险资产的保护性资产配置，该层次以比利时联合资产管理优化恒定比例组合保险策略为依据；另一层为对风险资产的投资策略资产配置。

1、保护性资产配置

本基金采用基金管理人外方股东比利时联合资产管理（KBC Asset Management）长期实践的优化的恒定比例组合保险（Modified CPPI，Modified Constant Proportion Portfolio Insurance）技术来动态分配基金资产在风险资产与无风险资产上的投资比例，具体分如下四步：

第一步，根据优化的恒定比例组合保险策略模型，确定基金的护本水位，护本水位确定了本基金投资于无风险资产的最小比例；

第二步，根据数量模型，通过对无风险利率、市场波动趋势等参数的预测，动态调整风险资产的可放大倍数——“风险乘数”；

第三步，根据护本水位和风险乘数确定风险资产的投资比例；

第四步，动态调整基金资产在风险资产与无风险资产上的投资比例。

2、投资策略资产配置

本基金将采纳比利时联合资产管理长期实践的投资策略资产配置模型，在研究中国宏观经济周期以及资产价格周期变化的基础上，利用资产价格因各种原因对长期均衡价值的偏离，对投资策略资产配置范围进行短中期的调整。

3、具体资产配置比例

本基金类属资产的配置比例是运用比利时联合资产管理优化恒定比例组合保险技术严格计算所得的结果，具体资产配置比例如下：股票：基金资产的 0–60%，债券：基金资产的 0–95%，现金资产：基金资产净值的 5–100%。

（二）股票投资策略

本基金股票投资策略由采用自上而下的资产配置计划与自下而上的选股计划组成。资产配置计划贯穿国内外宏观经济分析和行业优选策略，即首先根据国家政策、国内外经济形势以及各产业的生命周期，对各行业投资价值进行优先排序，确定各行业的投资比重。选股计划采用金元比联股票评级体系，对优选行业内的上市公司进行综合评级，精选出最有投资价值的股票。

（三）债券投资策略

本基金的债券投资策略主要包括债券投资组合策略和个券选择策略。

本基金在综合分析宏观经济和货币政策的基础上，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。在债券组合的具体构造和调整上，本基金综合运用久期调整、收益率曲线形变预测、信用利差管理、回购套利等组合管理手段进行日常管理。

在个券选择上，本基金综合运用利率预期、收益率曲线估值、信用等级分析、流动性评估等方法来评估个券的风险收益。

业绩比较基准：3 年凭证式国债收益率，如果今后市场有其他代表性更强的业绩比较基准推出，本基金可以在经过合适的程序后变更业绩比较基准。

风险收益特征：本基金是一只保本型的基金产品，属于证券投资基金中的低风险品种。本基金力争在严格控制风险保证保本底线的前提下谋求实现基金资产长期稳定增长。

基金管理人：金元比联基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标(本报告财务资料未经审计)

1、本期利润	203,612,720.76
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（人民币元）	44,945,008.83
3、加权平均基金份额本期利润	0.0521
4、期末基金资产净值（人民币元）	3,829,047,965.21
5、期末基金份额净值（人民币元）	1.0310

注：以上财务指标数据期间为 2008.10.01—2008.12.31

（二）基金净值表现

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

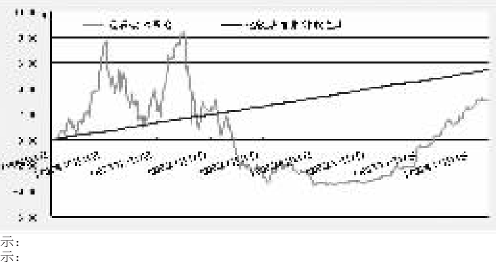
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
2008–10–1至2008–12–31	5.26%	0.16%	1.01%	0.00%	4.25%	0.16%

重要提示：

（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）业绩比较基准是基金发行阶段三年期凭证式国债（2007 年第三期），票面利率为 3.66%，发行期间因加息调整票面利率为 4.11%，折算复合年增长率为 3.95%，业绩比较基准收益率的计算公式如下：基金成立前最后发行的一期三年期凭证式国债的复合年化收益率 / 年度时长 * 报告期时长。

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



重要提示：

重要提示：

（1）本基金合同生效日为 2007 年 8 月 15 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 0%–60%；债券为 0%–95%；现金比例在 5%以上，在披露期内各项资产市值占基金净值的比率均完全符合基金合同约定。

四、管理人报告

（一）基金管理团队

何旻先生：基金经理、CFA、FRM。英国伦敦政治经济学院金融经济学硕士。1998 年加盟国泰基金管理有限公司，先后担任研究开发部行业研究员、综合研究小组（包括债券研究）负责人、基金管理部、固定收益部基金经理助理，固定收益部负责人，曾任国泰金龙债券基金、国泰金象保本基金和国泰金鹿保本基金的基金经理。11 年证券从业经历。具有基金从业资格。

（二）基金运作的遵规守信情况

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、《金元比联宝石动力保本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。

（三）公平交易事项专项说明

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。

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

本报告期内，公司旗下无投资风格相似的投资给合。

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。

（四）基金的投资策略和业绩表现说明

2008 年最后一个季度，沪深两市维持弱势盘整格局。上一季度末两市曾借利好政策反弹。但上证综指从四季度开盘之后一路走低，在 10 月 28 日创出年内最低点位 1664.93 点，随后市场略有反弹。整个第四季度上证综指下跌 20.62%，深证成指跌幅略小，下跌 10.14%。债券市场仍然受到降息政策以及未来进一步降息预期的刺激，收益率大幅下行。根据中央国债登记公司公布的收益率数据，第四季度银行间一年期固定利率国债的收益率下降了 224 个基点，十年期固定利率国债的收益率下降了 98 个基点。

本基金在最后一个季度中的净值增长率为 5.26%，超越了业绩比较基准。第四季度中，我们一直以债券投资为主，坚持对债券市场处于牛市的判断，延长了风险债券组合的久期。随着债券市场的上涨，债券投资获得较多的主动投资收益。在 11 月云天化股票复牌后，及时卖出了该股票。

我们认为，在 2009 年第一季度，仍然适宜超配债券，低配股票。第一季度的股票投资机会可能会来自于一些刺激经济政策的出台以及对这些相关政策的市场预期。对于股市的看法我们不再像 2008 年第三季度和第四季度时那么悲观。我们将采取中性的立场来看待股市。我们判断，在 2、3 月份，央行将会继续采取降低利率和存款准备金率的措施，来实施相对宽松的货币政策。降息的幅度大概在 80 个基点左右。这将会刺激债券市场的收益率继续走低。债券市场的风险可能是对未来降息幅度的过度透支而引起的市场调整。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额（单位：元）	占基金总资产的比例
股票	38,978,759.76	1.01%
债券	3,628,821,000.00	94.23%
权证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	60,209,654.37	1.56%
其他资产	122,936,717.74	3.20%
合计	3,850,946,131.87	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	股票市值（单位：元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	1,474,000.00	0.04%
B采掘业	3,351,600.00	0.09%
C制造业	15,373,359.76	0.40%
C0食品、饮料	999,500.00	0.03%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料	2,646,000.00	0.07%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	4,493,200.00	0.12%
C7机械、设备、仪表	3,703,859.76	0.10%
C8医药、生物制品	3,530,800.00	0.09%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	1,114,000.00	0.03%
E建筑业	1,004,000.00	0.03%
F交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G信息技术业	0.00	0.00%
H批发和零售贸易	0.00	0.00%
I金融、保险业	11,039,500.00	0.29%
J房地产业	3,795,000.00	0.10%
K社会服务业	899,800.00	0.02%
L传播与文化产业	927,500.00	0.02%
M综合类	0.00	0.00%
合计	38,978,759.76	1.02%

（三）报告期末按市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）	期末市值（元）	市值占净值比例
1	600030	中信证券	200,000	3,594,000.00	0.0939%
2	002252	上海莱士	140,000	3,530,800.00	0.0922%
3	600489	中金黄金	90,000	3,351,600.00	0.0875%
4	600089	特变电工	119,902	2,863,259.76	0.0748%
5	600096	云天化	150,000	2,646,000.00	0.0691%
6	000002	万 科 A	300,000	1,935,000.00	0.0505%
7	000001	深发展 A	200,000	1,892,000.00	0.0494%
8	600325	华发股份	200,000	1,860,000.00	0.0486%
9	600000	浦发银行	140,000	1,855,000.00	0.0484%
10	600036	招商银行	140,000	1,702,400.00	0.0445%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值（元）	市值占净值比例
交易所国债投资	101,575,000.00	2.65%
银行间企业债投资	40,800,000.00	1.07%
央行票据投资	3,278,816,000.00	85.63%
国家政策金融债券	207,630,000.00	5.42%
债券投资合计	3,628,821,000.00	94.77%

（五）报告期末按市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	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例
1	08央票 17	904,315,000.00	23.62%
2	08央票 35	565,457,000.00	14.77%
3	08央票 59	481,995,000.00	12.59%
4	08央票 38	352,341,000.00	9.20%
5	08央票 70	292,230,000.00	7.63%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有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公开谴责、处罚的证券。

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股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

其他资产	金额（元）
存出保证金	1,000,000.00
应收证券清算款	14,150,122.02
应收利息	107,150,969.90
应收申购款	635,625.82
合计	122,936,717.74

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末，本基金未持有任何处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

本报告期末，本基金未持有任何权证。

6、本报告期末持有的资产支持证券明细

本报告期末，本基金未持有任何资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额（份）	4,143,358,403.53
期间基金总申购份额（份）	114,497,643.96
期间基金总赎回份额（份）	544,085,661.22
期末基金份额总额（份）	3,713,770,386.27

七、备查文件目录

1、《金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金基金合同》；

2、《金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金基金招募说明书》；

3、《金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金托管协议》。

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

查阅方式：网站：http://www.jykbc.com

金元比联基金管理有限公司
二零零九年一月二十三日

金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金

2008年第四季度报告

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　签发日期：二OO九年一月二十三日

一、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根据本基金基金合同规定，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。

二、基金产品概况

基金简称：金元比联成长动力混合前端
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 03 日
报告期末基金份额总额：103,456,054.96

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：

本基金的投资将定性与定量分析贯穿于资产类别配置、行业资产配置、公司价值评估、投资组合构建的全过程之中，依靠坚实的基础分析和科学的金融工程模型，把握股票市场和债券市场的有利投资机会，构建最佳的投资组合，实现长期优于业绩基准的良好收益。

（一）资产配置策略

本基金的投资管理分为两个层次，第一个层次是资产类别配置，即基金资产在股票、债券和现金三大资产类别间的配置；第二个层次是单个证券（包括股票和债券）的选择。在该层次中，本基金以宏观经济预测和行业趋势分析辅助股票选择。

本基金在资产配置中贯彻“自上而下”的策略，根据宏观经济发展趋势、金融市场的利率变化和经济运行周期的变动，进行积极的战略性资产类别配置。

本基金投资在股票、债券和现金三大类资产之间的灵活配置来源于以下三个方面：

（1）分析员对宏观经济发展趋势和宏观经济指标的分析与判断

（2）分析员对股票市场和债券市场相对投资价值的评估

（3）数量分析员对股票市场、债券市场以及投资组合的风险评估与建议

具体资产配置比例

本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的 30%–80%，其中投资于资本运用效率高、具有可持续成长特征的上市公司股票的比例不低于本基金股票资产的 80%，债券投资比例为基金资产的 15%–65%，现金以及到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。

因基金规模或市场变化等因素导致本基金投资组合不符合上述规定的，基金管理人将在 10 个交易日内做出调整以符合上述规定。法律、法规另有规定的，从其规定。

（二）股票投资策略

在股票投资方面，本基金将数量模型与定性分析相结合，采取主动投资方法构建股票投资组合。具体而言，基于“自下而上”的原则，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，将资本运用效率高、具有可持续成长特征的上市公司股票纳入股票投资组合。在股票投资过程中，本基金同时以宏观经济预测和行业趋势分析为辅助。

本基金股票组合的构建经过如下六个步骤并最终形成股票投资组合：流动性筛选、根据 GICS 行业分类体系对 A 股上市公司进行行业划分、盈利增长性：盈利增长分析与筛选、盈利可持续性：已投入资本回报率分析、公司治理评估以及估值考量。

（三）债券投资策略

本基金的债券投资策略基于“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。在债券投资过程中，本基金将采用若干定量模型来对宏观和市场两方面数据进行分析，并运用适当的策略来构建债券组合。

业绩比较基准：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%

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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标(本报告财务资料未经审计)

1、本期利润	2,911,885.03
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（人民币元）	1,918,136.46
3、加权平均基金份额本期利润	0.0206
4、期末基金资产净值（人民币元）	106,429,814.74
5、期末基金份额净值（人民币元）	1.029

注：以上财务指标数据期间为 2008.10.01—2008.12.31

（二）基金净值表现

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
2008–10–1至2008–12–31	2.39%	0.83%	–7.92%	1.64%	10.31%	–0.81%

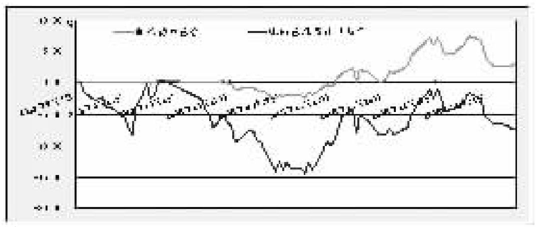
重要提示：

（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%

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



重要提示：

（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，在披露期内各项资产市值占基金净值的比率均完全符合基金合同约定。

四、管理人报告

（一）基金管理团队简介

万文俊先生：副投资总监和基金经理，1971 年出生；北京大学经济学学士，美国波士顿学院工商管理硕士；曾任美国 Putnam Investments 分析师、The Yankee Group 投资经理和高级分析师、东方证券股份有限公司高级投资经理、上投摩根基金管理有限公司投资经理、汇丰晋信基金管理有限公司旗下汇丰晋信 2016 生命周期基金的基金经理；13 年银行、证券和基金行业工作经历，具有基金从业资格。

何旻先生：基金经理、CFA、FRM。英国伦敦政治经济学院金融经济学硕士。1998 年加盟国泰基金管理有限公司，先后担任研究开发部行业研究员、综合研究小组（包括债券研究）负责人、基金管理部、固定收益部基金经理助理，固定收益部负责人，曾任国泰金龙债券基金、国泰金象保本基金和国泰金鹿保本基金的基金经理。11 年证券从业经历。具有基金从业资格。

（二）基金运作的遵规守信情况

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、《金元比联宝石动力保本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。

（三）公平交易事项专项说明

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。

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

本报告期内，公司旗下无投资风格相似的投资给合。

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。

（三）基金投资策略和业绩表现说明

本基金正式成立于 2008 年 9 月 3 日，适逢 A 股市场在全球金融风暴和国内经济增长急速逆转的双重持续冲击之下而持续暴跌之际。在建仓初期，我们充分认识到股票市场的下行过程可能将延续较长的时间，因此以控制风险为主的防御型投资是我们在风险资产投资策略上的优先选择；基于对大盘后势的谨慎判断和本基金追求稳健回报的具体要求，我们在市场剧烈波动的过程中始终严格控制建仓节奏，采取逢低吸纳的方式逐步构建和调整股票投资组合，以兼顾基金资产的安全性和长期收益。在债券投资方面，我们在 8 月初期通过对中国宏观经济形势的缜密研究准确判断到升息周期即将结束以及央行大幅降息的可能性，因此在 9 月中旬之前即大幅超额配置中长期债券品种，在短期内取得了较好的绝对收益。截至 12 月 31 日为止，本基金的单位净值累计增长 2.9%至 1.029 元，而同期业绩比较基准的增长率 –7.51%，超出后者 10.41%；与此同时本基金的业绩日波动率为 0.74%，低于业绩比较基准 0.98%，表现出较好的投资获益能力和稳健的投资风格。

就具体股票投资策略而言，本基金采用自上而下的资产配置和自下而上的个股精选相结合的方式，集中投资于估值水平合理并具有可预见的持续盈利成长前景的行业和股票，在整体上偏重于基本面状况良好的防御型板块和明显受益于宏观经济政策的部分周期性行业中的龙头公司，同时高度关注具备良好成长性的部分中小盘股票，其中机械设备、食品饮料、医药、铁路运输和建设等板块是我们配置的重点，而对银行、地产、钢铁、能源和化工领域则持较为谨慎的态度。

就目前债券市场而言，我们持谨慎乐观的态度，在 2009 年一季度将继续予以超额配置。我们认为伴随着银行体系内流动性的日益过剩和银行存贷款利率水平的持续下降，中长期国债的收益率将继续收窄，同时由于实体经济的恶化和其他风险资产较大的不确定性，债券市场仍有可能在 2009 年前期吸引大量资金流入而获得良好的表现；但一旦利率和债券收益率水平降至谷底，债券市场在 2009 年下半年有出现逆转的可能。

对于 2009 年的 A 股市场，我们整体上依然偏于审慎，坚信风险和机会并存，大盘将在激烈震荡的过程之中逐步探寻熊市的中长期底部，因此在未来一段时间内将会予以中性水平的配置。第一，经过 2008 年总跌幅超过 65%的剧烈调整，我们认为绝大部分上市公司的估值水平已经进入一个相对合理的区域；当前沪深 300 指数的 2008 年平均市盈率和市净率分别为 13.5 倍和 2.1 倍，达到或接近历史最低水平，其隐含的股票未来平均年收益率水平明显高于目前的一年期定期存款利率和 10 年的国债收益率，即使从 2009 年平均 2.5%的指数股息率的角度去比较，股票资产在理论上已经具有一定的投资价值和中长期的吸引力。第二，中国的经济成长在短期内确实面临着极大的挑战，但我们坚信伴随着改革开发的全面深化和对现行增长模式的优化调整，其长期持续性不会有根本性的转变；我们预期 2009 年上半年的 GDP 增长率可能继续下降至 6%–7%，而下半年在财政刺激政策逐步发挥效力之后可能触底回升至 8%左右，而届时由于货币政策的持续放松而导致的流动性的逐步释放，将有助于证券市场的逐步企稳。第三，在国内和国际各种短期因素的干扰下，大盘的波动程度仍将较高；由于影响股市的诸多变量的不确定性依然存在，美国信贷危机的持续扩散和主要发达国家经济衰退的加深、能源和其他大宗商品价格的震荡、中国经济增长周期发生逆转和宏观经济政策的反复调整，以及大量限售流通股票在未来两年的解禁都将在不同程度上加剧投资者之间早已存在的分歧，对后市的发展形成一定的冲击。因此 A 股市场在 2009 很可能将维持持续震荡的局面，不排除续下跌的可能；但就总体而言，我们认为市场的底部将会在未来一段时期内出现。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额（单位：元）	占基金总资产的比例
股票	51,689,120.63	47.87%
债券	46,367,100.00	42.94%
权证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	4,594,361.90	4.25%
其他资产	5,335,493.18	4.94%
合计	107,986,075.71	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	股票市值（单位：元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B采掘业	1,917,292.00	1.80%
C制造业	25,915,617.81	24.35%
C0食品、饮料	4,190,565.50	3.94%
C1纺织、服装、皮毛	988,880.00	0.93%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料	1,569,823.77	1.47%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	5,024,950.00	4.72%
C7机械、设备、仪表	9,692,064.90	9.11%
C8医药、生物制品	4,449,333.64	4.18%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	2,573,929.00	2.42%
E建筑业	1,204,800.00	1.13%
F交通运输、仓储业	3,107,746.66	2.92%
G信息技术业	1,162,500.00	1.09%
H批发和零售贸易	2,561,130.00	2.41%
I金融、保险业	7,791,230.00	7.32%
J房地产业	3,418,136.26	3.21%
K社会服务业	2,036,738.90	1.91%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	0.00	0.00%
合计	51,689,120.63	48.57%

（三）报告期末按市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）	期末市值（元）	市值占净值比例
1	002122	天马股份	54,000	2,879,820.00	2.7058%
2	600089	特变电工	110,000	2,626,800.00	2.4681%
3	002024	苏宁电器	143,000	2,561,130.00	2.4064%
4	600600	青岛啤酒	123,450	2,467,765.50	2.3187%
5	600036	招商银行	200,000	2,432,000.00	2.2851%
6	000877	天山股份	220,000	2,336,400.00	2.1952%
7	601006	大秦铁路	289,133	2,318,846.66	2.1788%
8	600276	恒瑞医药	59,964	2,309,213.64	2.1697%
9	600000	浦发银行	170,000	2,252,500.00	2.1164%
10	600875	东方电气	73,000	2,176,130.00	2.0447%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值（元）	市值占净值比例
交易所国债投资	11,750,200.00	11.04%
银行间企业债投资	1,073,900.00	1.01%
国家政策金融债券	33,543,000.00	31.52%
债券投资合计	46,367,100.00	43.57%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

(本基金本报告期末仅持有 4 只债券)

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例
1	08国开 15	33,543,000.00	31.5165%
2	03国债(3)	6,142,200.00	5.7711%
3	21国债(7)	5,608,000.00	5.2692%
4	08铁路 01	1,073,900.00	1.0090%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有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公开谴责、处罚的证券。

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股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

其他资产	金额（元）
存出保证金	1,000,000.00
应收证券清算款	3,707,022.76
应收利息	622,657.60
应收申购款	5,812.82
合计	5,335,493.18

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末，本基金未持有任何处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

本报告期末，本基金未持有任何权证。 6、本报告期末持有的资产支持证券明细

本报告期末，本基金未持有任何资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额（份）	175,675,096.67
期间基金总申购份额（份）	23,936,668.85
期间基金总赎回份额（份）	96,155,710.56
期末基金份额总额（份）	103,456,054.96

七、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》。

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

查阅方式：网站：http://www.jykbc.com

金元比联基金管理有限公司
二零零九年一月二十三日

诺德价值优势股票型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

基金管理人：诺德基金管理有限公司　基金托管人：中国建设银行股份有限公司　报告送出日期：二〇〇九年一月二十三日

§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，并对本报告内容的真实性、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，已于 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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务数据未经审计。

本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	诺德价值优势
交易代码：	570001
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2007年 4 月 19 日
报告期末基金份额总额：	5,229,522,086.24 份
投资目标：	本基金重点关注处于上升周期的行业，投资于具有持续竞争优势和增长潜力的上市公司，分享中国经济和资本市场高速增长的成果。基于对全球经济的增长、中国经济的产业布局、上市公司质地、投资风险等因素的深入分析，在有效控制风险的前提下为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的长期稳定回报。
投资策略：	本基金秉承和深化价值投资理念，重视行业中长期的发展前景，强调对上市公司基本面的深入研究，精心挑选优势行业中的优势企业。在充分挖掘企业的投资价值基础上，进行中长期投资。
业绩比较基准：	80% × 沪深 300 指数 +20% × 上证国债指数
风险收益特征：	本基金为股票型证券投资基金，为证券投资基金中的中高风险品种。长期平均的风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，低于成长型股票基金。
基金管理人：	诺德基金管理有限公司
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	–1,087,135,130.66
2.本期利润	–691,067,738.39
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1317
4.期末基金资产净值	3,279,482,840.86
5.期末基金份额净值	0.6271

注：1.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。

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。

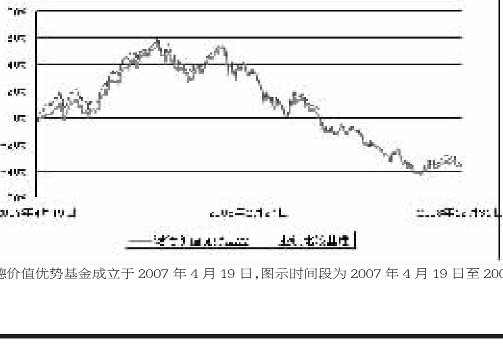
3.2 基金净值表现

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
2008年 10 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日	–17.29%	2.38%	–14.38%	2.43%	–2.91%	–0.05%

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

诺德价值优势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的历史走势对比图
（2007 年 4 月 19 日至 2008 年 12 月 31 日）



注：诺德价值优势基金成立于 2007 年 4 月 19 日，图示时间段为 2007 年 4 月 19 日至 2008 年 12 月 31 日。

本基金建仓期间自 2007 年 4 月 19 日至 2007 年 10 月 18 日，报告期结束资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
戴奇雷	基金经理，投资研究部经理	2008–5–22	–	6年	华中理工大学理学硕士，中欧国际工商学院 MBA，曾先后担任上海融昌资产管理公司研究总监助理、广州金骏资产管理公司研究总监等职。2006 年 6 月加入诺德基金管理有限公司，先后担任研究员、诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理助理等职，现任诺德基金管理有限公司投资研究部经理。戴奇雷先生具有特许金融分析师（CFA）资格。
张学东	基金经理	2008–5–22	–	11年	北京第二外国语学院经济学学士，1998 年 4 月至 2007 年 6 月在华夏基金管理有限公司工作，先后担任研究员、基金经理助理等职务。2007 年 7 月加入诺德基金管理有限公司，担任诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理助理。

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守基金合同、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有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

本基金管理人已经建立了投资决策及交易内控制度，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本基金管理人还建立了公平交易制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司交易系统中使用公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行委托。

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

本报告期内，不存在与诺德价值优势基金风格类似的投资组合，公司旗下另一只基金产品为混合型基金且尚处于建仓期，两只基金的业绩不具有可比性。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

不存在不同投资组合之间的不公平交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、本基金业绩表现

截至 2008 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.6271 元，本报告期份额净值增长率为 – 17.29%，同期业绩比较基准增长率为 –14.38%。

2、四季度回顾及投资分析

四季度是政策多发期，密度和力度之大前所未有，因此市场的政策市特征尤其明显，从 9 月 19 日开始的这轮政策市行情是今年以来持续时间最长，也是收益最好的时期。综观世界，在金融危机中心的美国，以著名的三大投行倒闭清盘和被购并为标志，主要发达国家和新兴市场国家政府联合相继出手，纷纷出台货币政策和财政政策，挽救被金融危机严重冲击导致衰退的世界经济。中国政府推出四万亿资金规模的经济刺激计划，短期 5 次调降银行存贷利率和准备金率，并在 12 月的中央经济工作会议上明确了 2009 年政府经济工作方针，“保增长、扩内需、调结构”成为明年工作的重中之重，同时，为了防止通缩的进一步发展，把“积极的财政政策和适度宽松的货币政策”作为明年的首要政策。由于金融危机已经开始影响到实体经济，未来的经济形势依然不容乐观，企业盈利下滑趋势仍将延续，预期政府未来还将出台一系列针对经济的政策。

在政策和不利的经济数据频出的交互影响下，第四季度中市场的震荡较为明显，受益政策的行业表现较好，如基建、医药、通信、房地产等行业；另外，由于参与市场资金多是存量资金，而这部分资金偏好中小市值股票，相对于大市值股票而言，在低迷的市场中，投资于中小市值股票更容易获取超额收益，因此，中小市值股票在本季度表现较好。

由于持对经济未来下滑趋势在短期内难以改变的观点，在世界经济大周期调整的背景下，救市政策能否扭转经济，仍然需要时间来观察，因此，本轮政策市期间本基金适当调高了仓位，谨慎参与。

3、对 2009 年展望

2009 年世界经济形势可能依然惯性延续着 2008 年的趋势，但刺激经济政策的效果将会熨平波动的经济，也会逐步显现出一定的良好效果，经济可能在低部徘徊。我们对中国经济的长期增长保持坚定的信心。

2008 年四季度的行情为 2009 年的行情进行了预演，明年市场的震荡特征预计较为明显，结构和风格分化成为主要特征，因此在策略上采取相对灵活的仓位；在投资上需要更多的信心和耐心，选股将成为获取收益的重要手段。

由于中小市值股票前期涨幅较大，估值水平已经较高，因此，2009 年一季度市场的风格预计可能在经过一轮调整后转向前期涨幅较小的周期类相对市值较大的股票。

本基金坚持价值投资理念，坚持自上而下和自下而上相结合的组合构建策略，深入挖掘公司的基本面，在控制风险的前提下，通过行业配置和精选个股来获取超额收益，追求基金资产的长期、持续、稳定增值。

§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	2,151,964,738.38	65.37
	其中：股票	2,151,964,738.38	65.37
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	490,000,000.00	14.89
	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	645,022,345.20	19.59
6	其他资产	4,805,615.86	0.15
7	合计	3,291,792,699.44	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	3,129,596.80	0.10
B	采掘业	206,761,027.73	6.30
C	制造业	766,923,314.47	23.39
C0	食品、饮料	100,009,664.00	3.05
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	2,990,000.00	0.09
C4	石油、化学、塑胶、塑料	187,160,825.01	5.71
C5	电子	28,182,727.16	0.86
C6	金属、非金属	170,915,428.42	5.21
C7	机械、设备、仪表	160,227,305.30	4.89
C8	医药、生物制品	117,437,364.58	3.58
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	100,843,785.96	3.07
E	建筑业	80,343,700.00	2.45
F	交通运输、仓储业	110,742,349.08	3.38
G	信息技术业	90,387,179.32	2.76
H	批发和零售贸易	117,773,045.88	3.59
I	金融、保险业	473,166,422.84	14.43
J	房地产业	81,642,800.00	2.49
K	社会服务业	45,284,516.30	1.38
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	74,967,000.00	2.29
	合计	2,151,964,738.38	65.62

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	600867	通化东宝	6,880,000	96,251,200.00	2.93
2	600030	中信证券	5,180,000	93,084,600.00	2.84
3	002024	苏宁电器	5,083,858	91,051,896.78	2.78
4	600028	中国石化	12,001,010	84,247,090.20	2.57
5	601398	工商银行	23,188,794	82,088,330.76	2.50
6	601318	中国平安	2,279,975	60,624,535.25	1.85
7	601166	兴业银行	3,680,000	53,728,000.00	1.64
8	000002	万 科 A	8,080,000	52,116,000.00	1.59
9	600895	张江高科	5,180,000	51,748,200.00	1.58
10	600005	武钢股份	10,653,489	50,923,677.42	1.55

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金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

本基金报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

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

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	1,704,703.12
2	应收证券清算款	2,819,016.36
3	应收股利	–
4	应收利息	213,858.98
5	应收申购款	68,037.40
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	4,805,615.86

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金报告期末未持有可转债。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票未存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	5,275,024,465.98
报告期期间基金总申购份额	25,707,223.02
报告期期间基金总赎回份额	71,209,602.76
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	5,229,522,086.24

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会《关于同意诺德价值优势股票型证券投资基金募集的批复》。

2、《诺德价值优势股票型证券投资基金基金合同》。

3、《诺德价值优势股票型证券投资基金招募说明书》。

4、诺德基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。

5、诺德价值优势股票型证券投资基金 2008 年第 4 季度报告原文。

6、诺德基金管理有限公司董事会决议.

7.2 存放地点

基金管理人和 / 或基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人网站：http://www.nuodefund.com

7.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人诺德基金管理有限公司，咨询电话 400–888–0009、(021)68604888，或发电子邮件，E–mail：service@lordabbettchina.com。

诺德基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十三日