

# 中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

## 2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 月 31 日

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年四月二十二日

## § 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 2011 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中银优选混合
基金主代码	163807
交易代码	163807
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年4月3日
报告期末基金份额总额	642,194,983.80份
投资目标	依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长，投资于能够分享中国经济长期增长的、在所属行业处于领先地位的上市公司，在控制投资风险的前提下，为基金投资人寻求中长期资本增值机会。
投资策略	本基金的资产配置将贯彻“自上而下”的策略，根据全球宏观形势、中国经济发展（包括经济运行周期变动、市场利率变化、市场估值、证券市场动态等），

	<p>对基金资产在股票、债券和现金三大类资产类别间的配置进行实时监控,并根据风险的评估和建议适度调整资产配置比例。</p> <p>本基金将按照“自上而下”和“自下而上”相结合的方式对各细分行业进行分类、排序和优选。通过对全球经济和产业格局的变化、国家经济政策取向、国内产业结构变动进行定性和定量的综合分析,把握行业基本面发展变化的脉络,评估行业的相对优势,从而对行业进行优选。</p>
业绩比较基准	<p>本基金股票投资部分的业绩比较基准为沪深300指数;债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。</p> <p>本基金的整体业绩基准=沪深300指数×65% + 中信标普国债指数×35%。</p>
风险收益特征	本基金是混合型基金,其预期收益和风险水平低于股票型基金,高于债券型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### § 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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	9,049,512.24
2.本期利润	-3,169,189.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0053
4.期末基金资产净值	699,189,698.90

5.期末基金份额净值	1.0887
------------	--------

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%	0.98%	2.45%	0.89%	-2.76%	0.09%

#### 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

中银行业优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的历史走势对比图

（2009 年 4 月 3 日至 2011 年 3 月 31 日）



## § 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		
李志磊	中银优选基金经理, 中银策略基金经理	2009-4-3	-	14	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），工商管理硕士。曾任长江证券研究所研究员，云南国际信托资产管理部副总经理，光大证券投资部高级投资经理。2007年加入中银基金管理有限公司，2008年4月至今任中银策略基金经理，2009年4月至今任中银优选基金经理。具有14年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。
俞岱曦	中银优选基金经	2009-4-21	-	13	中银基金管理有限公司副总经理，经济学硕士。曾任嘉实基金管理有限公司全国社保基金106组合基金经理、基金

	理， 中银 增长 基金 经 理， 公司 副总 经理			丰和基金经理助理，鹏华基金管理有限公司基金普润基金经理助理、行业分析师。2007年加入中银基金管理有限公司，2008年4月至今任中银增长基金经理，2009年4月至今任中银优选基金经理。具有13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”为公司公告之日，基金经理的“离任日期”均为公司公告之日；

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。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

在本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《中银基金管理公司公平交易管理制度》，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 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

无投资风格相似基金。

##### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

无。

#### 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

2011 年 1 季度，全球经济延续复杂多变的态势。在量化宽松政策的持续刺激下发达国家整体上呈现复苏态势，稍有不同的是，在新兴市场普遍出现通胀持续上升的同时，欧洲也开始显现出通胀态势，并且引起欧洲央行的担心。

从国际的情况来看，美国经济延续继续复苏的势头，就业市场呈现出持续复苏的景象，并且就业市场的复苏主要来自于私人部门，可见第二次的量化宽松政策（QE2）对于私人部门以及消费市场的刺激作用正在显现。总体而言，发达经济体一季度整体上延续继续复苏的态势，通胀进一步攀升，美国经济整体上强于欧洲，继主要新兴市场持续加息之后，欧央行率先美国首次加息意味着欧美国家货币政策逐渐步入紧缩态势。另外，非洲、中东等地区的国家内部冲突、日本的地震和海啸引发的核问题对全球经济的影响可能会逐步显现，关键看是否能够很快稳定下来。

从国内的情况来看，一季度的宏观经济增长呈现趋势放缓的态势。首先，从固定资产新开工项目来看，11 年前两月新开工投资陷入负增长，计划投资与新开工投资的下滑均意味着未来投资增速的回落，其次，由于汽车购置税优惠的结束，限购令等地产调控的继续，家电类，建筑及装潢材料的消费受到抑制，今年 1-2 月份社会消费品零售总额同比增长 15.8%，比 2010 年 12 月份回落 3.3 个百分点，比去年同期回落 2.1%。第三，M2、信贷增速继续放缓，如果 3 月货币金融数据进一步印证的话，则说明央行有效地控制了货币、信贷增长，政策调控效果初现。

与此同时，1-2 月份的 CPI 较去年四季度继续回升，2 月份达到 4.9%，预计 3 月份数据仍将保持上升态势。在防通胀、保增长和调结构三者之间，我们认为未来防通胀仍将是管理层的首要任务，今年以来，央行已经 2 次上调基准利率和 3 次提高准备金率，央票发行利率持续上调进一步恢复公开市场回笼到期资金，显示管理层在管理通胀预期的决心。

未来较长的一段时间，国内经济和资本市场的根本风险在于国内的通货膨胀失控的风险，通胀问题成为影响政策制定的新的核心问题。考虑政府的货币政策回归稳健，以及发改委短期的价格管制措施，预计短期内通胀压力处于可控范围，但是由于经济复苏和周期因素，加上国外大宗商品价格可能进一步上升而带来的输入性通胀压力，国内中期的通胀压力不容忽视。

## 2. 市场回顾

2011 年 1 季度，A 股市场在经历 2010 年下半年超跌反弹之后，再度大幅反弹。沪深 300 指数从 12 月底的 3128.26 点反弹到 2011 年 3 月 31 日的 3223.29 点。虽然经历了提高利率和存款准备金率的货币政策，但是股票市场的资金面相对仍然比较宽松。

## 3. 运行分析

中银优选基金在 2011 年 1 季度采取了较为中性的配置，在行业上偏向防御，但是吸取去年的教训和经验，阶段性增加了一些周期性行业和主题性行业的配置。从效果上来看，稍有改善。截至 2011 年 3 月 31 日，基金组合中持有的股票市值占资产净值比例为 61.63%，持有的债券市值比例为 29.02%。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 3 月 31 日为止，本基金的单位净值为 1.0887 元，本基金的累计单位净值为 1.2787 元。季度内本基金净值增长为-0.31%，同期业绩基准增长率为 2.45%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从当前的国际环境来看，欧央行已经在通胀压力下提高利率，美联储内部也已经针对是否要回收流动性开始出现分歧，但是，由于美国的政治体制决定着其财政政策操作空间有限，所以美联储正在尽一切力量维持宽松的货币政策。因此，未来一段时间，我们仍将重点关注通货膨胀的风险。

2011 年，国内的产业结构的调整将成为政策制定和经济发展的主导因素，而投资分析的主题方面需要重点关注通货膨胀、政府的产业规划和政策导向。在未来一段时间，我们将继续按照行业与个股“双重优选”的策略构建和维护中银优选的投资组合，重点关注以下两类行业：第一，政策鼓励的高端装备制造产业、

旅游传媒和科技产业；第二，通货膨胀主题下的农业、食品等行业。

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	430,897,277.32	61.34
	其中：股票	430,897,277.32	61.34
2	固定收益投资	202,886,947.40	28.88
	其中：债券	202,886,947.40	28.88
	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	63,699,929.02	9.07
6	其他各项资产	5,011,408.19	0.71
7	合计	702,495,561.93	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	19,597,450.90	2.80

B	采掘业	54,413,145.20	7.78
C	制造业	168,446,616.87	24.09
C0	食品、饮料	68,584,325.85	9.81
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	26,726,151.90	3.82
C5	电子	18,099,705.60	2.59
C6	金属、非金属	21,453,518.00	3.07
C7	机械、设备、仪表	31,000,315.52	4.43
C8	医药、生物制品	2,582,600.00	0.37
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	12,264,000.00	1.75
G	信息技术业	31,491,631.20	4.50
H	批发和零售贸易	35,787,465.55	5.12
I	金融、保险业	29,819,522.88	4.26
J	房地产业	1,078,568.50	0.15
K	社会服务业	64,177,796.22	9.18
L	传播与文化产业	13,821,080.00	1.98
M	综合类	-	-
	合计	430,897,277.32	61.63

## 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	000568	泸州老窖	809,934	36,123,056.40	5.17
2	600100	同方股份	1,239,828	31,491,631.20	4.50
3	600519	贵州茅台	165,817	29,822,187.45	4.27
4	601939	建设银行	5,999,904	29,819,522.88	4.26
5	601989	中国重工	2,255,508	29,750,150.52	4.25
6	601857	中国石油	1,799,943	21,419,321.70	3.06
7	600825	新华传媒	1,925,905	16,042,788.65	2.29
8	000998	隆平高科	576,462	15,795,058.80	2.26
9	000937	冀中能源	302,590	14,115,823.50	2.02
10	600725	云维股份	1,299,820	13,986,063.20	2.00

## 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	87,940,000.00	12.58
3	金融债券	40,008,000.00	5.72
	其中：政策性金融债	40,008,000.00	5.72
4	企业债券	5,605,050.00	0.80
5	企业短期融资券	29,952,000.00	4.28
6	可转债	39,381,897.40	5.63
7	其他	-	-

8	合计	202,886,947.40	29.02
---	----	----------------	-------

### 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	1001037	10央票37	500,000	49,180,000.00	7.03
2	080406	08农发06	400,000	40,008,000.00	5.72
3	1101018	11央票18	400,000	38,760,000.00	5.54
4	110015	石化转债	356,620	38,522,092.40	5.51
5	1081322	10中冶CP02	300,000	29,952,000.00	4.28

### 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。

5.8.2 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。

#### 5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	1,026,678.39
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	3,494,418.67
5	应收申购款	490,311.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,011,408.19

#### 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

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	601989	中国重工	29,750,150.52	4.25	重大事项停牌

#### 5.8.6 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	589,746,498.67
本报告期基金总申购份额	86,873,683.09
减：本报告期基金总赎回份额	34,425,197.96
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	642,194,983.80

## § 7 备查文件目录

## 7.1 备查文件目录

- 1、《中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银行业优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

## 7.2 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](http://www.bocim.com)。

## 7.3 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](http://www.bocim.com) 查阅。

中银基金管理有限公司  
二〇一一年四月二十二日