

中银中国精选混合型开放式证券投资基金

2011 年第 2 季度报告

2011 年 6 月 30 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：二〇一一年七月二十一日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中银中国混合（LOF）
基金主代码	163801
交易代码	163801
基金运作方式	契约型上市开放式（LOF）
基金合同生效日	2005年1月4日
报告期末基金份额总额	1, 733, 155, 025. 72份
投资目标	研究全球经济和行业发展趋势, 紧随中国经济独特的发展节奏, 挖掘中国主题, 致力于通过专业投资获得长期资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略, 将定性与定量分析贯穿于主题精选、公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。本基金的投资管理主要分为三个层次: 第一个

	层次是自上而下的资产类别的配置,第二个层次是精选主题,第三个层次是自下而上的个股选择。
业绩比较基准	中信标普300指数×70% + 中信国债指数×20% + 1年期银行存款利率×10%
风险收益特征	中等偏上风险品种
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4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-167,757,687.21
2.本期利润	-143,240,781.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0868
4.期末基金资产净值	2,484,428,189.11
5.期末基金份额净值	1.4335

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

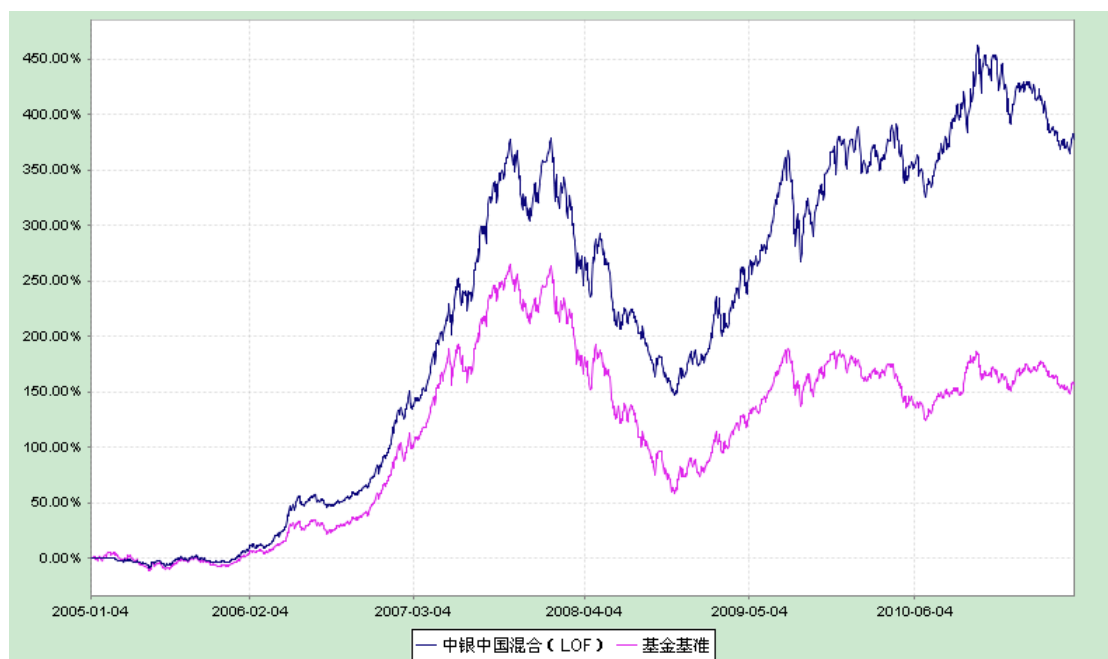
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④

		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个月	-5.81%	0.77%	-3.77%	0.76%	-2.04%	0.01%

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

中银中国精选混合型开放式证券投资基金
 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
 (2005 年 1 月 4 日至 2011 年 6 月 30 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		

孙庆瑞	中银中国基金经理、中银蓝筹基金经理	2007-8-22	-	10	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资副总监，副总裁(VP)，管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司全国社保组合债券基金经理、基金经理助理、债券研究员，联合证券股份有限公司债券研究员。2006年加入中银基金管理有限公司，2006年7月至2010年5月任中银货币基金经理，2007年8月至今任中银中国基金经理，2006年10月至2008年4月任中银收益基金经理，2010年2月至今任中银蓝筹基金经理。具有10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。

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

阶段	基金名称	净值增长率
2011 年 4 月 1 日至	本基金	-5.81%
2011 年 6 月 30 日	中银收益基金	-3.66%

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

随着去年第 4 季度以来连续密集的货币紧缩政策，在政策紧缩以及电力供应紧张等因素的压力下，经济增长已出现明显放缓的势头，代表下游的汽车产量增速低位徘徊，中游粗钢、水泥产量增速均高位回落，而最上游的发电增速也出现回落，这意味着下游回落的影响已经传导到了中上游，经济已经开始了全面回落。与此同时国内通胀压力日益突出，CPI 连创新高，为了抑制通胀压力，今年以来，央行连续六次提准、三次加息，配合公开市场严格的信贷调节以及银行监管新规，货币政策工具已然发挥到极至，其效果将在下半年逐渐显现。海外方面，美国的 QE2 已在上月结束，短期出台 QE3 的政治阻力重重；欧盟的核心成员国正面临着高通胀的威胁，包括最近欧盟的加息动作，显示欧洲宽松货币政策已经处于尾声阶段。同时，美国、日本的经济复苏面临很多的不确定，欧盟的债务危机产生的根源还在，国外主要经济体货币政策不可能出现明显放松，使得大宗商品大幅上行的压力大幅减少，新兴市场国家输入型通胀压力大幅缓解，这将为下一阶段中国经济的软着陆及货币政策的缓解奠定基础。

从国外经济情况来看，欧美的复苏差异再次显现，美国经济上半年的复苏状况难如人意。具体来看，美国 GDP 增速弱于市场预期，一季度环比增长 1.9%，低于市场预期的 3%，这直接导致市场预期的不断下调，二季度目前普遍预期为 2-2.5%，虽然好于去年，但仍然有所下调。其主要原因在于前期油价的大幅上升

导致的通胀传导，最终在今年上半年抑制了消费需求，同时也提高了供给端的成本，在供求双重夹击之下，美国企业生产活动二季度有所放缓，表现为 PMI 从一季度的 60 下滑到现在的 55.3，而这也导致经济淡季工业用工需求的疲弱，非农就业增长 6 月仅 1.8 万人，为近 9 个月以来的最低值，同时失业率也反弹至 9.2%。总体而言上半年的美国经济低于预期。另外一方面，欧元区的复苏则延续了 10 年的强劲势头，一季度 GDP 增长 3.2%，显著优于美国和日本，但是二季度以来，欧元区工业生产增速放缓，4 月份工业生产剔除建筑业增速为 5.2%，今年以来连续第 4 个月下滑，而去年同期为 9.4%，虽然欧元区产能利用率仍维持在 80% 的水平，但是失业率已经连续 4 个月停留 9.9%，欧债危机的实质性影响依然存在。展望下半年，美国实体经济的疲弱、财政政策的捉襟见肘，而另一方面欧盟主要核心成员国正面临着的高通胀的威胁，都会促使下半年的货币政策继续维持稳健，除非美国实体经济出现明显放缓，否则其货币宽松仍将很难继续维持，而欧元区继续加息则是通胀上升的必然后果。

国内经济方面，中国经济延续了去年下半年以来的下滑态势，GDP 增速虽仍然达到 9.70% 的平稳较快增长水平，但增速有所回落，二季度的宏观经济增长继续平稳回落。具体来看，5 月份的工业增加值同比增速为 13.3%，较去年同期下降了 3.2 个百分点。另一方面，伴随经济放缓 CPI 却连创新高，6 月份 CPI 同比增长 6.4%，再度刷新了本轮通胀的新高，而且 7 月份在翘尾因素和猪肉价格的推动下也不会明显低于 6 月份。尽管目前猪肉价格涨势依然迅猛，但从同比增速来看，目前阶段的生猪价格同比增速达到 89% 左右，已经逼近 07 年的最高点，考虑三季度夏季需求淡季以及四季度猪周期峰值，下半年肉价加速上涨概率极小，那么猪肉价格同比增速将有所回落，预计三季度 CPI 仍维持在 6% 的高位，全年来看，CPI 前高后低的可能性较大。从经济组合来看，当前经济正处于“类滞胀”阶段后期，伴随货币紧缩的效果显现，三季度经济将实现软着陆，预计三季度 GDP 仍将保持在 9% 以上。一方面，三季度在保障房开工的支撑下，固定资产投资增速仍将维持稳定；另一方面，伴随通胀的见顶、负利率缓解以及个税改革的推进，消费仍将平稳扩张。因此，未来经济上升的动力仍然存在。

2. 行情回顾

2011 年二季度，A 股市场震荡向下，上证指数下跌 5.67%，深圳成指下跌

3.60%，沪深 300 指数下跌 5.56%。

3. 基金运作分析

中银中国在二季度行业配置上偏重了高估值的 TMT 行业，影响了本基金的表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 6 月 30 日为止，本基金的单位净值为 1.4335 元，本基金的累计单位净值为 3.3935 元。季度内本基金净值增长率为-5.81%，同期业绩基准增长率为-3.76%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下半年，作为“十二五”规划开局以及政府换届布局之年，中央投资项目陆续开工，在水利以及保障房建设的支撑下，投资增速预计仍将维持稳定。物价方面，从猪周期来看下半年猪价仍将上涨，但其上涨幅度将趋缓，同比增速回落将成定局，而下半年房价将得到有效控制，伴随着翘尾因素的回落，全年来看，下半年通胀回落将是大概率事件。鉴于我们对当前通胀和经济增速的判断，宏观仍处于着陆过程中，在没有叠加外需极度萎缩的情况下，经济硬着路的可能性较小，三季度通胀压力依然较大，全年来看，CPI 前高后低的可能性大。央行最近召开二季度货币政策例会提出，注意把握政策的稳定性，针对性和灵活性，与前几次例会相比，前两次例会强调稳定价格总水平的宏观调控任务，此次会议提出政策的稳定性，且将其放在首位。我们认为随着通胀压力的明显缓解，调控力度将伴随着经济放缓而动态减轻，下半年货币紧缩力度将明显弱于一二季度，未来货币政策紧缩周期将进入尾声，货币政策或以公开市场平滑调整为主，考虑控制通胀隐性见顶，未来加息将逐步进入尾声，三、四季度公开市场到期资金仅为 8390 亿和 2950 亿元，较一二季度明显减少，准备金率主要盯住外汇占款，但无论上调的频率和幅度可能都将明显放缓。

在投资策略上，我们依然采取优化结构、精选个股的策略。考虑到当前国内经济政策依然需要观察，再加上管理层换届，对经济政策的执行性和连续性仍需密切关注。就三季度而言，经济增长能否恢复依然存在不确定性，但是基于展望四季度通胀的回落会更加明显，企业去库存也更加彻底，因此我们维持相对乐观的看法。

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	1,705,282,026.00	66.88
	其中：股票	1,705,282,026.00	66.88
2	固定收益投资	225,319,054.79	8.84
	其中：债券	225,319,054.79	8.84
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	460,000,000.00	18.04
	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	147,416,877.26	5.78
6	其他各项资产	11,903,753.61	0.47
7	合计	2,549,921,711.66	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	采掘业	154,492,843.38	6.22

C	制造业	852,574,171.47	34.32
C0	食品、饮料	436,040,798.55	17.55
C1	纺织、服装、皮 毛	36,387,878.00	1.46
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑 胶、塑料	44,227,312.84	1.78
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	110,839,235.84	4.46
C7	机械、设备、仪 表	187,644,628.76	7.55
C8	医药、生物制品	37,434,317.48	1.51
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产 和供应业	-	-
E	建筑业	76,585,720.82	3.08
F	交通运输、仓储业	46,489,989.54	1.87
G	信息技术业	132,975,194.84	5.35
H	批发和零售贸易	83,914,448.70	3.38
I	金融、保险业	189,970,530.85	7.65
J	房地产业	155,949,981.40	6.28
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	12,329,145.00	0.50
	合计	1,705,282,026.00	68.64

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	600519	贵州茅台	998,053	212,216,009.39	8.54
2	000651	格力电器	3,774,228	88,694,358.00	3.57
3	000568	泸州老窖	1,803,700	81,382,944.00	3.28
4	002325	洪涛股份	3,919,433	76,585,720.82	3.08
5	601699	潞安环能	2,217,800	72,766,018.00	2.93
6	000402	金融街	9,411,244	70,301,992.68	2.83
7	000001	深发展 A	3,738,874	63,822,579.18	2.57
8	600048	保利地产	5,327,228	58,546,235.72	2.36
9	600050	中国联通	10,372,048	54,453,252.00	2.19
10	600809	山西汾酒	726,304	50,877,595.20	2.05

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	145,305,000.00	5.85
3	金融债券	50,020,000.00	2.01
	其中：政策性金融债	50,020,000.00	2.01
4	企业债券	29,994,054.79	1.21
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-

9	合计	225,319,054.79	9.07
---	----	----------------	------

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	1101024	11央票24	1,000,000	96,540,000.00	3.89
2	010211	01国开11	500,000	50,020,000.00	2.01
3	1001060	10央票60	500,000	48,765,000.00	1.96
4	122067	11南钢债	200,000	19,998,000.00	0.80
5	122080	11康美债	100,000	9,996,054.79	0.40

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	5,543,138.72
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	1,763,548.50
4	应收利息	3,784,487.34
5	应收申购款	812,579.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,903,753.61

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	1,590,499,855.07
本报告期基金总申购份额	233,430,769.95
减：本报告期基金总赎回份额	90,775,599.30
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,733,155,025.72

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、《中银中国精选混合型开放式证券投资基金基金合同》
- 2、《中银中国精选混合型开放式证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银中国精选混合型开放式证券投资基金托管协议》

4、《中银中国精选混合型开放式证券投资基金上市交易公告书》

5、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住所，并登载于基金管理人网站 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住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一一年七月二十一日