

# 中银动态策略股票型证券投资基金

## 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 18 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	中银策略股票
基金主代码	163805
交易代码	163805
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年4月3日
报告期末基金份额总额	1,812,374,722.31份
投资目标	通过运用“核心-卫星”投资策略，精选大盘蓝筹指标股和具备良好成长性的股票，在控制相对市场风险的前提下，追求中长期的稳定增值，在获取市场平均收益的基础上追求超额回报；通过基金资产在股票和债券之间的动态配置、以及基金股票资产在核心组合和卫星组合之间的动态配置，在严格的投资纪律和风险管理的约束下，谋求基金资产的稳定增值。

投资策略	<p>本基金采用双重资产配置策略。第一层为自上而下的资产类别配置策略，以确定基金资产在股票、债券和现金之间的比例。第二层以“核心—卫星”策略作为基金股票资产的配置策略，其中“核心”组合以沪深300指数的成分股和备选成份股为标的，精选50到100只股票构建核心股票组合，并控制核心组合相对于市场的风险；“卫星”组合则通过优选股票进行主动投资，追求超越市场平均水平的收益。</p> <p>本基金根据不同的宏观经济形势，灵活地配置资产类别，同时根据股票市场的走势，动态地配置核心组合和卫星组合，将卫星组合低于业绩基准的风险控制在一个给定的范围内，并且充分发挥其获取超额收益的能力。</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。本基金的整体业绩基准=沪深300指数×75% + 中信标普国债指数×25%</p>
风险收益特征	较高风险、较高收益
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	-71,229,413.35
2.本期利润	-132,139,926.27

3.加权平均基金份额本期利润	-0.0706
4.期末基金资产净值	1,982,438,221.49
5.期末基金份额净值	1.0938

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

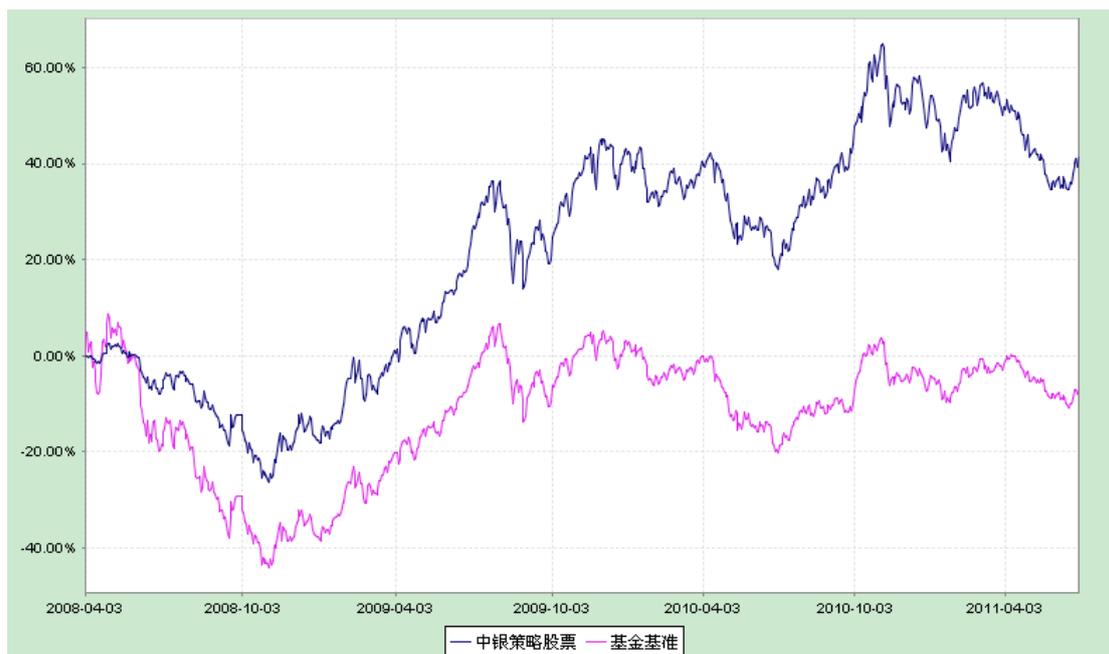
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.93%	0.94%	-4.02%	0.82%	-1.91%	0.12%

#### 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

中银动态策略股票型证券投资基金

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

（2008年4月3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		
彭砚	中银策略基金经理、中银价值基金经理	2010-6-11	-	5	南开大学金融学硕士。曾任联合证券并购私募融资总部研究员。2006年加入中银基金管理有限公司，先后担任研究员、中银优选基金经理助理等职。2010年6月至今任中银策略基金经理，2010年8月至今任中银价值基金经理。具有5年证券从业年限。具备基金从业资格。
李志磊	中银策略基金经理、	2008-4-3	-	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

	中银 优选 基金 经理				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。
--	----------------------	--	--	--	--

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	-5.93%
2011年6月30日	中银增长基金	-5.55%

##### 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

国外经济方面，二季度全球复苏进程都陷入疲软，美国经济增长低于预期，三季度的经济增长可能会有所反弹，但是还无法改变高失业率、低开工率的疲弱格局；欧元区强势扩张面临放缓。对于欧债危机的担忧可以暂时搁置，但是其经济增速很难继续保持。就政策而言，美联储在 QE2 后再度祭出 QE3 的概率不大，欧元区三季度可能会有有一次加息，外围稳健的货币政策将减弱大宗商品继续上涨的动力，从而缓解新兴国家的输入性通胀压力。

国内经济方面，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，同时 6 月份 PMI 值继续回落至 50.9，达到 09 年 2 月份以来的最低值。从增长动力来看，三驾马车增速均稳中有落，当前经济正处于类滞胀阶段后期，我们判断 6、7 月份 CPI 在达到全年的高点后将逐月回落，上半年从紧的财政、货币政策有可能逐步放松。

#### 2. 市场回顾

2011 年二季度市场呈现单边下行的走势，上证指数下跌 6.82%。受 4 月份经济环比增速下滑较快导致的市场预期经济硬着陆、很多个股的业绩大幅低于预期的影响，同时受银行、地产等权重板块在一季度累计一定超额收益后出现一定比例回调的影响，市场二季度出现明显下跌，进入到六月中旬，在预期 CPI6、7 月份将见顶回落、调控或将放松的影响下，市场迎来较为强劲的反弹。

#### 3、基金运作分析

本基金在 5 月初降低了对股票资产的配置，行业配置方面加大了对房地产、家电、食品饮料、TMT、农业等行业的配置，同时逐步增加了对新材料、航母主题等板块的配置。从投资效果看，在市场单边下跌的过程中，股票仓位的调整规避了基金净值的大幅缩水，但是对光伏行业的超配给基金业绩带来较大的负面影响。

### 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 1.0938 元，本基金的累计单位净值为 1.4238 元。季度内本基金净值增长率为 -5.93%，同期业绩基准

增长率为 -4.02%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

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，经济硬着陆的可能性较小，三季度通胀压力依然较大，全年来看，CPI 前高后低的可能性较大。我们认为只要通胀继续上行，政策紧缩仍就作为主基调，但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，如果 CPI 在六七月份见顶，三季度货币紧缩力度将弱于上半年。

基于我们以上的判断，本基金将在下半年保持相对中性的仓位，配置的重点在地产、家电、建材、食品饮料、TMT、农业等，同时我们将重点关注航母、保障房、水利水电等主题投资机会，如果下半年通胀如市场所预期的见顶回落，我们将继续加大对股票资产的配置。“自下而上”的个股发掘依然是下一阶段超额收益的主要来源。

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	1,567,173,631.31	76.96
	其中：股票	1,567,173,631.31	76.96
2	固定收益投资	122,954,971.38	6.04
	其中：债券	122,954,971.38	6.04
	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	339,234,415.13	16.66
6	其他各项资产	7,071,695.96	0.35
7	合计	2,036,434,713.78	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	100,283,108.90	5.06
B	采掘业	158,610,188.99	8.00
C	制造业	792,353,870.10	39.97
C0	食品、饮料	195,754,756.39	9.87
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	62,670,127.95	3.16
C5	电子	64,225,658.02	3.24
C6	金属、非金属	137,489,898.09	6.94
C7	机械、设备、仪表	273,915,649.31	13.82
C8	医药、生物制品	58,297,780.34	2.94
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产	7,340.80	0.00

	和供应业		
E	建筑业	2,272,770.00	0.11
F	交通运输、仓储业	240,750.10	0.01
G	信息技术业	123,261,766.64	6.22
H	批发和零售贸易	60,307,907.14	3.04
I	金融、保险业	133,617,798.70	6.74
J	房地产业	170,176,348.40	8.58
K	社会服务业	25,974,940.14	1.31
L	传播与文化产业	66,841.40	0.00
M	综合类	-	-
	合计	1,567,173,631.31	79.05

### 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	600690	青岛海尔	4,881,304	136,432,446.80	6.88
2	600036	招商银行	6,976,449	90,833,365.98	4.58
3	601989	中国重工	5,843,762	80,585,477.98	4.06
4	000568	泸州老窖	1,622,684	73,215,502.08	3.69
5	600585	海螺水泥	2,350,236	65,242,551.36	3.29
6	600048	保利地产	5,805,610	63,803,653.90	3.22
7	000858	五粮液	1,719,682	61,427,041.04	3.10
8	000063	中兴通讯	2,107,027	59,586,723.56	3.01
9	600188	兖州煤业	1,231,000	43,454,300.00	2.19
10	600060	海信电器	3,029,481	40,655,635.02	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	-	-
3	金融债券	119,484,000.00	6.03
	其中：政策性金融债	119,484,000.00	6.03
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	3,470,971.38	0.18
8	其他	-	-
9	合计	122,954,971.38	6.20

**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	100226	10国开26	1,200,000	119,484,000.00	6.03
2	110013	国投转债	23,930	2,855,566.90	0.14
3	125887	中鼎转债	5,189	611,035.88	0.03
4	110015	石化转债	30	3,235.50	0.00
5	110011	歌华转债	10	1,133.10	0.00

**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	2,416,533.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	598,155.29
4	应收利息	1,956,901.00
5	应收申购款	2,100,106.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,071,695.96

**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	110011	歌华转债	1,133.10	0.00

**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	1,923,006,977.27
本报告期基金总申购份额	78,819,559.13
减：本报告期基金总赎回份额	189,451,814.09
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,812,374,722.31

## § 7 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- 1、《中银动态策略股票型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银动态策略股票型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银动态策略股票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住所，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住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 [www.bocim.com](http://www.bocim.com) 查阅。

中银基金管理有限公司  
二〇一一年七月二十一日