

中银动态策略股票型证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 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：二〇一一年十月二十五日

§ 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 10 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 7 月 1 日起至 9 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	1,980,762,614.14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7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-103,715,044.00
2.本期利润	-324,398,722.27

3.加权平均基金份额本期利润	-0.1671
4.期末基金资产净值	1,843,936,870.09
5.期末基金份额净值	0.9309

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

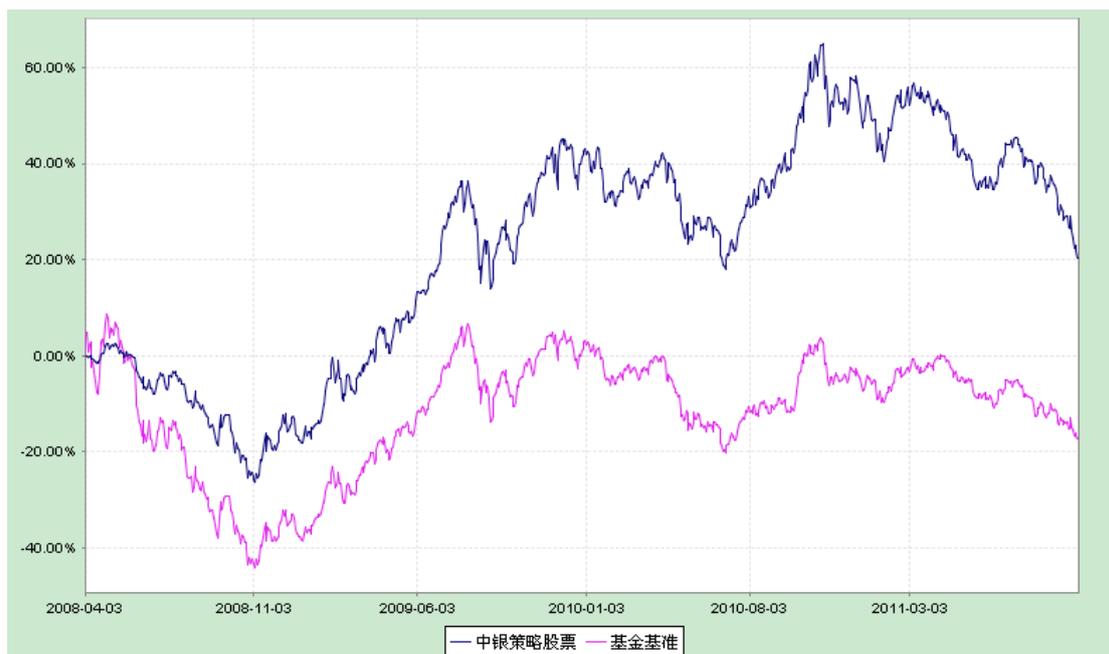
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.89%	1.01%	-11.25%	1.00%	-3.64%	0.01%

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9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	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），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	- (报告期后，根据本公司	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

	中银 优选 基金 经理		2011年10 月19日公 告,李志 磊先生因 个人原因 离任)		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2011年10月任中银策略基金经理,2009年4月至2011年10月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7月1日至	本基金	-14.89%
2011年9月30日	中银增长基金	-11.76%

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，三季度全球经济复苏进程持续低迷。美国 7-8 月份的工业产值同比增速继续下滑，房地产市场方面仍面临较大不确定性，9 月份非农就业虽然有所改善，但是由于通胀处于高位，实际工资连续 7 个月回落，导致了消费信心疲弱，四季度的美国经济增长前景不容乐观。欧元区的经济放缓也将难以避免。欧元区三季度制造业 PMI 一路下滑，8 月份已经跌到 50 以下，9 月份该数据回落至 48.5，并且新订单分项也仍在收缩区间，意味着仍有下行空间，与此同时，欧元区债务危机的担忧进一步加深，展望未来，欧元区出现衰退的可能性大于美国。希腊债务违约的风险进一步加大，西班牙与意大利四季度也面临上百亿的到期债务，欧央行的最终决策将直接影响未来全球的经济格局。

国内经济方面，三季度的宏观经济增长继续温和回落。7-8 月份的工业增加值同比增速为 14%和 13.5%，与去年同期基本持平，但考虑到统计口径的变化，应略低于去年同期水平。从领先指标来看，9 月份 PMI 略有回升至 51.2，幅度明显弱于往年，仍属于弱势反弹，四季度存在继续回落的可能。从增长动力来看，三驾马车增速延续稳中回落态势，7-8 月固定资产投资同比增长分别为 25.4%和 25%，略低于去年同期。7-8 月社会消费品零售总额分别同比增长 17.2%和 17%，整体接近于去年同期水平。8 月贸易顺差 178 亿美元，较去年同期相对疲弱。通胀方面，8 月份 CPI 同比增长 6.2%，较 7 月回落 0.3%，9 月份 CPI 同比增长 6.1%，仍维持高位，但 10 月份 CPI 同比增速低于 9 月份将是一个大概率的事件。此外，受海外需求疲软的影响，国际大宗商品价格的回落已经直接带动国内橡胶、尿素、有色金属等产品价格下降。整体而言，四季度通胀将呈缓慢回落态势。

2. 市场回顾

由于 7、8 月份 CPI 持续维持高位，市场对调控放松的预期逐步弱化，使得市场并没有出现之前大家所预期的反弹，而是继续呈现单边下行走势，上证指数下跌 14.59%，地产、钢铁等周期板块领跌，食品饮料、医药等稳定增长的行业

和中小盘的股票在三季度获得较大的相对收益，甚至是不错的绝对收益。

3、基金运作分析

基于对政策放松的预期，本基金在 7 月初适当增加了股票资产的配置，同时加大了对房地产、TMT、家电、金融和食品饮料等行业的配置，从投资效果看，由于 CPI 持续维持高位并创年内新高，7 月初加仓的房地产、金融、信息设备、家电等行业给组合带来了明显的负收益，食品饮料给组合带来一定的正收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日为止，本基金的单位净值为 0.9309 元，本基金的累计单位净值为 1.2609 元。季度内本基金净值增长率为-14.89%，同期业绩基准增长率为-11.25%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前宏观经济仍处于着陆过程中，未来政策依旧是以控制物价水平作为首要目标，近期国内所出现的温州问题等事件可能使得未来的政策出现一定的微调，即对中小企业、民营企业和国家重点扶持的战略性新兴产业会有一定的放松，如果国内房地产行业持续低迷，甚至某些大地产企业出现破产，管理层有可能会逐步放松房地产行业的限购等调控政策。

基于以上判断，本基金将在四季度保持相对保守的仓位，同时重点关注：1) 在房地产行业出现问题后政策放松带来的投资机会，即房地产及受地产销量所影响的家电行业；2) 政策定向微调所带来的中小企业投资机会，如电子、计算机软硬件等；3) 国家重点扶持的战略性新兴产业，如新能源、新材料、信息技术等；4) 在宏观环境面临不确定状况下，明年可能依然能够稳定增长的行业，如食品饮料、医药、智能手机平板电脑产业链等。

考虑到未来几年可能会面临大盘股估值中枢下移，中小盘和创业板去泡沫的过程，我们将加大“自下而上”的研究力度，未来几年“自下而上”发掘确定成长的个股将是获取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	1,275,475,486.37	68.73
	其中：股票	1,275,475,486.37	68.73
2	固定收益投资	122,682,126.24	6.61
	其中：债券	122,682,126.24	6.61
	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	430,694,088.14	23.21
6	其他各项资产	26,862,234.68	1.45
7	合计	1,855,713,935.43	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	55,762,625.41	3.02
B	采掘业	77,017,407.50	4.18
C	制造业	718,412,369.42	38.96
C0	食品、饮料	205,989,200.55	11.17
C1	纺织、服装、皮	-	-

	毛		
C2	木材、家具	14,316,462.84	0.78
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑 胶、塑料	12,903,346.40	0.70
C5	电子	98,809,032.95	5.36
C6	金属、非金属	43,402,986.35	2.35
C7	机械、设备、仪 表	157,954,665.60	8.57
C8	医药、生物制品	185,036,674.73	10.03
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产 和供应业	5,629.60	0.00
E	建筑业	23,033,022.50	1.25
F	交通运输、仓储业	43,963.80	0.00
G	信息技术业	67,700,097.08	3.67
H	批发和零售贸易	19,921,735.70	1.08
I	金融、保险业	31,345,344.60	1.70
J	房地产业	154,187,005.19	8.36
K	社会服务业	41,076,123.85	2.23
L	传播与文化产业	14,840,339.00	0.80
M	综合类	72,129,822.72	3.91
	合计	1,275,475,486.37	69.17

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	8,450,827	77,578,591.86	4.21
2	000858	五 粮 液	1,692,782	61,447,986.60	3.33
3	000009	中国宝安	3,420,974	55,009,261.92	2.98
4	600048	保利地产	5,838,133	54,002,730.25	2.93
5	000568	泸州老窖	1,369,415	53,270,243.50	2.89
6	000063	中兴通讯	2,457,767	46,451,796.30	2.52
7	600518	康美药业	3,212,066	45,450,733.90	2.46
8	600208	新湖中宝	11,368,552	42,859,441.04	2.32
9	600887	伊利股份	2,073,468	37,944,464.40	2.06
10	000024	招商地产	2,264,425	37,906,474.50	2.06

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	119,916,000.00	6.50
	其中：政策性金融债	119,916,000.00	6.50
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,766,126.24	0.15
8	其他	-	-
9	合计	122,682,126.24	6.65

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	119,916,000.00	6.50
2	110013	国投转债	23,930	2,223,575.60	0.12
3	125887	中鼎转债	5,189	538,078.54	0.03
4	110015	石化转债	30	2,622.30	0.00
5	110018	国电转债	10	974.10	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 2011年5月27日,五粮液收到中国证监会的《行政处罚决定书》。本基金投资该股票的决策程序符合相关法律法规的要求。报告期内,基金投资的前十名其他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、处罚的情况。

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	1,226,407.36
2	应收证券清算款	21,994,449.95
3	应收股利	146.06
4	应收利息	2,641,879.67

5	应收申购款	999,351.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,862,234.68

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	110013	国投转债	2,223,575.60	0.12
2	125887	中鼎转债	538,078.54	0.03
3	110015	石化转债	2,622.30	0.00
4	110011	歌华转债	875.70	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	1,812,374,722.31
本报告期基金总申购份额	251,067,764.93
减：本报告期基金总赎回份额	82,679,873.10
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,980,762,614.14

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》

([2008]38 号文) 以及中国证券业协会《关于发布中证协 (SAC) 基金行业股票估值指数的通知》(中证协发[2009]97 号) 的有关规定, 自 2010 年 12 月 28 日起, 基金管理人已对旗下基金持有的长期停牌股票上海家化(代码: 600315)按照“指数收益法”进行估值, 并对相关的基金资产净值进行了调整。2011 年 9 月 7 日, 基金管理人根据旗下基金所持有的上海家化(代码: 600315)复牌后的市场交易情况, 经与基金托管人协商一致, 自 2011 年 9 月 7 日起对旗下基金所持有的上海家化采用交易当天收盘价进行估值。

§ 8 备查文件目录

8.1 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

8.2 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。

8.3 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
二〇一一年十月二十五日