

中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

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	724, 810, 590. 30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	<p>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。</p>
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	-22,254,987.27
2.本期利润	-77,725,492.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1077
4.期末基金资产净值	678,528,159.62

5.期末基金份额净值	0.9361
------------	--------

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	-10.28%	1.00%	-9.64%	0.87%	-0.64%	0.13%

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 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		
张琦	中银优选基金经理、中银增长基金经理	2011-9-27	-	6	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），经济学硕士。2005年加入中银基金管理有限公司，先后担任研究员、中银增长基金经理助理等职。2010年7月至今任中银增长基金经理，2011年9月至今任中银优选基金经理。具有6年证券从业年限。具备基金从业资格。
李志磊	中银优选基金经理，中银	2009-4-3	- (报告期后，根据本公司2011年10	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

	策略基金经理		月19日公告,李志磊先生因个人原因离任)		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。
俞岱曦	中银优选基金经理,中银增长基金经理,公司副总经理(已离职)	2009-4-21	2011-9-27	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2011年9月任中银增长基金经理,2009年4月至2011年9月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

(1) 海外实体层面面临回落，金融领域危机仍未缓解

从国外的情况来看，三季度，全球经济面临的不确定性因素逐步增多，经济复苏进展缓慢。

从实体层面上看，由于美国消费者信心疲弱，且房地产市场仍然面临较大的不确定性，因而美国的经济增长前景不容乐观。从欧元区领先指标来看，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，并且新订单分项仍在收缩区间，欧元区的经济放缓将难以避免。展望未来，欧元区出现衰退的可能性大于美国。

从金融层面观察，市场对于美联储第三轮量化宽松政策的期盼换来了“扭转操作”，加上投资者对美联储“经济面临重大下行风险”的措辞深感不安，如果美国无法在未来一段时间内推出有力的财政政策以配合货币政策，前两轮量化宽松政策及此次“扭转操作”的效果都将差强人意，美国未来经济前景将难见起色。欧洲金融领域最大的危机仍然在债务层面，近期欧洲央行宣布向银行体系放开 12-13 个月的贷款，这与美国的第一轮量化宽松类似，主要为了解决银行体系可能出现的流动性危机，防止危机扩散。当前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，诸多成员国受制于主权债务危机，将致力于实施财政紧缩政策，刺激经济的重任或将落在欧洲央行身上。

（2）国内经济回落，通胀仍处于高位

从国内的情况来看，三季度，国内经济增长继续温和回落。具体来看，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，但考虑到今年工业增加值统计口径的变化，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。但从历史数据来看，每年 8-9 月都存在季节回升的特征，今年同期制造业 PMI 虽遵循历史规律，但回升幅度明显弱于往年。综合来看，制造业 PMI 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，较去年同期均相对疲弱。通胀方面，8 月份 CPI 同比增长 6.2%，较 7 月回落 0.3 个百分点。未来，随着紧缩政策效力的逐步发挥，CPI 有望逐步回落。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。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于着陆过程中。只要外围经济环境不发生超预期的剧烈动荡，我国宏观经济在调整经济结构的大目标下，着陆速度处在可预期和可控制的范围之内。随着通胀压力的逐步缓解，调控力度或将依据经济增长速度而动态地、定向地放松。考虑到当前通胀压力有所缓解但仍处在高位，短期内使用降低利率或准备金率的手段放松调控的可能性不大。货币政策仍将以平滑的公开市场操作为主，加以有效的财政政策，以实现信贷结构的进一步优化；另一方面，管理层将继续发挥直接融资作用，有效地管理流动性，保持合理的社会融资规模和货币总量。

2. 市场回顾

2011 年三季度，受多重因素的影响，A 股市场持续下跌。沪深 300 指数从

2011 年 6 月 30 日的 3044.09 点下跌至 2011 年 9 月 30 日的 2581.35 点。欧洲债务危机愈演愈烈，欧元区面临严峻考验，国内紧缩政策的影响逐步显现，A 股的扩容压力对股市资金面形成了压制。

3. 运行分析

中银优选基金在 2011 年 3 度仍然维持了较为中性的仓位，在行业选择上，整体上仍然以防御为主。截至 2011 年 9 月 30 日，基金组合中持有的股票市值占资产净值比例为 71.21%，持有的债券市值比例为 21.46%。

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 0.9361 元，本基金的累计单位净值为 1.1261 元。季度内本基金净值增长为 -10.28%，同期业绩基准增长率为 -9.64%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从外围的情况来看，由于欧洲债务危机尚未找到有效的解决途径，欧元区仍然面临着前所未有的挑战，这些不确定性因素对全球经济秩序和金融格局有着潜在的重大影响。由于流动性仍然非常充裕，新兴经济体面临的通货膨胀风险尚未减弱。

从国内的情况来看，由于通胀压力尚未有效缓解，宏观调控的力度难言放松。在银根紧缩的背景下，实体经济增速平稳回落，中小企业的资金链紧张状况面临考验。国内的产业升级和结构调整需要一个长期过程，经济转型并不是一蹴而就的。在短期内，我们需要关注通胀形势的变化以及政策相机抉择的变动。由于前期的大幅下跌，市场估值风险进一步下降，部分行业和个股已经显现出长期投资价值。未来一个季度，我们仍然会按照之前的策略，通过行业配置和个股选择的“双重优选”构建投资组合。在整体的行业选择上，我们仍然以弱周期的大消费行业为主，比如食品饮料、农业、医药、传媒和旅游等，同时在市场超跌的过程中，我们也会适当增加一些成长性确定的个股的配置比例，适当提高组合的弹性。

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	483,173,559.42	70.95
	其中：股票	483,173,559.42	70.95
2	固定收益投资	145,587,562.20	21.38
	其中：债券	145,587,562.20	21.38
	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	48,873,035.11	7.18
6	其他各项资产	3,416,337.85	0.50
7	合计	681,050,494.58	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	66,265,849.85	9.77
B	采掘业	8,192,400.00	1.21
C	制造业	258,460,024.88	38.09
C0	食品、饮料	72,809,044.11	10.73

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	28,097,118.06	4.14
C5	电子	43,585,962.09	6.42
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	29,680,058.96	4.37
C8	医药、生物制品	84,287,841.66	12.42
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	44,016,056.40	6.49
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	40,498,998.75	5.97
J	房地产业	1,874,643.75	0.28
K	社会服务业	53,551,493.30	7.89
L	传播与文化产业	10,314,092.49	1.52
M	综合类	-	-
	合计	483,173,559.42	71.21

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	601006	大秦铁路	6,138,920	44,016,056.40	6.49
2	600030	中信证券	3,599,911	40,498,998.75	5.97
3	600519	贵州茅台	201,084	38,324,599.56	5.65
4	000998	隆平高科	1,276,281	35,952,835.77	5.30
5	600521	华海药业	2,337,488	32,397,583.68	4.77
6	600637	广电信息	2,730,825	31,622,953.50	4.66
7	600486	扬农化工	1,642,146	28,097,118.06	4.14
8	000568	泸州老窖	566,578	22,039,884.20	3.25
9	601989	中国重工	1,905,508	20,427,045.76	3.01
10	600138	中青旅	1,059,907	14,372,338.92	2.12

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	116,702,000.00	17.20
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	49,650.00	0.01
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	28,835,912.20	4.25
8	其他	-	-
9	合计	145,587,562.20	21.46

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	49,070,000.00	7.23
2	1101018	11央票18	400,000	38,664,000.00	5.70
3	1101028	11央票28	300,000	28,968,000.00	4.27
4	110015	石化转债	322,260	28,168,746.60	4.15
5	110013	国投转债	7,180	667,165.60	0.10

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	446,585.40
2	应收证券清算款	1,080,616.95
3	应收股利	-
4	应收利息	1,652,794.16
5	应收申购款	236,341.34

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,416,337.85

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	110015	石化转债	28,168,746.60	4.15
2	110013	国投转债	667,165.60	0.10

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	720,272,030.25
本报告期基金总申购份额	53,462,188.49
减：本报告期基金总赎回份额	48,923,628.44
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	724,810,590.30

§ 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。

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