

中银动态策略股票型证券投资基金

2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 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：二〇一二年一月十九日

§ 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 2012 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	1,963,114,682.11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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-143,963,585.73
2.本期利润	-100,320,794.86

3.加权平均基金份额本期利润	-0.0508
4.期末基金资产净值	1,727,730,696.48
5.期末基金份额净值	0.8801

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	-5.46%	1.14%	-6.46%	1.05%	1.00%	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 12 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		
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。

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	-5.46%
2011 年 9 月 30 日	中银增长基金	-6.43%

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，四季度美国经济复苏势头有所加快，四季度美国就业市场持续改善，失业率更是连续三个月保持在 9% 以下，与此同时，由于通胀水平的持续回落，实际工资率稳步上涨，使得消费信心持续改善，美国房地产市场也在 11 月份初现改善，预计一季度美国经济将延续缓慢的复苏势头。欧元区经济在

债务危机的泥潭中越陷越深，四季度欧元区制造业 PMI 较三季度继续下滑，其中 11-12 月份均位于 47 以下水平，欧债问题根本的难题在于欧洲当前奉行的政策将导致经济的深度衰退，未来欧元区经济继续放缓将难以避免。

国内经济方面，预计四季度的宏观经济增长继续回落。从增长动力来看，三驾马车增速延续稳中回落态势：10-11 月固定资产投资同比增长分别下滑至 24.9%和 24.5%，基本与去年同期水平相当；10-11 月社会消费品零售总额分别同比增长 17.2%和 17.3%，整体接近于去年同期水平；11 月份贸易顺差 145 亿美元，较去年同期均相对疲弱，11 月份出口金额同比增速大幅下滑至 11.6%。通胀方面，11 月 CPI 大幅回落至 4.2%，未来两月由于食品价格季节性上升致使 CPI 下降的速度呈现出放缓的特征。从食品价格周期、母猪存栏量数据以及国外大宗商品价格走势来看，预计通胀水平将在春节后呈现继续回落的态势，预计 1 月份 CPI 将维持于 4%以上水平，而 2 月份将大幅回落。

2. 市场回顾

在政策放松的预期下，10 月份出现了一波小幅的反弹，随后随着欧债危机的恶化以及市场对经济下滑的担忧，市场呈现单边下行的态势，整个四季度，金融、地产等低估值板块跌幅较小，前期相对抗跌的食品饮料、医药和中小盘的个股出现了大幅的下跌。

3、基金运作分析

本基金在 9 月份主动降低了股票资产的配置，行业选择层面超配了房地产、TMT、家电、食品饮料和医药等行业的配置，从投资效果看，房地产、家电和食品饮料等行业给组合带来了相对收益的正贡献，医药和 TMT 给组合带来一定的负收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日为止，本基金的单位净值为 0.8801 元，本基金的累计单位净值为 1.2101 元。季度内本基金份额净值增长率为-5.46%，同期业绩基准增长率为-6.46%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

国内的货币政策已经开始转向，目前的市场经历前期大幅调整后投资价值开始逐步显现，本基金将适时提高股票资产的配置，同时重点关注：1) 货币政策

调整所带来的房地产行业的投资机会，及受需求刺激所提振的家电行业；2) 食品饮料行业在前期的大幅调整后，很多成长确定的龙头公司估值水平已经达到历史低位，优质的龙头公司有望在 2012 年获得较好的绝对收益；3) 强周期行业在大幅调整后，有望获得政策转向带来的超跌反弹机会；4) 国家重点扶持的传媒行业，新能源、新材料等优质个股全年有望获得较好的超额收益；5) 对于中小盘和创业板而言，在未来供给大幅增加的情况下，中小盘和创业板将面临长期去泡沫的过程，确定成长的公司有望获得超过行业平均的估值水平，但是这部分的个股必须精挑细选，我们将加大“自下而上”的研究力度。

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	1,417,348,163.29	78.58
	其中：股票	1,417,348,163.29	78.58
2	固定收益投资	282,245,794.66	15.65
	其中：债券	282,245,794.66	15.65
	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	100,327,212.82	5.56
6	其他各项资产	3,786,141.12	0.21
7	合计	1,803,707,311.89	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	73,670,470.35	4.26
B	采掘业	31,866,020.46	1.84
C	制造业	727,194,428.12	42.09
C0	食品、饮料	233,165,339.24	13.50
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	35,454,187.15	2.05
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	17,402,097.15	1.01
C5	电子	148,819,041.90	8.61
C6	金属、非金属	19,147.00	0.00
C7	机械、设备、仪表	168,122,194.02	9.73
C8	医药、生物制品	124,212,421.66	7.19
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,919.20	0.00
E	建筑业	20,188,425.74	1.17
F	交通运输、仓储业	27,495,604.08	1.59

G	信息技术业	69,423,283.78	4.02
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	40,099,827.34	2.32
J	房地产业	325,917,564.38	18.86
K	社会服务业	67,564,142.14	3.91
L	传播与文化产业	33,921,477.70	1.96
M	综合类	-	-
	合计	1,417,348,163.29	82.04

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	9,671,550	86,366,941.50	5.00
2	600208	新湖中宝	25,166,909	86,070,828.78	4.98
3	600048	保利地产	6,753,458	67,534,580.00	3.91
4	600637	百视通	4,276,645	64,363,507.25	3.73
5	000858	五 粮 液	1,938,982	63,598,609.60	3.68
6	000002	万 科 A	7,641,155	57,079,427.85	3.30
7	600518	康美药业	4,894,924	54,921,047.28	3.18
8	002146	荣盛发展	5,979,458	52,619,230.40	3.05
9	000998	隆平高科	1,986,943	51,282,998.83	2.97
10	000568	泸州老窖	1,246,515	46,495,009.50	2.69

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	125,593,000.00	7.27
3	金融债券	153,780,000.00	8.90
	其中：政策性金融债	153,780,000.00	8.90
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,872,794.66	0.17
8	其他	-	-
9	合计	282,245,794.66	16.34

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	110258	11国开58	1,500,000	153,780,000.00	8.90
2	1101079	11央行票据79	1,300,000	125,593,000.00	7.27
3	110013	国投转债	23,930	2,319,534.90	0.13
4	125887	中鼎转债	5,189	548,259.36	0.03
5	110015	石化转债	30	3,015.30	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	1,515,982.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,138,490.21
5	应收申购款	131,668.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,786,141.12

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	2,319,534.90	0.13
2	125887	中鼎转债	548,259.36	0.03
3	110015	石化转债	3,015.30	0.00
4	110011	歌华转债	925.20	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	1,980,762,614.14
本报告期基金总申购份额	24,228,055.49
减：本报告期基金总赎回份额	41,875,987.52
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,963,114,682.11

§ 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》（中国证券监督管理委员会公告〔2008〕38号）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，基金管理人经与托管银行商定，自2011年12月15日起对旗下基金持有证券中工国际（代码：002051）的估值进行调整。

2011年12月15日起，基金管理人旗下基金持有的证券中工国际（代码：002051）采用“指数收益法”予以估值，在确定指数时采用中证协SAC行业指数作为计算依据。

关于此次调整旗下部分基金估值的后续事项，基金管理人将按照法律法规要求，在规定时限内予以披露。

§ 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

二〇一二年一月十九日