

# 中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

## 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	689,750,413.41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	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。
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	-46,706,615.91
2.本期利润	-14,920,548.68
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0226
4.期末基金资产净值	631,827,888.79

5.期末基金份额净值	0.9160
------------	--------

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	-2.15%	1.13%	-5.39%	0.90%	3.24%	0.23%

#### 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 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		
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副总裁（VP），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。

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合规守信情况的说明

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

国外经济方面，2011 年四季度，美国经济复苏势头有所加快，就业市场持续改善，失业率连续三个月保持在 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 以下的水平。从目前的形势判断，未来欧元区经济的复苏之路仍然曲折不明，欧债危机仍有向核心国家蔓延的趋势。在此背景下，各国央行政策

在四季度纷纷转向，截至 12 月 19 日的三个月内，全球共有 48 家央行降息。

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%，未来两个月，由于食品价格季节性上升的压力可能将致使 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判断，预计通胀水平将在春节后呈现继续回落的态势。

鉴于对当前宏观经济形势的分析，我们判断，宏观经济仍处于向下寻底的过程中，政策有望逐步转向正常化，只要外围经济环境不发生超预期的剧烈动荡，我国宏观经济着陆将朝着预期的方向发展，处在可控的范围之内。12 月份召开的中央经济工作会议为 2012 年经济工作明确了“稳中求进”的总基调，将实施积极的财政政策与稳健的货币政策，继续完善结构性减税政策，加大民生领域投入，积极促进经济结构调整，严格财政收支、加强地方政府债务管理。

对于一季度货币政策的工具的选择和运用，我们倾向于认为仍然以数量工具为主。首先是存款准备金率，在外汇占款下降、资本外逃、外围经济环境恶化、国内经济增长放缓和通胀出现回落的情况下，降低存款准备金率将成为大概率事件。其次是公开市场操作，即合理安排工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性处于适当水平，合理引导货币市场利率。一季度的货币政策将尽力保证市场流动性的稳定与信贷规模的合理增长，以稳定宏观经济形势。

## 2. 市场回顾

2011 年四季度，A 股市场在经历了一波阶段性反弹之后持续下跌，上证指数创出年内新低，全年收报于 2199.42 点。沪深 300 指数从 2011 年 9 月 30 日的 2581.35 点下跌至 2011 年 12 月 30 日的 2345.74 点。随着国内紧缩政策效应的逐步显现，宏观经济增速平稳回落，加之扩容等因素的影响，A 股估值中枢有所下移。

## 3. 运行分析

中银优选基金在 2011 年四季度整体上维持了较为中性的仓位，在行业选择上，仍然以配置非周期等防御性板块为主。截至 2011 年 12 月 31 日，基金组合中持有的股票市值占资产净值比例为 73.61%，持有的债券市值比例为 23.80%。

#### 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 0.916 元，本基金的累计单位净值为 1.106 元。季度内本基金份额净值增长率为-2.15%，同期业绩基准增长率为-5.39%。

### 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，欧洲债务危机仍然没有妥善的解决途径，中东的地缘政治形势趋于紧张，这仍然是全球经济所面临的较大不确定性因素。从国内的情况来看，宏观调控的紧缩力度并未出现较大的松动，实体经济增速平稳回落，企业微观经营层面面临的压力有增无减。中央经济工作会议的召开已经为明年的宏观调控定下了基调，稳中求进的基调保证了明年的宏观经济不会出现大起大落，稳健的货币政策和积极的财政政策组合能够保证宏观经济的平稳增长。

经过前期股指的持续深幅调整，我们认为，市场已经处于长期的价值区间。尽管 A 股市场仍然面临着制度因素带来的挑战，但我们认为，不断完善的基础制度建设将有助于市场的长期健康发展。未来一个季度，我们仍然会按照之前的策略，谨慎构建投资组合，核心仓位仍以弱周期的大消费行业为主，争取通过长线的持有获得超额收益。此外，在市场超跌的过程中，我们也会谨慎的适当增加周期性个股以及具备切实成长性的成长股的配置。

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	465,131,421.33	72.57
	其中：股票	465,131,421.33	72.57
2	固定收益投资	150,344,510.00	23.46
	其中：债券	150,344,510.00	23.46
	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	22,798,756.14	3.56
6	其他各项资产	2,707,613.94	0.42
7	合计	640,982,301.41	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	53,082,224.28	8.40
B	采掘业	8,670,000.00	1.37
C	制造业	248,373,277.49	39.31
C0	食品、饮料	105,316,685.65	16.67
C1	纺织、服装、皮毛	3,349,049.78	0.53
C2	木材、家具	320,190.00	0.05
C3	造纸、印刷	-	-

C4	石油、化学、塑胶、塑料	6,993,186.48	1.11
C5	电子	43,322,516.25	6.86
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	5,944,376.00	0.94
C8	医药、生物制品	83,127,273.33	13.16
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,812,617.61	1.87
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	2,205,963.10	0.35
H	批发和零售贸易	34,302,518.12	5.43
I	金融、保险业	11,949,266.15	1.89
J	房地产业	22,358,255.55	3.54
K	社会服务业	69,432,379.03	10.99
L	传播与文化产业	2,944,920.00	0.47
M	综合类	-	-
	合计	465,131,421.33	73.62

### 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	600637	百视通	2,730,825	41,098,916.25	6.50
2	600519	贵州茅台	205,000	39,626,500.00	6.27

3	000998	隆平高科	1,276,281	32,940,812.61	5.21
4	000568	泸州老窖	836,499	31,201,412.70	4.94
5	600521	华海药业	2,300,000	25,300,000.00	4.00
6	600138	中青旅	1,679,811	25,297,953.66	4.00
7	000858	五 粮 液	719,934	23,613,835.20	3.74
8	000538	云南白药	429,798	22,779,294.00	3.61
9	601888	中国国旅	629,940	16,523,326.20	2.62
10	000888	峨眉山 A	781,839	14,331,108.87	2.27

#### 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	117,209,000.00	18.55
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	49,200.00	0.01
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	33,086,310.00	5.24
8	其他	-	-
9	合计	150,344,510.00	23.80

#### 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	49,500,000.00	7.83
2	110015	石化转债	322,260	32,390,352.60	5.13
3	1101028	11央票28	300,000	29,019,000.00	4.59
4	1101018	11央票18	200,000	19,364,000.00	3.06
5	1101088	11央票88	200,000	19,326,000.00	3.06

## 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	404,451.32
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,199,109.41
5	应收申购款	104,053.21
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,707,613.94

## 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	32,390,352.60	5.13
2	110013	国投转债	695,957.40	0.11

## 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的情况。

## 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	724,810,590.30
本报告期基金总申购份额	131,858,349.24
减：本报告期基金总赎回份额	166,918,526.13
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	689,750,413.41

## § 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，基金管理人对其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

### 8.2 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](http://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办公场所免费查阅，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  
二〇一二年一月十九日