

中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

2012 年第 2 季度报告

2012 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：二〇一二年七月十九日

§ 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 7 月 16 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 2012 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	574, 158, 601. 26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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	673,894.75
2.本期利润	35,466,105.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0629
4.期末基金资产净值	564,532,543.30

5.期末基金份额净值	0.9832
------------	--------

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

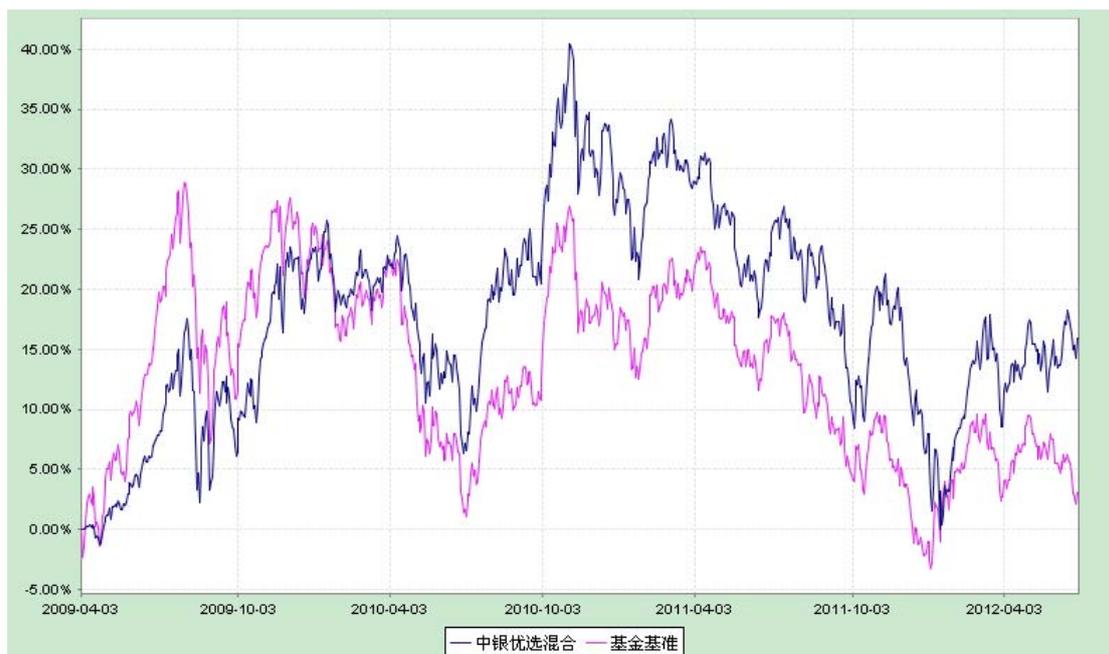
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.79%	0.91%	0.68%	0.73%	6.11%	0.18%

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2012年6月30日）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条（二）本基金投资组合中，股票投资的比例范围为基金资产的 30%—80%；债券、权证、资产支持证券、货币市场工具及国家证券监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为 20—70%；其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，持有权证的市值不超过基金资产净值的 3%。对于中国证监会允许投资的创新金融产品，将依据有关法律法规进行投资管理。

§ 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	本基金的基金经理、中银增长基金经理	2011-9-26	-	7	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7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”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制订了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》，建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

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，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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

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，二季度美国经济复苏的步伐有所放缓，但欧元区经济深受债务危机、政局变化等多重因素的影响，经济复苏前景仍然渺茫，整体上，美强欧弱的格局仍在延续。美国方面，二季度美国就业市场改善的步伐明显放缓，4-5 月份新增非农就业人数分别仅有 7.7 万和 6.9 万人，较一季度月均 22.5 万人的水平大幅回落；失业率也停止改善趋势，4-5 月份失业率分别为 8.1% 与 8.2%，持平于 3 月份水平。从领先指标来看，美国 ISM 制造业 PMI 在 4-5 月份保持在 53 之上水平，预计三季度美国经济缓慢复苏的趋势有望延续。欧元区方面，希腊大选与欧盟峰会的结果暂时平缓了市场的紧张与担忧情绪，但欧元区核心问题并未解决，债务危机仍在发酵。从领先指标来看，欧元区制造业 PMI 在 4-6 月份持续回落，6 月份更是创下三年来最低水平 44.8，欧元区经济显现出陷入衰退的迹象。

展望未来，美联储已再次延长了扭转操作与低利率政策，并且准备了进一步宽松计划，以应对欧元区意外事件、年底财政悬崖及就业市场进一步恶化的冲击，预计三季度美国经济将延续缓慢复苏的趋势。欧元区方面，希腊大选以最为平和的结果收场，欧盟峰会取得超预期的成果，主要债务危机国的燃眉之急得以缓解，但欧元区劳动力市场、社会保障制度、财政紧缩等欧债危机根源的结构性问题仍无彻底解决方案，因此欧债危机的风险依然存在。随着美国经济复苏的步伐在二季度趋缓，欧美国家通胀水平回落，预计全球各国家和地区货币当局可能再次加

大放松的力度和节奏。

国内经济方面，二季度经济增长继续回落寻底，但下降速度有所减缓。具体来看，领先指标 6 月 PMI 指数结束了此前五个月的连续回升态势，回落至年内低点 50.2，同步指标工业增加值同比增速 4 月份大幅回落至 9.3%，5 月份小幅回升至 9.6%，6 月份略降至 9.5%。从经济增长动力来看，拉动经济的三驾马车增速持续回落，但 6 月有所反弹：5 月份固定资产投资累计同比增速下滑至 20.1%，6 月份回升至 20.4%，5 月份社会消费品零售总额同比增长 13.8%，6 月份回升至 13.7%，5 月份出口、进口额累计同比增速分别为 8.74%与 6.69%，6 月份回升至 9.2%和 6.7%。通胀方面，6 月 CPI 回落至 2.2%，近期食品价格回落趋势依然较为确定，预计三季度通胀压力将明显减小。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于回落寻底过程中，政策方面，基准利率的小幅下调，信贷政策的小幅松绑，基建项目的加快审批，内需消费等方面的鼓励政策仍然值得期待。整体上判断，随着宏观政策累积效应的逐步发挥，宏观经济有望逐步企稳。降准、降息已经标志着货币政策的转向，我们判断，在通胀压力趋弱的形势下，预计央行将继续贯彻适时适度预调微调思路，引导货币信贷适度增长，同时更加着力引导和促进信贷结构优化，加大对社会经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

2. 市场回顾

2012 年二季度，A 股市场先扬后抑，与一季度走势类似，但行业与个股的结构性分化非常明显。上证指数季末小幅收跌，收报于 2225.43 点。政策放松预期逐步兑现，推动了股指的反弹，但是投资者对政策能否有效扭转经济下滑趋势的分歧有所加大，股指继而出现回落。

3. 运行分析

中银优选基金在 2012 年二季度整体上仍然维持了高仓位，在行业选择上，核心仓位仍然以配置非周期行业为主。截至 2012 年 6 月 30 日，基金组合中持有的股票市值占资产净值比例为 74.74%，持有的债券市值比例为 20.15%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 6 月 30 日为止，本基金的单位净值为 0.9832 元，本基金的累

计单位净值为 1.1732 元。季度内本基金净值增长率为 6.79%，同期业绩基准增长率为 0.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从宏观的情况来看，随着经济活力的进一步趋弱，“稳增长”已经成为经济工作的重心，降准和降息已经表明了货币政策的实质性转向。未来一个季度，政策预调、微调的力度有望继续稳步加大，考虑到政策累积效应的逐步发挥，我们维持国内经济有望逐步企稳的判断。但是考虑到政策调控方式的变化，经济下滑趋势的扭转需要一个过程。尽管股市的估值中枢有所修复，部分个股甚至创出新高，但我们认为在大类资产配置中，股票资产仍然具有一定吸引力。我们认为，今后一段时间，结构性机会仍然大于整体性机会，市场的结构分化仍会持续，强者恒强的逻辑或将延续。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，我们对强周期行业仍然较为谨慎，因而在行业配置上仍然不会有太大的变动，核心仓位仍以食品饮料、医药、旅游、传媒等非周期性行业为主，争取通过长线持有获得超额收益。考虑到行业和个股的强弱变化，我们也会谨慎寻求阶段性的投资机会。

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	421,919,046.48	74.56
	其中：股票	421,919,046.48	74.56
2	固定收益投资	113,754,286.60	20.10
	其中：债券	113,754,286.60	20.10
	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	27,026,841.96	4.78
6	其他各项资产	3,172,207.95	0.56
7	合计	565,872,382.99	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	29,974,565.73	5.31
B	采掘业	3,045,000.00	0.54
C	制造业	245,987,439.32	43.57
C0	食品、饮料	132,227,800.77	23.42
C1	纺织、服装、皮毛	3,889,330.82	0.69
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	11,051,450.82	1.96
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	3,989,933.50	0.71
C7	机械、设备、仪表	14,958,225.97	2.65
C8	医药、生物制品	79,870,697.44	14.15
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	-	-
G	信息技术业	2,827,035.82	0.50
H	批发和零售贸易	19,478,395.60	3.45
I	金融、保险业	8,190,000.00	1.45
J	房地产业	7,627,418.83	1.35
K	社会服务业	73,010,883.68	12.93
L	传播与文化产业	31,778,307.50	5.63
M	综合类	-	-
	合计	421,919,046.48	74.74

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	600519	贵州茅台	204,000	48,786,600.00	8.64
2	000568	泸州老窖	836,499	35,392,272.69	6.27
3	000858	五粮液	1,074,095	35,187,352.20	6.23
4	600637	百视通	2,425,825	31,778,307.50	5.63
5	000998	隆平高科	1,681,131	29,974,565.73	5.31
6	600521	华海药业	1,889,416	28,549,075.76	5.06
7	600138	中青旅	1,450,811	26,085,581.78	4.62
8	000538	云南白药	369,798	21,921,625.44	3.88
9	000888	峨眉山 A	761,839	16,288,117.82	2.89
10	601888	中国国旅	549,940	15,519,306.80	2.75

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	38,778,000.00	6.87
3	金融债券	30,135,000.00	5.34
	其中：政策性金融债	30,135,000.00	5.34
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	44,841,286.60	7.94
8	其他	-	-
9	合计	113,754,286.60	20.15

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	110015	石化转债	341,260	34,095,286.60	6.04
2	120305	12进出05	300,000	30,135,000.00	5.34
3	1101096	11央票96	200,000	19,396,000.00	3.44
4	1101088	11央票88	200,000	19,382,000.00	3.43
5	110013	国投转债	100,000	10,746,000.00	1.90

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	160,714.30
2	应收证券清算款	1,898,920.23
3	应收股利	-
4	应收利息	1,082,337.94
5	应收申购款	30,235.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,172,207.95

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	34,095,286.60	6.04
2	110013	国投转债	10,746,000.00	1.90

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	567,325,327.28
本报告期基金总申购份额	20,977,694.18
减：本报告期基金总赎回份额	14,144,420.20
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	574,158,601.26

§ 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 2012 年 5 月 4 日起，基金管理人已对本基金持有的长期停牌股票隆平高科（证券代码：000998）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。

2012 年 5 月 21 日，根据隆平高科（证券代码：000998）复牌后的市场交易情况，经与基金托管人协商一致，基金管理人自 2012 年 5 月 21 日起对本基金所持有的隆平高科采用交易当天收盘价进行估值。

上述调整已按要求进行公告。

§ 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。

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 查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一二年七月十九日