

中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 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：二〇一〇年七月十九日

§ 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 2010 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 2010 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	760,676,044.38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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	13,847,819.25
2.本期利润	-97,922,327.53
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1297
4.期末基金资产净值	766,878,339.47

5.期末基金份额净值	1.0082
------------	--------

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	-11.89%	1.21%	-15.36%	1.18%	3.47%	0.03%

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 2010 年 6 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		
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	2009-4-21	-	12	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月至今任中银增长基金经理，2009年4月至今任中银优选基金经理。具有12年证券从业年限。具备基金从业资格。
李志磊	中银优选	2009-4-3	-	13	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），工商管理硕

	基金 经理, 中银 策略 基金 经理				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, 光大证券投资部高级投资经理。2007年加入中银基金管理有限公司, 2008年4月至今任中银策略基金经理, 2009年4月至今任中银优选基金经理。具有13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

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

二季度全球经济扩张速度放缓。近期美国的一系列领先指标纷纷回调显示美国经济超预期复苏高峰已过，Fed 最近的利息会议也验证了近期美国经济增速放缓的概率在增加。希腊危机之后，欧盟各国纷纷推出以牺牲各国经济发展为代价的财政削减计划，以换取长期的财政和债务稳定，虽然短期缓解了欧债危机，但是区域间发生债务陷阱的风险却在增加。因此，海外经济增速放缓以及欧洲债务危机在第三季度对中国的出口可能造成明显的影响。

从国内情况来看，经济增速有所放缓，前期严厉的宏观调控政策面临控制通胀超速上行、防止经济过度下行的两难。自 5 月份以来，无论实际调研，还是经济领先指标均显示经济即将开始小周期下行；从内外需订单差异和出口交货占工业产值回升的情况上看，工业生产的回落是内需下降的结果，是年初以来对新上项目和信贷进行主动调控的结果。但是，当前的经济增速还远没有下滑至均衡水平，除了房地产调控政策不会再超预期严厉之外，其它宏观调控政策不太会马上放松，政府将继续推进经济结构调整，着力解决经济发展中长期存在的结构性问题。

2. 市场回顾

2010 年二季度 A 股市场在一季度轻微下跌的基础上破位下行，沪深 300 指数从一季度末的 3345.61 点调整到 2563.07 点。在货币政策持续收紧的压力下，市场交易进一步萎缩，大盘股的估值水平继续下行，而创业板为代表的小盘股经历了先涨后跌的大幅震荡，但是其估值水平仍然保持非常高的水平。

3. 运行分析

中银优选基金在二季度通过调整组合配置，抵御了部分市场调整的风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 6 月 30 日为止，本基金的单位净值为 1.0082 元，2 季度报告

期内本基金净值增长率为-11.89%，同期业绩基准增长率为-15.36%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在经济复苏突然放缓的情况下，以美国为首的发达经济体短期内不太会退出宽松的货币政策。在通胀压力下，新兴经济体中的澳大利亚、印度等国已采取加息行动。而中国数量化从紧的货币政策在二季度取得明显的效果之后，总体上货币政策进入趋稳期，完善和落实现有政策即可，只要 CPI 不过分冲高、房地产价格稳中有降，就不太可能再出台更严厉的货币政策。

第三季度的 A 股市场的主要关注因素可能从流动性的波动和政策紧缩的预期转化为产业结构的调整和估值结构的修复。虽然从长期来看，中国的消费产业和科技产业将不断发展壮大，但是相当一部分相关上市公司的估值水平包含了太多的“理想”甚至“幻想”成分，其中，“理想”随着时间的推移可以实现，而“幻想”只会被现实的业绩打破。因此，相对业绩高估的行业和板块，我们更关注那些具有稳定经营历史和估值水平合理的上市公司。在未来一段时间，我们将继续按照行业与个股“双重优选”的策略构建和维护中银优选的投资组合，重点关注两类公司：第一，那些能够抵御经济波动和政策调控的具有稳定现金流的行业或企业，如食品饮料和一些先进制造业；第二，那些估值合理同时符合产业升级和转型方向的产业中的上市公司，如房地产和科技企业。

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	488,624,295.47	62.72
	其中：股票	488,624,295.47	62.72
2	固定收益投资	200,956,539.10	25.79

	其中：债券	200,956,539.10	25.79
	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	86,618,566.51	11.12
6	其他各项资产	2,917,883.77	0.37
7	合计	779,117,284.85	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	199,418,917.87	26.00
C0	食品、饮料	112,422,616.56	14.66
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	451,020.78	0.06
C4	石油、化学、塑胶、塑料	21,495,784.00	2.80
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	40,292,334.78	5.25
C7	机械、设备、仪表	23,063,600.95	3.01

C8	医药、生物制品	1,693,560.80	0.22
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,411,871.76	0.84
E	建筑业	26,850,000.00	3.50
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	33,277,564.08	4.34
H	批发和零售贸易	37,756,024.74	4.92
I	金融、保险业	42,699,235.84	5.57
J	房地产业	123,489,804.50	16.10
K	社会服务业	18,720,876.68	2.44
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	488,624,295.47	63.72

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	558,429	71,121,517.44	9.27
2	000002	万 科 A	6,599,851	44,746,989.78	5.83
3	600585	海螺水泥	2,269,698	36,564,834.78	4.77
4	600048	保利地产	3,499,776	35,802,708.48	4.67
5	600100	同方股份	1,549,927	32,610,464.08	4.25
6	600683	京投银泰	5,164,635	29,438,419.50	3.84
7	600737	中粮屯河	3,100,000	29,109,000.00	3.80
8	600015	华夏银行	2,594,982	28,856,199.84	3.76

9	000031	中粮地产	3,899,839	26,830,892.32	3.50
10	600875	东方电气	529,589	23,063,600.95	3.01

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	58,906,000.00	7.68
3	金融债券	50,005,000.00	6.52
	其中：政策性金融债	50,005,000.00	6.52
4	企业债券	11,862,539.10	1.55
5	企业短期融资券	80,183,000.00	10.46
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	200,956,539.10	26.20

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	0981237	09国电集CP02	500,000	50,165,000.00	6.54
2	080225	08国开25	500,000	50,005,000.00	6.52
3	0901038	09央票38	400,000	39,268,000.00	5.12
4	1081106	10光明CP01	300,000	30,018,000.00	3.91
5	0901032	09央票32	200,000	19,638,000.00	2.56

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 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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,345,021.55
5	应收申购款	412,147.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,917,883.77

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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

报告期期初基金份额总额	796,349,362.54
报告期期间基金总申购份额	125,108,294.98
报告期期间基金总赎回份额	160,781,613.14
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	760,676,044.38

§ 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，经与托管行中国工商银行股份有限公司商定，自 2010 年 4 月 19 日起，我司对中银优选基金持有证券华夏银行（代码：600015）采用“指数收益法”予以估值，并对相关的基金资产净值进行了调整，在确定指数时采用中证协 SAC 行业指数作为计算依据。

2010 年 5 月 7 日，根据华夏银行复牌后的市场交易情况，并与基金托管人协商一致，自 2010 年 5 月 7 日起，我司对中银优选基金持有证券华夏银行采用交易当天收盘价进行估值。上述调整均已按要求公告。

§ 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，也可登录基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一〇年七月十九日