

中银动态策略股票型证券投资基金

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	1,879,730,454.98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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	-42,861,605.01
2.本期利润	-279,666,317.92

3.加权平均基金份额本期利润	-0.1540
4.期末基金资产净值	1,993,483,191.68
5.期末基金份额净值	1.0605

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

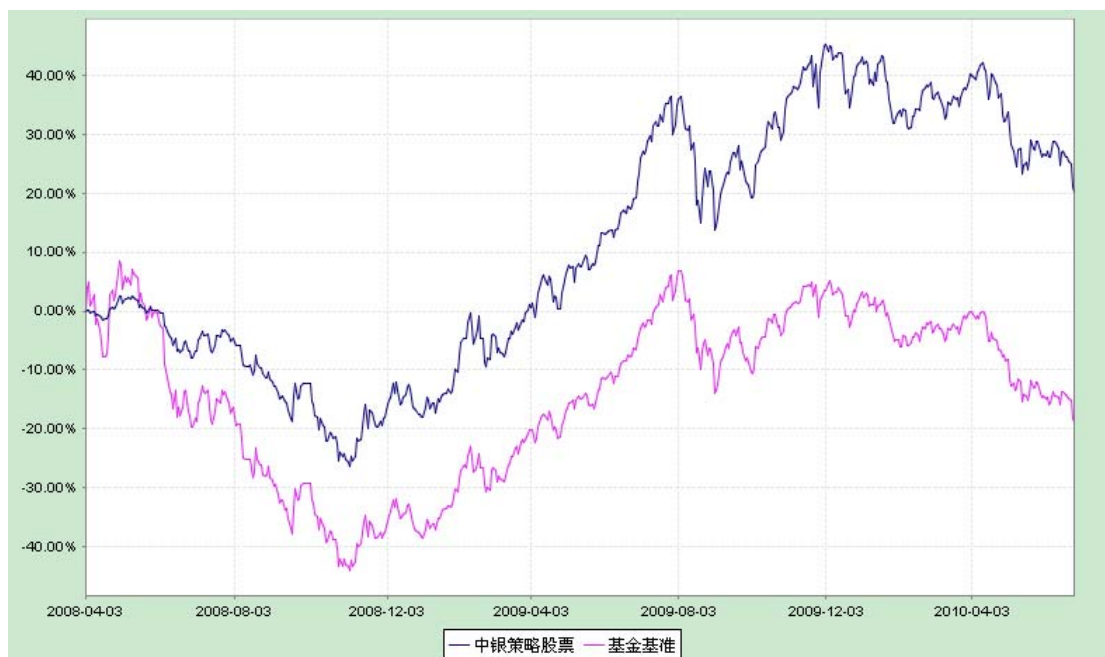
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-12.54%	1.30%	-17.72%	1.36%	5.18%	-0.06%

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 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		
彭砚	中银策略基金经理	2010-6-11	-	4	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8月加入中银基金管理有限公司，先后担任研究员、中银优选基金基金经理助理等职，2010年6月至今任中银策略基金基金经理。具有4年证券从业年限。具备基金从业资格。
李志磊	中银策略基金经理、中银优选	2008-4-3	-	13	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，光大证券投资部高级投资经理。2007年加入中银

	基金 经理				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。
陈志 龙	中 银 增 长 基 金 经 理、 中 银 策 略 基 金 经 理	2008-4-3	2010-6-10	8	中银基金管理有限公司副总裁(VP)，理学硕士。曾任中银国际证券有限责任公司资产管理部分析员、经理。2003年加入中银基金管理有限公司，2007年8月至2010年6月任中银增长基金经理，2008年4月至2010年6月任中银策略基金经理。2010年6月起担任专户理财投资总监。金融风险管理师(FRM)，特许金融分析师(CFA)，全球风险协会(GARP)会员，香港财经分析师协会会员。具有8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”为公司公告日，基金经理的“离任日期”均为公司公告日；

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

阶段	基金名称	净值增长率
2010 年 4 月 1 日至	本基金	-12.54%
2010 年 6 月 30 日	中银增长基金	-14.70%

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

美国经济领先指标的回调预示了经济增速放缓，欧债危机尚未结束，国内在地产调控、投资增速回落、内需放缓、人民币升值、通胀上行的压力下，经济增速逐季回落，复杂的国际经济环境使得各国宏观政策有着较大的不确定性。

2. 市场回顾

二季度，上证指数下跌了 22.86%。基于对宏观政策从紧的预期，周期性行业的表现明显偏弱，投资者的防御心理使得餐饮旅游、元器件、纺织服装和信息设备等行业获得较好的超额收益，而黑色金属、采掘、多元金融、有色金属和保险等行业的跌幅居前。

从风格上看，市场风格并没有出现大、小盘切换的轮动，中小盘股的表现持续领先于大盘股的表现。

3、基金运作分析

二季度，国内市场在地产调控、结构调整和清理地方融资平台的大背景下，预期逐步悲观，国际市场在欧债危机的冲击下，各国股指相继走低，本基金在二

季度大幅降低了股票资产的配置，并着重对医药、中小板和创业板进行了减持，重点配置了家电、食品饮料和零售，适度配置了保险、核电、建材和地产等行业。

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 1.0605 元，2 季度报告期内本基金净值增长率为 -12.54%，同期业绩基准增长率为 -17.72%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经过二季度的大幅调整，市场的系统性风险得到一定程度的释放，大盘股的估值处于相对偏低的水平，但中小板和创业板的风险依然较大，进入三季度，小非减持的压力将逐步显现，这有可能对中小板和创业板的估值形成长期压力。

地产调控和投资增速减缓将导致中国经济增速逐季回落，中国经济的结构调整和长期宏观政策的不确定性使得市场难以出现趋势性上涨的局面，我们认为下半年政策适当放松的概率较高，未来市场的震荡格局使得“自下而上”的个股发掘成为下一阶段超额收益的主要来源。

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	1,267,817,830.63	63.35
	其中：股票	1,267,817,830.63	63.35
2	固定收益投资	159,726,000.00	7.98
	其中：债券	159,726,000.00	7.98
	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	569,000,609.83	28.43
6	其他各项资产	4,705,127.95	0.24
7	合计	2,001,249,568.41	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	-	-
B	采掘业	24,624,956.30	1.24
C	制造业	717,783,307.77	36.01
C0	食品、饮料	153,607,430.77	7.71
C1	纺织、服装、皮毛	23,007,440.00	1.15
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	66,122,460.79	3.32
C5	电子	41,422,282.42	2.08
C6	金属、非金属	48,954,535.40	2.46
C7	机械、设备、仪表	329,145,916.27	16.51
C8	医药、生物制品	51,978,922.12	2.61
C99	其他制造业	3,544,320.00	0.18
D	电力、煤气及水的生产	6,540.00	0.00

	和供应业		
E	建筑业	41,937,436.43	2.10
F	交通运输、仓储业	50,900.00	0.00
G	信息技术业	10,257,582.40	0.51
H	批发和零售贸易	159,080,346.11	7.98
I	金融、保险业	243,255,154.04	12.20
J	房地产业	46,074,847.28	2.31
K	社会服务业	24,732,920.30	1.24
L	传播与文化产业	13,840.00	0.00
M	综合类	-	-
	合计	1,267,817,830.63	63.60

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	9,892,172	188,940,485.20	9.48
2	601318	中国平安	2,221,960	98,988,318.00	4.97
3	600875	东方电气	1,435,171	62,501,697.05	3.14
4	600036	招商银行	4,396,287	57,195,693.87	2.87
5	600859	王府井	1,604,908	54,566,872.00	2.74
6	000858	五 粮 液	2,146,831	52,017,715.13	2.61
7	600000	浦发银行	3,211,083	43,670,728.80	2.19
8	600015	华夏银行	3,890,965	43,267,530.80	2.17
9	600511	国药股份	1,670,144	36,359,034.88	1.82
10	000401	冀东水泥	2,236,299	33,343,218.09	1.67

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	109,611,000.00	5.50
3	金融债券	50,115,000.00	2.51
	其中：政策性金融债	50,115,000.00	2.51
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	159,726,000.00	8.01

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	1001034	10央票34	800,000	79,632,000.00	3.99
2	070310	07进出10	500,000	50,115,000.00	2.51
3	1001047	10央票47	300,000	29,979,000.00	1.50

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	1,874,298.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	30,780.90
4	应收利息	1,931,003.37
5	应收申购款	869,045.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,705,127.95

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601318	中国平安	98,988,318.00	4.97	重大资产重组

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	1,674,150,144.91
报告期期间基金总申购份额	308,518,393.80
报告期期间基金总赎回份额	102,938,083.73
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	1,879,730,454.98

§ 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，我司对中银策略基金持有证券中信证券（代码：600030）和华夏银行（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；自 2010 年 6 月 30 日起，我司对中银策略基金持有证券中国平安（代码：601318）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。以上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 5 日，根据中信证券复牌后的市场交易情况，经与托管行协商一致，自 2010 年 5 月 5 日起，我司对中银策略基金持有证券中信证券采用交易当天收盘价进行估值；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，我司对中银策略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