中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

【2011】第一季度报告

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:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4月20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1月1日起至3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	642,194,983.80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、在所属行业中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),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。 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。
业绩比较基准	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×65%+中信标普国债指数×35%。
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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	9,049,512.24
2.本期利润	-3,169,189.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0053
4.期末基金资产净值	699,189,698.90
5.期末基金份额净值	1.0887

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。

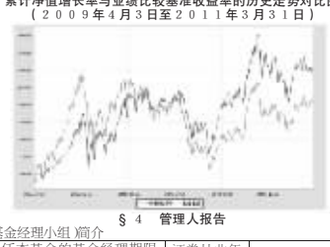
3.2 基金净值表现

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	-0.31%	0.98%	2.45%	0.89%	-2.76%	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3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		
李志磊	中银优选基金经理、中银策略基金经理	2009-4-3	-	14	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,云南国际信托投资管理部副总经理,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14年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。
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	-	13	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13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

在本报告期内,全球经济延续复苏多变的态势。在量化宽松政策的持续刺激下发达国家整体上呈现复苏态势,稍有不同的是,在新兴市场普遍出现通胀持续上升的同时,欧洲也开始显现出通胀态势,并且引起欧洲央行的担心。

从国际的情况来看,美国经济延续继续复苏的势头,就业市场呈现出持续复苏的景象,并且就业市场的复苏主要来自于私人部门,可见第二次的量化宽松政策(QE2)对于私人部门以及消费市场的刺激作用正在显现。总体而言,发达经济体一季度整体上延续继续复苏的态势,通胀进一步攀升,美国经济整体上强于欧洲,继主要新兴市场持续加息之后,欧央行率先美国首次加息意味着欧美国家货币政策逐渐步入紧缩态势。另外,非洲、中东等地区的国家内部冲突、日本的地震和海啸引发的核问题对全球经济的影响可能会逐步显现,关键看是否能够很快稳定下来。

从国内的情况来看,一季度的宏观经济增长呈现趋势放缓的态势。首先,从固定资产新开工项目来看,11年前两月新开工投资陷入负增长,计划投资与新开工投资的下滑均意味着未来投资增速的回落,其次,由于汽车购置税优惠的结束,限购令等地产调控的继续,家电类,建筑及装潢材料的消费受到抑制,今年1-2月份社会消费品零售总额同比增长15.8%,比2010年12月份回落3.3个百分点,比去年同期回落2.1%。第三,M2、信贷增速继续放缓,如果3月货币金融数据进一步印证的话,则说明央行有效地控制了货币、信贷增长,政策调控效果初现。

与此同时,1-2月份的CPI较去年四季度继续回升,2月份达到4.9%,预计3月份数据仍将保持上升态势。在防通胀、保增长和调结构三者之间,我们认为未来防通胀仍将是管理层的首要任务,今年以来,央行已经2次上调基准利率和3次提高准备金率,央票发行利率持续上调进一步恢复公开市场回笼到期资金,显示管理层在管理通胀预期的决心。

未来较长的一段时间,国内经济和资本市场的根本风险在于国内的通货膨胀失控的风险,通胀问题成为影响政策制定的新的核心问题。考虑政府的货币政策回归稳健,以及发改委短期的价格管制措施,预计短期内通胀压力处于可控范围,但是由于经济复苏和周期因素,加上国外大宗商品价格可能进一步上升而带来的输入性通胀压力,国内中期的通胀压力不容忽视。

2.市场回顾

2011年1季度,A股市场在经历2010年下半年超跌反弹之后,再度大幅反弹。沪深300指数从12月底的3128.26点反弹到2011年3月31日的3223.29点。虽然经历了提高利率和存款准备金率的货币政策,但是股票市场的资金面相对仍然比较宽松。

3.运行分析

中银优选基金在2011年1季度采取了较为中性的配置,在行业上偏向防御,但是吸取去年的教训和经验,阶段性增加了一些周期性行业和主题性行业的配置。从效果上来看,稍有改善。截至2011年3月31日,基金组合中持有的股票市值占资产净值比例为61.63%,持有的债券市值比例为29.02%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日为止,本基金的单位净值为1.0887元,本基金的累计单位净值为1.2787元。季度内本基金净值增长为-0.31%,同期业绩基准增长率为2.45%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从当前的国际环境来看,欧央行已经在通胀压力下提高利率,美联储内部也已经针对是否要回收流动性开始出现分歧,但是,由于美国的政治体制决定着其财政政策操作空间有限,所以美联储正在尽一切力量维持宽松的货币政策。因此,未来一段时间,我们仍将重点关注通货膨胀的风险。

2011年,国内的产业结构的调整将成为政策制定和经济发展的主导因素,而投资分析的主题方面需要重点关注通货膨胀、政府的产业规划和政策导向。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,重点关注以下两类行业:第一,政策鼓励的高端装备制造产业、旅游传媒和科技产业;第二,通货膨胀主题下的农业、食品等行业。

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)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	430,897,277.32	61.34
	其中:股票	430,897,277.32	61.34
2	固定收益投资	202,886,947.40	28.88
	其中:债券	202,886,947.40	28.88
	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	63,699,929.02	9.07
6	其他各项资产	5,011,408.19	0.71
7	合计	702,495,561.93	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	19,597,450.90	2.80
B	采掘业	54,413,145.20	7.78
C	制造业	168,446,616.87	24.09
C0	食品、饮料	68,584,325.85	9.81
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	26,726,151.90	3.82
C5	电子	18,099,705.60	2.59
C6	金属、非金属	21,453,518.00	3.07
C7	机械、设备、仪表	31,000,315.52	4.43
C8	医药、生物制品	2,582,600.00	0.37
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	12,264,000.00	1.75
G	信息技术业	31,491,631.20	4.50
H	批发和零售贸易	35,787,465.55	5.12
I	金融、保险业	29,819,522.88	4.26
J	房地产业	1,078,568.50	0.15
K	社会服务业	64,177,796.22	9.18
L	传播与文化产业	13,821,080.00	1.98
M	综合类	-	-
	合计	430,897,277.32	61.63

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	000568	泸州老窖	809,934	36,123,056.40	5.17
2	600100	同方股份	1,239,828	31,491,631.20	4.50
3	600519	贵州茅台	165,817	29,822,187.45	4.27
4	601939	建设银行	5,999,904	29,819,522.88	4.26
5	601989	中国重工	2,255,508	29,750,150.52	4.25
6	601857	中国石油	1,799,943	21,419,321.70	3.06
7	600825	新华传媒	1,925,905	16,042,788.65	2.29
8	000998	隆平高科	576,462	15,795,058.80	2.26
9	000937	冀中能源	302,590	14,115,823.50	2.02
10	600725	云维股份	1,299,820	13,986,063.20	2.00

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	87,940,000.00	12.58
3	金融债券	40,008,000.00	5.72
	其中:政策性金融债	40,008,000.00	5.72
4	企业债券	5,605,050.00	0.80
5	企业短期融资券	29,952,000.00	4.28
6	可转债	39,381,897.40	5.63
7	其他	-	-
8	合计	202,886,947.40	29.02

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	49,180,000.00	7.03
2	080406	08农发06	400,000	40,008,000.00	5.72
3	1101018	11央票18	400,000	38,760,000.00	5.54
4	110015	石化转债	356,620	38,522,092.40	5.51
5	1081322	10中冶CP02	300,000	29,952,000.00	4.28

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	1,026,678.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,494,418.67
5	应收申购款	490,311.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,011,408.19

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	601989	中国重工	29,750,150.52	4.25	重大事项停牌

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	589,746,498.67
本报告期基金总申购份额	86,873,683.09
减:本报告期基金总赎回份额	34,425,197.96
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	642,194,983.80

§7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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。

7.3 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
二〇一一年四月二十二日

中银中国精选混合型开放式证券投资基金

【2011】第一季度报告

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:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4月20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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银中国混合(LOF)
基金主代码	163801
交易代码	163801
基金运作方式	契约型上市开放式(LOF)
基金合同生效日	2005年1月4日
报告期末基金份额总额	1,590,499,855.07份
投资目标	研究全球经济和行业发展趋势,紧随中国经济独特的发展节奏,挖掘中国主题,致力于通过专业投资获得长期资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略,将定性与定量分析贯穿于主题精选、公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。本基金的投资管理主要分为三个层次:第一个层次是自上而下的资产类别的配置,第二个层次是精选主题,第三个层次是自下而上的个股选择。
业绩比较基准	中信标普300指数×70%+中信国债指数×20%+1年期银行存款利率×10%
风险收益特征	中等偏上风险品种
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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	4,609,713.18
2.本期利润	-126,678,799.33
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0796
4.期末基金资产净值	2,420,582,907.25
5.期末基金份额净值	1.5219

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。

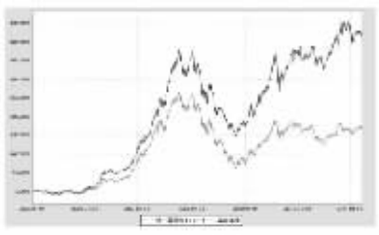
3.2 基金净值表现

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	-4.96%	1.02%	1.97%	0.95%	-6.93%	0.07%

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

中银中国精选混合型开放式证券投资基金
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
(2005年1月4日至2011年3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		
孙庆瑞	中银中国基金经理、中银蓝筹基金经理	2007-8-22	-	10	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资副总监,副总裁(VP),管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司全国社保组合债券基金经理、基金经理助理、债券研究员,联合证券股份有限公司债券研究员。2006年加入中银基金管理有限公司,2006年7月至2010年5月任中银货币基金经理,2007年8月至今任中银中国基金经理,2006年10月至2008年4月任中银收益基金经理,2010年2月至今任中银蓝筹基金经理。具有10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。

3、孙庆瑞经理自2010年11月5日起休假(年假及产假),于2011年3月25日回岗履职。在此期间,本公司决定本基金由本公司中银价值混合基金基金经理、研究总监张发余先生代为管理。上述事项已根据有关法规向中国证监会上海证监局报备,并已公告。(附张发余先生简历:张发余先生,中银基金管理有限公司投资管理部研究总监,副总裁(VP),经济学博士。曾任长江证券研究员、长江证券研究所投资策略分析师。2006年加入中银基金管理有限公司,现任研究总监,2010年8月至今任中银价值基金经理。具有9年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。)

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

阶段	基金名称	净值增长率
2011年1月1日至2011年3月31日	本基金	-4.96%
	中银收益基金	-7.69%

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,一季度美国经济延续继续复苏的势头,3月份制造业采购经理人指数为61.2,比2月份微降0.2个百分点。而通胀压力逐步上升,2月CPI同比达到2.1%,比2月份上升0.5个百分点,消费和就业数据仍旧较为强劲,美国2月零售销售创4个月来最大升幅,月环比上升1.0%,1月从初值0.3%修正为上升0.7%,3月份失业率下降0.1%至8.8%,新增非农就业21.6万人,自去年10月份开始,就业市场呈现出持续复苏的景象,并且就业市场的复苏主要来自于私人部门,可见第二次的量化宽松政策(QE2)对于私人部门以及消费市场的刺激作用正在显现。相比而言,欧元区仍旧面临通胀和债务两大难题,2月欧元区CPI为2.4%,持续高于2%的通胀控制目标,而3月的市场普遍预测值更是达到2.6%,为此欧洲央行于4月7日加息25个基点,这是自2008年7月以来的首次加息,欧洲央行的加息正式启动了传统发达市场的紧缩周期。另一方面,欧洲债务危机风险仍未解除,二季度前西班牙、意大利等欧洲债务国家大概有2000亿欧元的债务到期,但未来3年西班牙资金缺口达3100亿欧元,而且西班牙的经济状况也不容乐观,欧盟内部仍然因为各自利益不同存在较大分歧,比如欧盟尚未向市场明确如何扩大临时救助基金的贷款能力,因此,欧债危机的风险仍存。一季度欧洲经济复苏缓慢,3月份欧元区制造业PMI指数下滑至57.5,2月份该指数为59.2月份失业率为9.9%,就业市场复苏缓慢。总体而言,发达经济体一季度整体上延续继续复苏的态势,通胀进一步攀升,美国经济整体上强于欧洲,继主要新兴市场持续加息之后,欧央行率先美国首次加息意味着欧美国家货币政策逐渐步入紧缩态势。

国内经济方面,一季度的宏观经济增长平稳,但环比呈现趋势放缓的态势。从数据来看,1-2月公布的数据显示我国经济稳中存忧,通胀的压力继续凸显,1-2月份,规模以上工业增加值同比增长14.1%,比2010年12月份加快0.6个百分点,比去年同期回落6.6%,考虑今年工业增加值统计口径影响0.5个点,和去年12月份基本持平,从经济增长的动力来看,三架"马车"增速均出现不同程度的下降,固定资产投资同比增长24.9%,比去年同期下降0.1%至8.8%,新增非农就业21.6万人,自去年10月份开始,就业市场呈现出持续复苏的景象,并且就业市场的复苏主要来自于私人部门,可见第二次的量化宽松政策(QE2)对于私人部门以及消费市场的刺激作用正在显现。相比而言,欧元区仍旧面临通胀和债务两大难题,2月欧元区CPI为2.4%,持续高于2%的通胀控制目标,而3月的市场普遍预测值更是达到2.6%,为此欧洲央行于4月7日加息25个基点,这是自2008年7月以来的首次加息,欧洲央行的加息正式启动了传统发达市场的紧缩周期。另一方面,欧洲债务危机风险仍未解除,二季度前西班牙、意大利等欧洲债务国家大概有2000亿欧元的债务到期,但未来3年西班牙资金缺口达3100亿欧元,而且西班牙的经济状况也不容乐观,欧盟内部仍然因为各自利益不同存在较大分歧,比如欧盟尚未向市场明确如何扩大临时救助基金的贷款能力,因此,欧债危机的风险仍存。一季度欧洲经济复苏缓慢,3月份欧元区制造业PMI指数下滑至57.5,2月份该指数为59.2月份失业率为9.9%,就业市场复苏缓慢。总体而言,发达经济体一季度整体上延续继续复苏的态势,通胀进一步攀升,美国经济整体上强于欧洲,继主要新兴市场持续加息之后,欧央行率先美国首次加息意味着欧美国家货币政策逐渐步入紧缩态势。

国内经济方面,一季度的宏观经济增长平稳,但环比呈现趋势放缓的态势。从数据来看,1-2月公布的数据显示我国经济稳中存忧,通胀的压力继续凸显,1-2月份,规模以上工业增加值同比增长14.1%,比2010年12月份加快0.6个百分点,比去年同期回落6.6%,考虑今年工业增加值统计口径影响0.5个点,和去年12月份基本持平,从经济增长的动力来看,三架"马车"增速均出现不同程度的下降,固定资产投资同比增长24.9%,比去年同期下降1.7%;消费增速大幅度回落,1-2月份社会消费品零售总额同比增长15.8%,比2010年12月份回落3.3个百分点,比去年同期回落2.1%;净出口对当前经济增长的贡献再度为负,1-2月份,我国贸易顺差为-9.1亿美元,而2010年同期则实现顺差210亿美元。此外,1-2月份的CPI较去年四季度继续回升,2月份达到4.9%,预计3月份仍将上升,创年内新高。1-2月的经济数据显示内需初现回调迹象,政策调控效果显现,这主要体现在:首先,从固定资产新开工项目来看,11年前两月新开工投资陷入负增长,而此前一次的负增长还是在08年金融危机时期出现过,计划投资与新开工投资的下滑均意味着未来投资增速的回落,其次,由于汽车购置税优惠的结束,抑制了居民的购买热情,限购令等地产调控的继续,家电类,建筑及装潢材料的消费将进一步受到抑制。因此,今年的消费增速很难回到去年的水平。第三,M2、信贷增速继续放缓,如果3月货币金融数据进一步印证的话,则说明央行有效地控制了货币、信贷增长,政策调控效果初现。当前,在防通胀、保增长和调结构三者之间,我们认为未来防通胀仍将是管理层的首要任务,一季度以来,央行已经2次上调基准利率和3次提高准备金率,央票发行利率持续上调进一步恢复公开市场回笼到期资金,显示管理层在管理通胀预期的决心。

从领先指标表现来看,3月份的PMI指数为53.4,比上月上升1.2个点,其上升幅度远低于历史平均水平3.0-3.5之间,从其他分项指标来看,订单指数、出口订单指数虽小幅上升,均低于历史均值水平,总体来看,3月PMI明升暗降,新增低于市场预期与工业增加值环比趋势回落相互印证。考虑到补库存减弱以及出口、工业、投资及消费仍将持续回落,我们认为从环比增速看,预计未来经济增速将出现持续放缓,展望二季度的通胀,食品价格平稳增长,非食品价格趋势向上,CPI环比有望放缓,但同比在非食品价格和通胀因素的推动下继续冲高。鉴于我们对当前通胀和经济增速的判断,我们预计本次加息以后,紧缩政策进入紧缩周期中后期,但这并不意味未来紧缩政策的结束,下一阶段,央行将继续回收流动性,维持现有的紧缩力度,特别是通过运用差别准备金动态调整,配合利率、信贷政策、公开市场操作等常规性货币政策工具发挥功效。

2.市场回顾

一季度,上证指数上涨了4.27%。周期性行业表现优异,金融等权重板块估值修复,这成为推动市场上涨的主要力量。从风格上看,市场风格延续了去年下半年以来的从中小盘股向大盘股的转移,中小盘股相对于大盘股的估值溢价有所降低。

3.基金运作分析

一季度,以煤炭为主的周期类大幅上涨,以中小盘为主的成长股下跌,市场风格明显转向低估值的周期类和蓝筹股。中银中国组合由于偏重成长股,因此短期内承担了一定的下跌压力,虽然期间也进行了一定的结构调整,但仍错过了部分市场机会,这是我们需要总结和后续改进的地方。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日为止,本基金的单位净值为1.5219元,本基金的累计单位净值为3.4819元。季度内本基金净值增长为-4.96%,同期业绩基准增长率为1.97%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2011年二季度,预计市场整体格局维持震荡。我们关注以下影响市场的重要变量:国内CPI能否快速回落、经济增长放缓后的政策放松预期。海外市场层面,主要关注美国是否会延续宽松的货币政策、欧洲债务到期的风险问题。

在投资策略上,仓位保持中性水平,在市场震荡中寻找合适的机会加大低估值品种的配置。同时,在经济结构转型的大背景下,我们将继续精选估值有安全边际的新兴产业和大消费作为基础配置。

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	1,706,649,596.45	69.22
	其中:股票	1,706,649,596.45	69.22
2	固定收益投资	199,260,000.00	8.08
	其中:债券	199,260,000.00	8.08
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	424,000,000.00	17.20
	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	123,008,569.84	4.99
6	其他各项资产	12,662,149.11	0.51
7	合计	2,465,580,315.40	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	139,433,589.47	5.76
C	制造业	1,018,084,796.38	42.06
C0	食品、饮料	163,482,792.90	6.75
C1	纺织、服装、皮毛	10,742,271.66	0.44
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	24,524,077.20	1.01
C5	电子	46,650,786.27	1.93
C6	金属、非金属	266,818,595.37	11.02
C7	机械、设备、仪表	415,070,400.46	17.15
C8	医药、生物制品	83,599,712.52	3.45
C99	其他制造业	7,196,160.00	0.30
D	电力、煤气及水的生产和供应业	24,119,213.58	1.00
E	建筑业	90,408,243.00	3.73
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	176,651,640.93	7.30
H	批发和零售贸易	44,550,740.00	1.84
I	金融、保险业	89,131,123.72	3.68
J	房地产业	45,293,047.62	1.87
K	社会服务业	11,091,903.75	0.46
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	67,885,298.00	2.80
	合计	1,706,649,596.45	70.51

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	002065	东华软件	3,818,475	93,438,083.25	3.86
2	002325	洪涛股份	2,612,955	90,408,243.00	3.73
3	600518	康美药业	5,821,707	83,599,712.52	3.45
4	002073	软控股份	3,021,518	73,332,241.86	3.03
5	000063	中兴通讯	2,132,758	63,982,740.00	2.64
6	601009	南京银行	4,944,551	54,736,179.57	2.26
7	000651	格力电器	2,392,688	54,218,310.08	2.24
8	600188	兖州煤业	1,553,876	53,608,722.00	2.21
9	600456	宝钛股份	1,547,070	49,196,826.00	2.03
10	600390	金瑞科技	1,881,639	47,059,791.39	1.94

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	149,090,000.00	6.16
3