

## 中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金季度报告

2005年第1季度

**基金管理人：中银国际基金管理有限公司**

**基金托管人：中国工商银行**

**签发日期：2005年4月19日**

## 一、重要提示

本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。

本基金的托管人——中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 18 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。

本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。

## 二、基金产品概况

基金简称：中银中国

基金代码：163801

基金运作方式：上市开放式

基金合同生效日：2005 年 1 月 4 日

报告期末基金份额总额：988,010,774.36 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

基金管理人名称：中银国际基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行

### 三、主要财务指标和基金净值表现

#### (一) 主要财务指标 (未经审计)

	2005 年第 1 季度
项目	金额 (元)
基金本期净收益	-3,243,025.49
基金份额本期净收益	-0.0031
期末基金资产净值	962,195,132.79
期末基金份额净值	0.9739

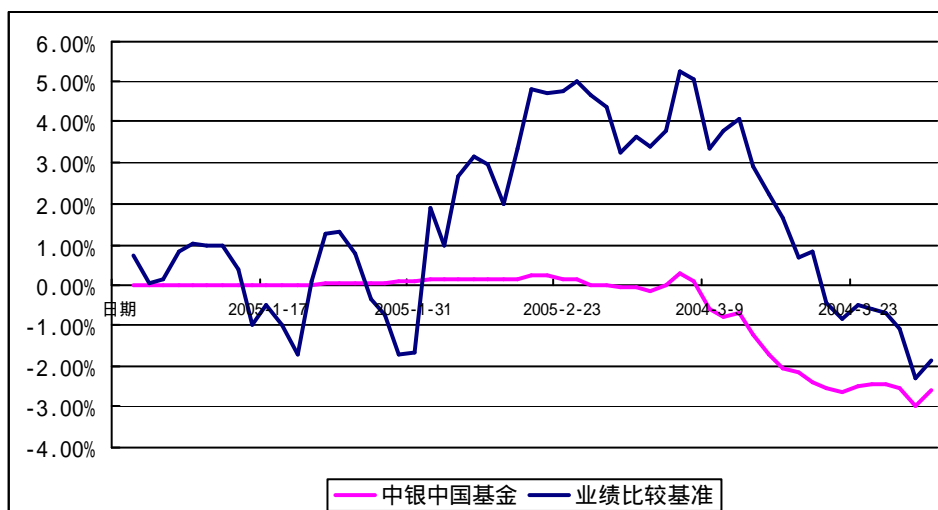
#### (二) 与同期业绩比较基准变动的比较

##### 1、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	净值增长率	净值增长率 标准差	业绩比较基 准收益率	业绩比较基准收 益率标准差	-	-
自基金合 同生效之 日起至今	-2.61%	0.18%	-1.89%	2.17%	-0.72%	-1.99%

##### 2、图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

中银中国基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2005.1.4-2005.3.31)



### 四、管理人报告

#### (一) 基金经理简介

苏淑敏 (Tina SO) 女士, 投资总监兼中银中国基金基金经理, 中国香港籍, 香港证券

专业学会会员。加拿大英属哥伦比亚大学经济学硕士。1992 年，在约翰霍普金斯大学-南京大学的中美中心进行有关中国经济改革及政治理论的研究工作。拥有 18 年投资管理经验；加盟中银国际基金管理公司前任香港证券及期货事务监察委员会投资产品科总监；曾任英国施罗德宝源投资管理（香港）有限公司执行董事及投资管理部主管、全国人大财政经济委员会《中华人民共和国证券投资基金法》顾问等职。

## （二）基金运作合法合规性报告

报告期内本基金运作遵规守信，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情况。

## （三）基金投资策略和业绩表现说明

截至 2005 年 3 月 31 日为止，中银中国基金资产净值为 9.62 亿人民币，基金份额净值为 0.9739 元，较今年 1 月 4 日成立以来下跌 2.61%。同时期的基金基准表现为-1.89%，中信标普指数表现为 -4.09%，上证及深证指数的表现分别为-4.95%和-4.47%。

深沪 A 股市场经过今年二月较大幅的反弹后，由于对通胀率回升的忧虑、国内利率再次上调的压力、盈利可能放缓及多项打击房地产市场过热的措施的出台，3 月份市况显著回落。此外，对“股权分置”问题带来的不确定性，亦相对削弱投资者对大市的信心。

在债券方面，由于受到 1 月份较预期低的通胀报告和央行下调超额存款准备金率消息的刺激，债券指数在第一季上升约 4.8%，表现比股票市场好。

展望未来三至六个月，我们认为国内“A”股市场仍然在反复寻底的过程中，除了市场普遍薄弱的投资欲望及信心外，相对趋紧的货币及利率政策仍然对股票市场带来压抑的作用。此外，由于今明两年中国市场处于深入改革（如正在解决“股权分置”问题的方案）及扩容阶段，会对市场在供求带来一定的压力。投资者应注意在过往五年中，上证综指及深证综指平均波动为 528 点及 172 点，年均波动幅度约 23.8% 及 23.7%，估计今年的波幅仍然相近。

在宏观方面，我们认为中国今年 GDP 增长率可保持在年均 8%至 8.5%左右。至于通胀，尽管在国内各种公共费用趋升及国际原油价格高企的影响下，今年通胀升幅应可保持在去年平均（即约 4%）水平或以下。较为平稳的国内食品价格以及在美国紧缩货币政策下逐步可望回调的国际商品价格，将会是利好的因素。由于现时各发展国家核心通胀率仍偏低，国内个别行业中通缩的压力仍未消除。因此，预计今年人民银行大幅上调利率的可能性仍低。

在微观方面，由于经济将逐步放缓，企业盈利增长将会减弱。在这一投资周期内，我们仍倾向于较防御性的行业，如公用事业、公路运输及水务服务等。我们预计，随着通胀压力在下半年减轻，国内货币及利率政策届时会变得较为宽松，可进一步考虑对利率敏感的周期性行业和其他消费品及服务行业。

对于今年的投资风险，我们认为概括有以下三方面：第一，由于美国持续加息及国际原油价格上升而引起的经济压缩效应，可能会促使中国外贸特别是出口的放缓，进一步打击中国的增长步伐；第二，由于央行担心固定资产投资反弹，亦可能延长紧缩的货币政策，间接影响股票市场表现；第三，是市场体制改革，特别是资本市场政策带来的不确定性，会增加市场的波动性。

最后，我们认为，为减小过量热钱流入的压力、适度节约国际原油进口的支出和减轻通胀压力，中央政府今年仍可能考虑调整人民币汇率政策，由紧随美元政策改向一篮子国际货币挂钩，并同时放宽浮动幅度。因此，从投资策略上，我们亦会同时考虑因人民币上升而得益的板块及相关企业。

总体而言，在未来三个月，我们仍倾向于防御性企业为主，其次则考虑周期性方面的消费品或服务。在经过一年多的调整，市场已渐出现更合理的投资价值，全局性机会应在下半年出现。在债券方面，尽管在一轮上升后有中期的调整，但长期仍乐观。

## 五、基金投资组合

### （一）期末基金资产组合情况

	期末市值（元）	占基金总资产的比例
银行存款和清算备付金合计	110,016,052.09	11.16%
股票	352,612,050.38	35.78%
债券	209,360,532.72	21.25%
其他资产	313,489,372.24	31.81%

### （二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业		
C 制造业	119,598,599.61	12.43%
C0 食品、饮料	32,707,242.42	3.40%
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	7,880,907.43	0.82%
C5 电子		
C6 金属、非金属	24,376,300.00	2.53%
C7 机械、设备、仪表	54,634,149.76	5.68%

C8 医药、生物制品		
C9 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	103,925,142.79	10.80%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	75,786,849.68	7.88%
G 信息技术业	12,630,069.76	1.31%
H 批发和零售贸易业		
I 金融、保险业	15,368,752.13	1.60%
J 房地产业	25,302,636.41	2.63%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	352,612,050.38	36.65%

### (三) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600900	长江电力	3,672,015	31,762,929.75	3.30%
2	600125	铁龙物流	3,384,822	30,768,031.98	3.20%
3	600089	特变电工	3,997,308	30,179,675.40	3.14%
4	600795	国电电力	5,155,257	28,353,913.50	2.95%
5	600323	南海发展	3,496,863	28,254,653.04	2.94%
6	000895	双汇发展	1,563,226	21,650,680.10	2.25%
7	600029	南方航空	5,349,929	20,864,723.10	2.17%
8	600054	黄山旅游	1,944,245	18,334,230.35	1.91%
9	600066	宇通客车	1,901,309	17,377,964.26	1.81%
10	000898	鞍钢新轧	3,195,000	17,061,300.00	1.77%

### (四) 期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占基金资产净值的比例
国家债券	160,871,765.60	16.72%
央行票据	48,488,767.12	5.04%
金融债券	-	-
企业债券	-	-
可转债	--	-
合计	209,360,532.72	21.76%

### (五) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	债券市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	02 国债	57,410,500.00	5.97%
2	04 央票 43	48,488,767.12	5.04%
3	02 国债	30,386,070.00	3.16%
4	21 国债	27,863,304.70	2.90%
5	21 国债	18,829,272.00	1.96%

#### （六）投资组合报告附注

1. 本基金持有的上市证券采用公告内容截止日（或最近交易日）的市场收盘价计算，已发行未上市股票采用成本价计算。
2. 本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
3. 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
4. 截至 2005 年 3 月 31 日，本基金其他资产的构成包括：

序号	其他资产	期末金额（元）	占总资产比例（%）
1	深圳结算保证金	500,000.00	0.05%
2	应收利息	3,570,653.04	0.36%
3	应收基金申购款	218,719.20	0.02%
4	买入返售证券	309,200,000.00	31.38%
	合 计	313,489,372.24	31.81%

5. 本基金期末未持有处于转股期债券。

#### 六、开放式基金份额变动

基金合同生效日总份额	加：本期总申购份额	减：本期总赎回份额	期末基金总份额
1,063,413,712.34	90,164,336.11	165,567,274.09	988,010,774.36

#### 七、备查文件目录

##### （一）本基金备查文件目录

1. 《中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金基金合同》
2. 《中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金招募说明书》
3. 《中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金托管协议》
4. 《中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金上市交易公告书》

5. 中国证监会要求的其他文件

(二) 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.bociim.com](http://www.bociim.com)

(三) 查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 [www.bociim.com](http://www.bociim.com) 查阅

中银国际基金管理有限公司

二〇〇五年四月十九日