

中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金（LOF）

2005 年第 3 季度报告

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 10 月 27 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 10 月 26 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：896,449,744.89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)

项目 2005 年第三季度

金额 (元)

基金本期净收益 18,036,335.02

基金份额本期净收益 0.0197

期末基金资产净值 897,090,772.38

期末基金份额净值 1.0007

(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	-	-
----	-------	----------	-----------	--------------	---	---

2005 年第 3 季度	4.44%	0.72%	3.95%	0.80%		
	0.49%	-0.08%				

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 (2005.1.4-2005.9.30)

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19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

中银国际中国精选基金（下称“本基金”）是投资于中国A股市场，以期达到中长期资本增值的开放式基金，投资范围主要包括能够受益于中国长线经济发展趋势的上市企业；这些

趋势包括中国的工业化、居民消费的升级、企业的重组以及民营企业的崛起等。在 9 月 30 日截止的 2005 年第三季度，本基金的单位净值较第二季度上升 4.44%，同期业绩基准（见注 1）则上升 3.95%，中信标普 300 指数上升 4.84%，FTSE A200 指数上升 2.02%。因此，第三季度基金表现相对优胜于基金的业绩基准及 FTSE A200 指数，达+0.48%及+2.41%，稍逊于中信标普 300 指数约-0.4%。

本基金在第三季度相对较优的表现主要来源于总体股票仓位的提升，债券部分高于基准的配置以及个别重要持股较优的表现。在股票投资方面，总体仓位从第二季度的 49.6%提升至 64.9%；在债券方面，则从上季末的 45.7%下降至 22.6%，现金则略有提高至 12.5%左右。在资产配置考虑中，尽管股票的投资仍低于基金基准 70%的比例，但投资范围已逐步扩大；而债券投资尽管仍略高于基准，但已在获利情况下逐渐减持。

在过去三个月中，我国资本市场出现实质性的变化，投资者开始重新评估在股权分置改革政策上所引申的关于估值的涵义。从过去三个月内一百多个已公布的股改方案来看，获得对价后的“A”股市盈率，平均下调约 25%-30%，意味着长期被认为偏高的“A”股估值，经过几年的下跌及今年进一步的股权改革后，已趋向或接近“H”股的风险溢价。我们认为，这一发展会奠定国内“A”股市场在长期底部稳定下来的

基础，至于日后的发展，则需要观察"A"股资本市场融资功能的恢复速度。

就经济方面而言，在本报告执笔期间，我国政府正展开关于国家第十一个五年规划的讨论。初步来看，这一个五年规划，是以促进稳定和持续的经济以及社会发展为基调，并致力于创建一个高质量的政经发展模式。我们认为，通过一系列的改革行为，可以提高国民经济在未来几年以 7%至 8%的速度进行增长的可能性，并避免由于高速增长而产生的自我发展约束的问题。

综观国内外经济的形势，我们认为基本方向仍然是以增长放缓为主。尽管日本经济出现复苏的迹象，但近日公布的美国近期经济数据，尤其是消费者信心指标已疲态毕露，预告需求转弱的先兆。未来一年，美国经济预计持续放缓；联邦储备局利率虽然已经在年半内第十一次调高至 3.75%，但实际预期利率仍低于 1%，意味着美国的加息行动会继续至明年。美国作为中国第一大出口贸易国，其放缓必会对中国经济增长带来一定的牵制。但是近月国内经济数据显示，在通胀威胁消减的情况下，中国人民银行亦同时采取了更灵活及宽松的货币政策。我们相信较宽松的货币政策将有助于中国减低由于国外经济放缓所带来的负面影响；同时，考虑五年规划中经济政策以保持平稳较快增长为目标，人民币汇率预计年内不会作大幅度的调整。

在投资策略方面，在过去三个月，本基金在对国内“A”股市场前景的看法转向积极。如前所述，我国“A”股的下跌已历时多年，在风险溢价趋向“H”股的历史平均溢价时，投资的结构性风险已大大降低。现时股市正在经历周期性盈利收缩的压力，预料此压力会持续至今年年底至明年年初。但随着原材料价格及石油价格的回落，下游工业利润可望改善，促使新一轮盈利周期的转移。资本市场往往走先于实际经济周期。周期性板块及工业板块已连续下跌近十八个月，在个别估值方面有一定的吸引力，我们将会关注其中蕴藏的投资机会。至于债券，除非我国出现通缩的情况，债券市场最大的投资机会已达尾声。

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 112,395,871.06 12.22%

股票 582,004,396.15 63.26%

债券 203,040,000.60 22.07%

其他资产 22,567,338.20 2.45%

（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 1,088,000.00 0.12%
- C 制造业 189,282,757.29 21.10%
 - C0 食品、饮料 53,200,651.52 5.93%
 - 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 30,829,618.47 3.44%
 - C5 电子 -
 - C6 金属、非金属 74,546,162.23 8.31%
 - C7 机械、设备、仪表 25,019,446.07 2.79%
 - C8 医药、生物制品 5,686,879.00 0.63%
 - C9 其他制造业 - -
- D 电力、煤气及水的生产和供应业 52,595,110.56 5.86%
- E 建筑业 - -
- F 交通运输、仓储业 211,131,043.67 23.54%
- G 信息技术业 20,346,446.40 2.27%
- H 批发和零售贸易业 10,998,870.00 1.23%
- I 金融、保险业 - -
- J 房地产业 7,180,000.00 0.80%
- K 社会服务业 89,382,168.23 9.96%
- L 传播与文化产业 - -

M 综合类 - -

合 计 582,004,396.15 64.88%

(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	600125	铁龙物流	10,446,831	73,963,563.48	8.24%
2	600018	G 上 港	4,727,606	57,062,204.42	6.36%
3	000895	双汇发展	4,033,408	53,200,651.52	5.93%
4	600008	首创股份	10,007,252	52,638,145.52	5.87%
5	600585	海螺水泥	5,017,731	36,779,968.23	4.10%
6	600029	南方航空	14,169,124	35,281,118.76	3.93%
7	000866	扬子石化	3,347,407	30,829,618.47	3.44%
8	600642	G 申 能	4,949,893	29,303,366.56	3.27%
9	600377	宁沪高速	3,743,796	26,506,075.68	2.95%
10	600323	南海发展	2,911,468	23,291,744.00	2.60%

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

序号 债券类别 债券市值(元) 市值占基金资产净值比例

1 国家债券 116,498,930.20 12.99%

2	央行票据	20,000,000.00	2.23%
3	金融债券	40,944,000.00	4.56%
4	企业债券	-	-
5	可转债	25,597,070.40	2.85%
	合计	203,040,000.60	22.63%

(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	22,350,171.60	2.49%
2	21 国债	22,054,000.00	2.46%
3	05 国开 08	20,684,000.00	2.31%
4	04 国开 17	20,260,000.00	2.26%
5	05 央票 40	20,000,000.00	2.23%

(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 9 月 30 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 应收股利

3 应收利息 2,034,571.81 0.22%

4 应收基金申购款 17,733.99 -

5 待摊费用 15,032.40 -

4 买入返售证券 20,000,000.00 2.17%

合 计 22,567,338.20 2.45%

5、 本基金持有的处于转股期债券明细：

序号 债券代码 债券名称 期末市值（元） 占基金资产净值比例

1 100726 华电转债 10,173,437.90 1.13%

2 110010 包钢转债 10,885,000.00 1.21%

3 125959 首钢转债 4,538,632.50 0.51%

六、 开放式基金份额变动

期初基金份额总额 加：本期基金总申购份额 减：本期基

金总赎回份额 期末基金总份额

945,191,796.46 207,815,394.46 256,557,446.03 896,449,744.89

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

(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 查阅

中银国际基金管理有限公司

二〇〇五年十月二十七日