

# 中银收益混合型证券投资基金

## 2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 月 31 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	中银收益混合
基金主代码	163804
交易代码	163804
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年10月11日
报告期末基金份额总额	3,167,500,655.43份
投资目标	在长期投资的基础上，将战略资产配置与择时相结合，通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行上市的各种债券，致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下的资产配置与自下而上相结合的主动投资管理策略，股票投资将运用量化的数量模

	型、严谨的财务、企业竞争力和治理能力分析以及价值评估, 并配合持续深入的跟踪调研, 精选兼具良好财务品质、稳定分红能力、高股息和持续盈利增长潜力的上市公司股票; 债券投资将分析判断债券市场的走势, 采取不同的收益率曲线策略、积极的久期管理、信用风险评估、收益率利差配置策略等投资策略, 力求获取高于业绩基准的投资回报。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准为富时中国A股红利150指数; 债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。 本基金的业绩比较基准 = 富时中国A股红利150指数 × 60% + 中信标普国债指数 × 30% + 同业存款利率 × 10%
风险收益特征	本基金是主动型的混合基金, 由于投资对象将包括上市公司证券及其它有价债券, 因此本基金属于证券投资基金中等风险的品种。
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	68,354,393.10
2.本期利润	-271,046,584.38
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0772
4.期末基金资产净值	3,016,271,242.33

5.期末基金份额净值	0.9523
------------	--------

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

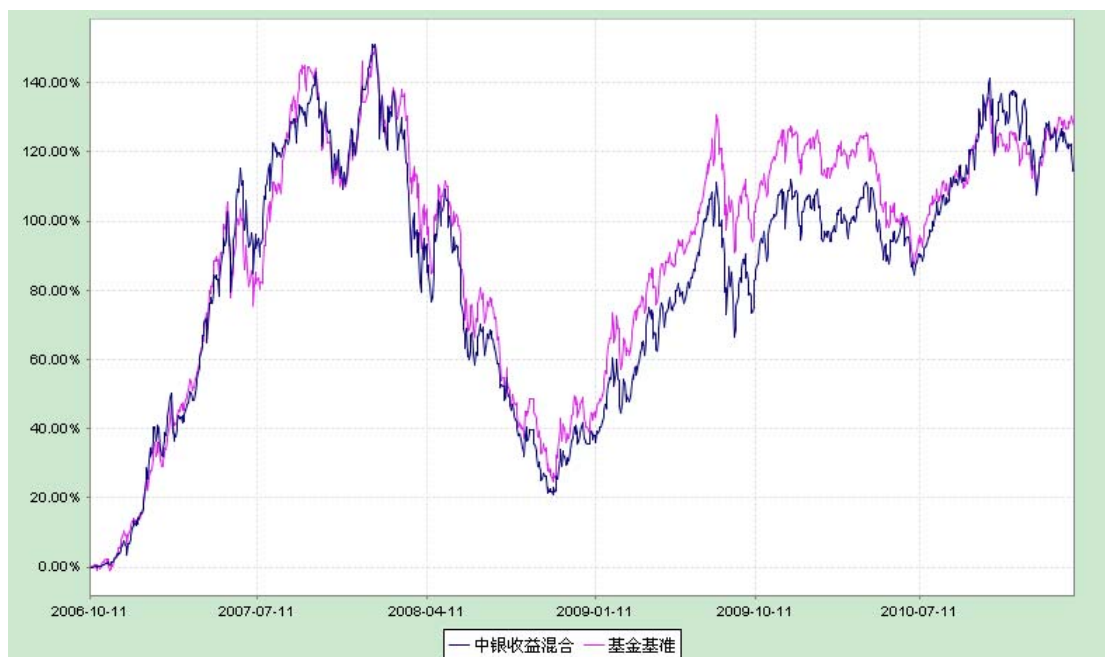
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.69%	1.19%	2.92%	0.82%	-10.61%	0.37%

#### 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

中银收益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

(2006年10月11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		
陈军	中银收益基金经理、中银中证100指数增强基金经理	2006-10-11	-	13	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资总监，副总裁(VP)，金融学硕士。曾任中信证券股份有限公司资产管理部项目经理。2004年加入中银基金管理有限公司，2006年10月至今任中银收益基金经理，2009年9月至今任中银中证100指数基金经理。特许金融分析师(CFA)，香港财经分析师学会会员。具有13年证券从业年限。具备基金从业资格。
甘霖	中银收益	2007-8-22	-	17	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资助理总监、副

	基金 经理、 中银 蓝筹 基金 经理			总裁(VP)，工商管理硕士。曾任武汉证券公司交易员、出市代表、交易部经理。2004年加入中银基金管理有限公司，2007年8月至今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17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。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

#### 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	本基金	-7.69%
2011 年 3 月 31 日	中银中国基金	-4.96%

#### 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，发达经济体二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，涨幅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翘尾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，但这并不意味着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. 行情回顾

2011 年初，市场整体成交活跃，行业特征上，低估值的蓝筹股板块表现非常活跃。市场沿着经济恢复增长和估值水平修复的逻辑，演绎了一轮周期板块的上涨行情，水泥、家电、汽车、煤炭、有色、银行等板块表现相对出色。但是，去年表现抢眼的消费及中小板块，由于降价政策、限价政策和业绩低于预期等原因表现相对弱势。

## 3. 运行分析

本基金 2011 年一季度，依然维持了医药、食品饮料等行业主要配置，阶段性的参与了超预期的强周期性行业的结构性机会。

### 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 0.9523 元，本基金的累计单位净值为 2.1523 元。季度内本基金净值增长为-7.69%，同期业绩基准增长率为 2.92%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011 年一季度，国内通胀水平不断上升，市场原本预期通胀 6 月见顶，目前看有可能落空。因此，货币政策调控力度依然没有放松的迹象。加息和上调存款准备金率政策成为货币政策的主要手段。未来一段时间全球仍然处于货币泛滥阶段，资源价格仍然有上涨压力，输入通胀的风险依然很大，因此，政策和宏观经济层面就显得复杂。

本基金未来的投资策略：1) 维持本基金原来的核心配置，消费类和成长类个股在上半年下跌中逐步出现了投资价值，不受药品降价影响的医药股和维持高增长的消费公司以及估值合理的成长股都会在 2011 年下半年中有相对好的表现；2) 积极寻求周期性板块的阶段性的机会。

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	2,324,402,790.16	76.78
	其中：股票	2,324,402,790.16	76.78
2	固定收益投资	188,656,712.83	6.23
	其中：债券	188,656,712.83	6.23
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	198,600,299.30	6.56
	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	309,452,703.98	10.22
6	其他各项资产	6,338,658.87	0.21
7	合计	3,027,451,165.14	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	117,633,398.96	3.90
C	制造业	1,582,886,513.20	52.48
C0	食品、饮料	360,648,445.98	11.96
C1	纺织、服装、皮	83,671,849.40	2.77

	毛		
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑 胶、塑料	275,437,987.42	9.13
C5	电子	15,515,084.04	0.51
C6	金属、非金属	159,901,981.88	5.30
C7	机械、设备、仪 表	388,055,277.82	12.87
C8	医药、生物制品	299,655,886.66	9.93
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产 和供应业	31,259,951.65	1.04
E	建筑业	281,702,877.18	9.34
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	190,686,906.96	6.32
H	批发和零售贸易	28,323,229.53	0.94
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	91,909,912.68	3.05
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,324,402,790.16	77.06

### 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	600518	康美药业	17,380,037	249,577,331.32	8.27
2	002296	辉煌科技	3,103,216	165,091,091.20	5.47
3	002037	久联发展	5,608,071	136,163,963.88	4.51
4	002310	东方园林	1,300,047	132,578,793.06	4.40
5	600199	金种子酒	5,752,423	102,623,226.32	3.40
6	002325	洪涛股份	2,913,063	100,791,979.80	3.34
7	002051	中工国际	2,790,222	91,909,912.68	3.05
8	002044	江苏三友	5,031,380	83,671,849.40	2.77
9	600809	山西汾酒	1,290,231	79,349,206.50	2.63
10	000568	泸州老窖	1,749,465	78,026,139.00	2.59

#### 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	29,070,000.00	0.96
3	金融债券	138,194,000.00	4.58
	其中：政策性金融债	138,194,000.00	4.58
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	21,392,712.83	0.71
7	其他	-	-
8	合计	188,656,712.83	6.25

#### 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	100233	10国开33	1,400,000	138,194,000.00	4.58
2	1101018	11央票18	300,000	29,070,000.00	0.96
3	110015	石化转债	159,720	17,252,954.40	0.57
4	125887	中鼎转债	17,527	2,275,337.61	0.08
5	128233	塔牌转债	6,980	999,389.42	0.03

### 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	4,836,639.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,403,371.00
5	应收申购款	98,648.27
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,338,658.87

## 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128233	塔牌转债	999,389.42	0.03

## 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

本报告期期初基金份额总额	3,603,328,047.31
本报告期基金总申购份额	97,854,400.74
减：本报告期基金总赎回份额	533,681,792.62
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,167,500,655.43

## § 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》（[2008]38 号文）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，自 2011 年 1 月 24 日起，中银基金管理有限公司（以下简称“本公司”）已对旗下证券投资基金持有的长期停牌股票哈药股份（代码：600664）按照“指数收益法”进行估值，并对相关的基金资产净值进行了调整。

2011 年 2 月 16 日，根据本公司旗下基金所持有的哈药股份（代码：600664）

复牌后的市场交易情况，经本公司与基金托管人协商一致，自 2011 年 2 月 16 日起对旗下基金所持有的哈药股份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、《中银收益混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银收益混合型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银收益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住所，并登载于基金管理人网站 [www.bocim.com](http://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](http://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