

中银收益混合型证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 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：二〇一一年十月二十五日

§ 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 10 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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, 285, 769, 315. 87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7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-4,960,348.66
2.本期利润	-156,341,219.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0474
4.期末基金资产净值	2,856,778,863.78

5.期末基金份额净值	0.8694
------------	--------

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

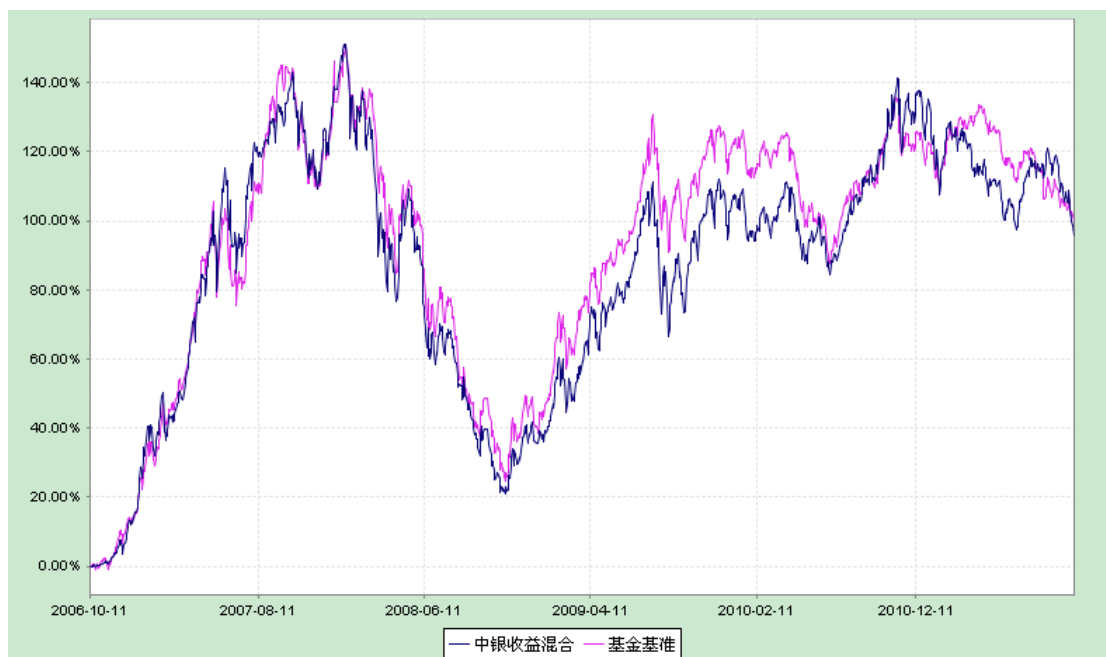
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.23%	0.91%	-7.84%	0.77%	2.61%	0.14%

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9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		
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 7 月 1 日至	本基金	-5.23%
2011 年 9 月 30 日	中银中国基金	-7.23%

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，三季度全球复苏进程持续低迷。美国 9 月份非农就业虽然有所改善，但是由于通胀处于高位，实际工资率持续下滑，9 月实际时薪同比下降 2.24%，连续 7 个月回落，导致了近期消费信心的疲弱，最近两月密歇根消费者信心指数低于 60。7-8 月份的工业产值同比增速从二季度的 3.7%继续下滑至 3.39%和 3.35%。同时美国房地产市场方面仍面临较大不确定性，最近新开工数据显示，新屋开工同比在经历了 6-7 月两个月的短暂上升后，8 月份再现近 6%的降幅。因此四季度的美国经济增长前景不容乐观。与此同时，欧元区的经济放缓也将难以避免。从领先指标来看，欧元区三季度制造业 PMI 一路下滑，8 月份已经跌到 50 以下，9 月份该数据回落至 48.5，并且新订单分项也仍在收缩区间，意味着仍有下行空间。展望未来，欧元区出现衰退的可能性大于美国。市场对于第三轮量化宽松政策的期盼换来了“扭转操作”，加上投资者对美联储“经济面临重大下行风险”的措辞深感不安，如果美国无法推出有力的财政政策以配合货币政策，前两轮量化宽松政策及此次扭转操作的效果都将差强人意，美国未来经济前景将难见起色。与此同时，欧元区债务危机的担忧进一步加深，经济增速回落趋势难见缓解。近期 ECB 宣布向银行体系放开 12~13 个月的贷款，英国央行也决定将资产购买规模扩大 750 亿英镑，这与美国的第一轮量化宽松是类似的，主要为了解决银行体系可能出现的流动性危机，防止危机扩散。当前希腊债务违约的风险进一步加大，西班牙与意大利四季度也面临上百亿的到期债务，诸多成员国受制于主权债务危机，将致力于实施财政紧缩政策，刺激经济重任或将落在欧洲央行身上。

国内经济方面，三季度的宏观经济增长继续温和回落。具体来看，7-8 月份

的工业增加值同比增速为 14%和 13.5%，与去年同期基本持平，但考虑到今年工业增加值统计口径的变化，应略低于去年同期水平。从领先指标来看，9 月份 PMI 略有回升至 51.2，但从历史数据来看，每年 8-9 月都存在季节回升的特征，今年同期制造业 PMI 虽遵循历史规律，但回升幅度明显弱于往年，综合来看，制造业 PMI 仍处于弱势反弹，四季度存在继续回落的可能。从增长动力来看，三驾马车增速延续稳中回落态势，7-8 月固定资产投资同比增长分别为 25.4%和 25%，略低于去年同期。7-8 月社会消费品零售总额分别同比增长 17.2%和 17%，整体接近于去年同期水平。8 月贸易顺差 178 亿美元，较去年同期均相对疲弱。通胀方面，8 月份 CPI 同比增长 6.2%，较 7 月回落 0.3%，9 月份 CPI 可能出现一定的反复，但 10 月份 CPI 同比增速低于 9 月份将是一个大概率的事件。此外，受海外需求疲软的影响，国际大宗商品价格的回落已经直接带动国内橡胶、尿素、有色金属等产品价格下降。整体而言，四季度通胀将处于缓慢回落态势。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于着陆过程中。只要外围经济环境不发生超预期的剧烈动荡，我国宏观经济在调整经济结构的大目标下，着陆速度处在可预期和可控制的范围之内。央行货币政策委员会日前召开第三季度例会。会议强调，当前我国经济金融运行正向宏观调控的预期方向发展，但依然面临世界经济动荡的风险因素及尚存的通胀压力。会议依然将实施稳定的货币政策以稳定物价总水平作为首要目标，但同时也着重强调要增强调控的针对性、有效性和前瞻性，注意把握好政策的节奏和力度。因此，随着通胀压力的明显缓解，调控力度或将依据经济增长速度而动态地、定向地放松。考虑当前通胀压力有所缓解但仍处在高位，短期内使用降低利率或准备金率的手段放松调控的可能性不大。货币政策仍将以平滑的公开市场操作为主，加以有效的财政政策以实现进一步优化信贷结构，继续发挥直接融资作用等目标，有效地管理流动性，保持合理的社会融资规模和货币总量。

2. 行情回顾

2011 年 3 季度，市场整体弱势下跌，上证综指跌幅达到 14.59%，传统周期股比如水泥等行业调整幅度较大；以食品饮料为主的消费类指数有一定的相对收益。但几乎所有行业指数都只有负收益，市场可把握的机会不多。

3. 运行分析

2011 年 3 季度，本基金继续控制仓位，同时主要配置医药、食品饮料和高成长个股，努力追寻高质量的成长公司，通过精选利润高速增长的个股来抵御市场整体估值下降和经济下滑带来的风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日为止，本基金的单位净值为 0.8694 元，本基金的累计单位净值为 2.0694 元。季度内本基金净值增长为-5.23%，同期业绩基准增长率为-7.84%。

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 4 季度和 2012 年上半年，经济仍然将缓慢回落，同时由于存在发展的结构性问题，财政和货币政策的幅度和方法都较为有限。经济的下滑更多需要时间来慢慢解决，因此，未来的股权投资将更需要精挑细选能够超越周期的股票。

随着经济的下滑，首先需要关注货币政策的变化。由于今年以来货币政策一直相对从紧，市场流动性受到较大抑制，各类资产市场都表现出一定的流动性不足，资产价格下跌。最近的债券市场已经因为流动性改善，表现出一定的活跃性，但何时能够带动市场利率的下滑，从而影响国内股票市场还需要一段时间。由于目前经济没有硬着陆的风险，通胀的水平下降也不明显，财政政策只能是有针对性的小规模实施，完全不可能与当初的 4 万亿相比了。

美国仍然在缓慢复苏之中，欧债风波仍然无法在短期内解决，海外市场的表现必然为大幅波动。同时由于欧美经济的虚弱，中国对于欧美市场的出口不会特别乐观，但从最新的广交会数据看，出口也不会有断崖式的下跌。

针对目前形势，本基金的操作将继续注重仓位控制和个股选择。投资策略：
1) 维持本基金在医药、食品饮料等防御行业的配置；
2) 侧重个股选择，发挥研究团队优势，选择能够穿越周期的高确定性的成长股抵御市场风险
3) 积极关注政策变化，寻求周期股的阶段性机会。

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	2,014,806,944.75	70.01
	其中：股票	2,014,806,944.75	70.01
2	固定收益投资	344,363,500.00	11.97
	其中：债券	344,363,500.00	11.97
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	200,000,500.00	6.95
	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	312,067,625.45	10.84
6	其他各项资产	6,622,371.49	0.23
7	合计	2,877,860,941.69	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	27,184,187.33	0.95
B	采掘业	34,039,588.77	1.19
C	制造业	1,311,309,427.12	45.90
C0	食品、饮料	463,174,753.38	16.21
C1	纺织、服装、皮	78,765,337.65	2.76

	毛		
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑料、 胶、塑料	243,332,091.29	8.52
C5	电子	26,332,142.76	0.92
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	175,420,256.54	6.14
C8	医药、生物制品	324,284,845.50	11.35
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	23,245,445.44	0.81
E	建筑业	245,815,691.10	8.60
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	194,423,905.55	6.81
H	批发和零售贸易	19,477,316.25	0.68
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	156,013,933.19	5.46
L	传播与文化产业	3,297,450.00	0.12
M	综合类	-	-
	合计	2,014,806,944.75	70.53

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	16,936,929	239,657,545.35	8.39
2	002310	东方园林	1,499,611	134,215,184.50	4.70
3	600199	金种子酒	7,107,127	129,420,782.67	4.53
4	002037	久联发展	5,928,294	126,154,096.32	4.42
5	002296	辉煌科技	5,280,067	122,180,750.38	4.28
6	000858	五 粮 液	3,127,705	113,535,691.50	3.97
7	002325	洪涛股份	5,450,414	110,098,362.80	3.85
8	002051	中工国际	3,627,289	94,563,424.23	3.31
9	600809	山西汾酒	1,307,859	94,453,576.98	3.31
10	002044	江苏三友	6,943,305	75,751,457.55	2.65

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	99,560,000.00	3.49
2	央行票据	28,998,000.00	1.02
3	金融债券	39,808,000.00	1.39
	其中：政策性金融债	39,808,000.00	1.39
4	企业债券	175,997,500.00	6.16
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	344,363,500.00	12.05

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	110011	11付息国债11	1,000,000	99,560,000.00	3.49
2	122080	11康美债	500,000	49,545,000.00	1.73
3	112029	11软控债	500,000	49,002,500.00	1.72
4	110409	11农发09	400,000	39,808,000.00	1.39
5	122068	11海螺01	300,000	29,250,000.00	1.02

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 2011年5月27日，五粮液收到中国证监会的《行政处罚决定书》。2011年10月11日，辉煌科技收到中国证监会的《关于对河南辉煌科技股份有限公司出具警示函措施的决定》。本基金投资该股票的决策程序符合相关法律法规的要求。报告期内，基金投资的前十名其他证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	1,376,797.11

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,002,440.59
5	应收申购款	243,133.79
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,622,371.49

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	002296	辉煌科技	122,180,750.38	4.28	重大资产重组事项
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

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	3,309,829,308.93
本报告期基金总申购份额	69,358,685.38
减：本报告期基金总赎回份额	93,418,678.44
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,285,769,315.87

§ 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，中银基金管理有限公司经与托管银行商定，自2011年7月15日起对公司旗下基金持有证券辉煌科技（代码：002296）的估值进行调整。2011年7月15日起，我对旗下基金目前持有的证券辉煌科技（代码：002296）采用“指数收益法”予以估值，在确定指数时采用中证协SAC行业指数作为计算依据。关于本次中银基金管理有限公司调整旗下部分基金估值的后续事项，本公司将按照法律法规要求，在规定时限内予以披露。

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2010年12月28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上海家化（代码：600315）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9月7日，根据本公司旗下基金所持有的上海家化（代码：600315）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9月7日起对旗下基金所持有的上海家化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。

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，也可登陆基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一一年十月二十五日