

# 中银收益混合型证券投资基金

## 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 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：二〇一二年一月十九日

## § 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 2012 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 12 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	3,197,957,857.78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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-4,433,353.55
2.本期利润	-207,878,532.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0645
4.期末基金资产净值	2,571,159,146.43

5.期末基金份额净值	0.8040
------------	--------

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

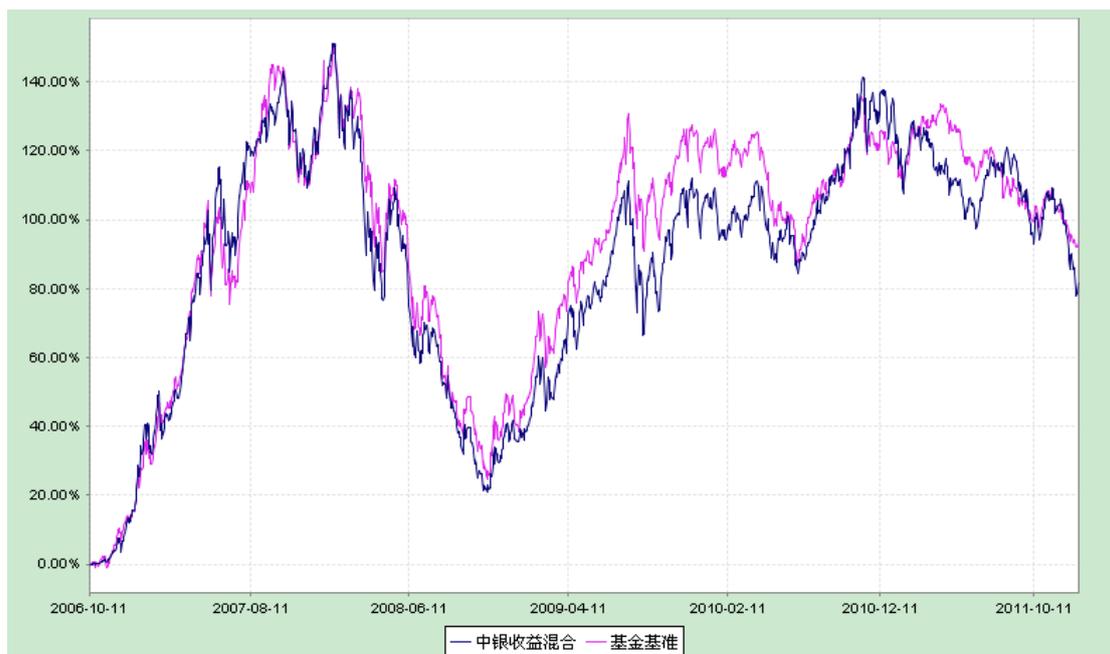
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.52%	1.05%	-3.23%	0.71%	-4.29%	0.34%

#### 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 12 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总经理，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合规守信情况的说明

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 10 月 1 日至	本基金	-7.52%
2011 年 12 月 31 日	中银中国基金	-2.02%

中银收益基金与中银中国基金 2011 年第四季度业绩净值增长率差异为 5.50%，主要原因为：

“基金经理在构建组合时会一定程度上参照业绩比较基准的行业配比情况进行投资，中银中国和中银收益的业绩比较基准的行业配比有较大差异，而第四季度各行业涨跌幅相差较大，同时两只基金的基金规模及申购赎回波动变化不同，股票仓位、投资主题和投资操作也不尽相同，从而造成两只基金业绩存在差异。两只基金的业绩表现差异无不公平交易因素。”

#### 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，四季度美国经济复苏势头有所加快，而欧元区经济在债务危机的泥潭中越陷越深，呈现出美强欧弱的格局。

具体来看，四季度美国就业市场持续改善，失业率逐月下降。与此同时，由于通胀水平的持续回落，实际工资率稳步上涨，使得消费信心持续改善，此外，美国房地产市场初现改善。从领先指标来看，美国 ISM 保持复苏。从欧元区角度观察，四季度制造业继续下滑，12 月欧央行的 LTRO 首次投标规模超市场预期，但这并不是欧债危机的长期解决方案，对欧债危机的作用值得怀疑。欧债问题根本的难题在于欧洲当前奉行的政策将导致经济的深度衰退，未来欧元区经济继续放缓将难以避免。

展望未来，从经济形势上看，我们预计美国经济将延续复苏势头至二季度初，随后或受到消费与投资动力不足的影响，以及欧元区经济进一步恶化的拖累。从政策角度观察，我们预计美国将维持扭转操作不变，并维持 0%-0.25% 低利率环境至少至 2013 年中期，同时联储仍将评估经济前景。

尽管欧央行在第四季度采取了缓解银行流动性的一系列举措,但并不足以平息目前的危机。由于希腊和意大利等债务危机较为严重的国家一季度将迎来巨量到期债务,发生进一步债务危机恶化的可能性极高。而与此同时,包括德法等核心国家在内的主权评级都已遭到警告,危机有向核心国家蔓延的趋势,未来不确定性非常大。在此背景下,各国央行政策在 2011 年四季度纷纷转向,截至 12 月 19 日的三个月内,全球共有 48 家央行降息,其中既包括巴西、泰国、以色列等新兴经济体央行,也包括英国央行及欧洲央行等发达经济体央行。预计未来一段时间内,宽松的货币政策将有可能成为各国应对世界经济风险的一致对策。

国内经济方面,预计四季度的宏观经济增长继续回落。从投资、消费和出口三个角度观察,除了消费保持高位稳定以外,均显示出较为明显的回落趋势,由于消费的后周期性,预计未来消费仍有回落的可能性。更具体而言,同步指标(工业增加值)仍处于回落之中,而部分先行指标(PMI)有启稳迹象。先行指标整体特征显示出订单回升较弱,生产动力仍在,而产成品库存下降有限,而未来趋势如何取决于需求的持续恢复,如果恢复乏力,未来企业去库存压力仍较大。通胀方面,已经显著回落,但我们预计因季节性原因回落速度呈现出放缓的特征。从食品价格周期、母猪存栏量数据以及国外大宗商品价格走势来看,预计通胀水平将在春节后呈现继续回落的态势,1 月份 CPI 将维持于 4%以上水平,而 2 月份将大幅回落。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断,宏观经济仍处于向下寻底的过程中,政策已经结束紧缩周期并将逐步转向正常化。我们预计 2012 年货币政策名为稳健,实则中性偏宽松,但不会出现类似 2008 年的全面宽松。对于一季度货币政策的工具的选择和运用,我们倾向于认为仍然以数量工具为主。

## 2 行情回顾

2011 年 4 季度,市场整体弱势下跌,上证综指跌幅达到 7.01%,沪深 300 指数跌幅达到了 9.37%。从行业指数分析,金融服务、信息服务、公用事业和食品饮料行业跌幅相对最少,其余行业指数跌幅在 15-25%的区间,市场在 2011 年下半年整体处于震荡走低的趋势中。

## 3 运行分析

本基金 2011 年四季度,以食品饮料、医药为行业主要配置,同时发挥团队

和本基金的选股优势，配置优秀的成长股，基本维持在 70%左右的仓位。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日为止，本基金的单位净值为 0.804 元，本基金的累计单位净值为 2.004 元。季度内本基金净值增长为-7.52%，同期业绩基准增长率为-3.23%。

#### 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 4 季度市场表现相当疲弱，投资面临的是比较艰难的情况：一方面国内经济增长继续回落，另一方面欧债危机短期内难以从根本上找到解决办法，再加上年底紧张的资金面，权益投资吸引力确实不大。展望 2012 年，本基金认为市场正在经历一些积极的变化。

一方面，国内政策维稳基调比较明显，作为换届之年，经济出现大起大落的概率都不大。企业盈利估计在明年上半年逐步企稳；通常情况下，流动性在春节之前是较为紧张的时候，但随着新增贷款的投放和货币政策的逐步回归常态，我们可能在经历最差的时期；证券市场估值水平总体较低，部分股票的估值已经低于近两年 PE 资金的成本，这为投资提供了一定的安全边际。

另一方面，我们在前面已经提到了欧美经济状况，美国的情况在明年上半年相对乐观，而欧洲债务危机虽然前景难料，但很多已经反映在股票价格之中，只要欧洲央行以及欧洲领导人重视危机，就不会让最困难、最出乎意料的事情发生。

针对目前和未来的形势判断，本基金将适当增加权益仓位，个股选择仍然集中在消费和成长。具体而言：1) 维持本基金食品饮料行业的核心配置 2) 侧重个股选择，发挥研究团队优势，选择宏观调控中受益或确定成长的个股抵御市场风险 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	1,937,947,547.79	75.12
	其中：股票	1,937,947,547.79	75.12
2	固定收益投资	347,466,000.00	13.47
	其中：债券	347,466,000.00	13.47
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	200,000,620.00	7.75
	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	76,574,677.26	2.97
6	其他各项资产	17,797,773.78	0.69
7	合计	2,579,786,618.83	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	45,702,423.20	1.78
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,265,963,210.21	49.24
C0	食品、饮料	446,821,967.96	17.38
C1	纺织、服装、皮毛	64,919,901.75	2.52
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑	290,984,589.02	11.32

	胶、塑料		
C5	电子	24,024,590.20	0.93
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	167,150,071.44	6.50
C8	医药、生物制品	272,062,089.84	10.58
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	20,160,383.80	0.78
E	建筑业	231,297,401.90	9.00
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	113,881,913.65	4.43
H	批发和零售贸易	20,005,968.45	0.78
I	金融、保险业	19,381,994.61	0.75
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	212,131,328.67	8.25
L	传播与文化产业	9,422,923.30	0.37
M	综合类	-	-
	合计	1,937,947,547.79	75.37

### 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	16,968,007	190,381,038.54	7.40
2	000858	五粮液	5,157,180	169,155,504.00	6.58
3	002037	久联发展	6,428,356	123,103,017.40	4.79

4	002310	东方园林	1,387,618	120,375,861.50	4.68
5	600199	金种子酒	7,916,467	117,955,358.30	4.59
6	002325	洪涛股份	5,602,098	110,921,540.40	4.31
7	600809	山西汾酒	1,602,359	101,172,947.26	3.93
8	002051	中工国际	3,627,289	91,298,864.13	3.55
9	002296	辉煌科技	5,310,057	80,765,966.97	3.14
10	002341	新纶科技	4,253,644	70,823,172.60	2.75

#### 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	100,000,000.00	3.89
2	央行票据	29,046,000.00	1.13
3	金融债券	39,960,000.00	1.55
	其中：政策性金融债	39,960,000.00	1.55
4	企业债券	178,460,000.00	6.94
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	347,466,000.00	13.51

#### 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	100,000,000.00	3.89

2	122080	11康美债	500,000	50,415,000.00	1.96
3	112029	11软控债	500,000	48,975,000.00	1.90
4	110409	11农发09	400,000	39,960,000.00	1.55
5	122068	11海螺01	300,000	29,958,000.00	1.17

## 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	1,481,055.04
2	应收证券清算款	7,906,514.35
3	应收股利	-
4	应收利息	8,329,639.15
5	应收申购款	80,565.24
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,797,773.78

## 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	002051	中工国际	91,298,864.13	3.55	筹划重大事项
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	3,285,769,315.87
本报告期基金总申购份额	13,702,342.25

减：本报告期基金总赎回份额	101,513,800.34
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,197,957,857.78

## § 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 07 月 15 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辉煌科技（代码：002296）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 10 月 24 日，根据本公司旗下基金所持有的辉煌科技（代码：002296）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 10 月 24 日起对旗下基金所持有的辉煌科技采用交易当天收盘价进行估值。

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 12 月 15 日起对公司旗下基金持有证券中工国际（代码：002051）的估值进行调整。2011 年 12 月 15 日起，我司对旗下基金目前持有的证券中工国际（代码：002051）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。关于本次调整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。

上述调整均已按要求进行公告。

## § 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，也可登陆基金管理人网站 [www.bocim.com](http://www.bocim.com) 查阅。

中银基金管理有限公司  
二〇一二年一月十九日