

民生加银增强收益债券型证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2010 年 7 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 7 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 2010 年 4 月 1 日起至 2010 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	民生加银增强收益债券
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2009 年 07 月 21 日
报告期末基金份额总额:	913,805,841.64 份
投资目标:	本基金在控制基金资产风险、保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值，争取实现超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略:	本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的投资理念，在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上，自下而上的精选个券，把握固定收益类金融工具投资机会；同时，根据股票一级市场资金供求关系、股票二级市场交易状况、基金的流动性等情况，本基金将积极参与新股发行申购、增发新股申购等权益类资产投资，适当参与股票二级市场投资，以增强基金资产的获利能力。
业绩比较基准:	中国债券综合指数收益率
风险收益特征:	本基金是债券型证券投资基金，通常预期风险收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，为证券投资基金中的较低风险品种
基金管理人:	民生加银基金管理有限公司

基金托管人:	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金简称:	民生加银增强收益债券 A	民生加银增强收益债券 C
下属两级交易代码:	690002	690202
下属两级基金报告期末份额总额:	548,792,877.95	365,012,963.69

§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(2010 年 4 月 1 日-2010 年 6 月 30 日)	
	A 类	C 类
1. 本期已实现收益	4,201,105.12	2,360,792.65
2. 本期利润	-1,334,449.05	-1,932,290.45
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0023	-0.0056
4. 期末基金资产净值	568,823,855.78	376,914,788.37
5. 期末基金份额净值	1.037	1.033

注: ①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。

②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。

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

分类 A

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	-0.30%	0.22%	0.44%	0.05%	-0.74%	0.17%

分类 C

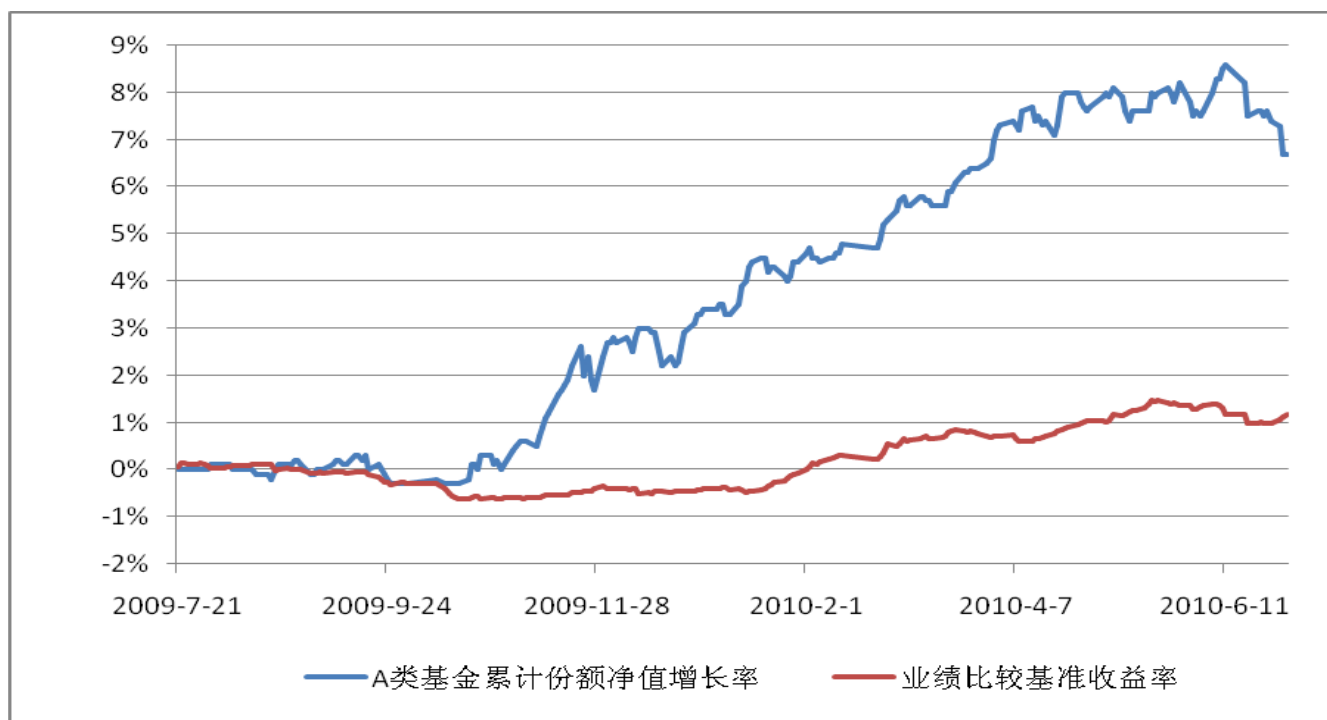
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率标准差 (2)	业绩比较基准收益率 (3)	业绩比较基准收益率标准差 (4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去三个月	-0.40%	0.21%	0.44%	0.05%	-0.84%	0.16%

注: 业绩比较基准=中国债券综合指数收益率

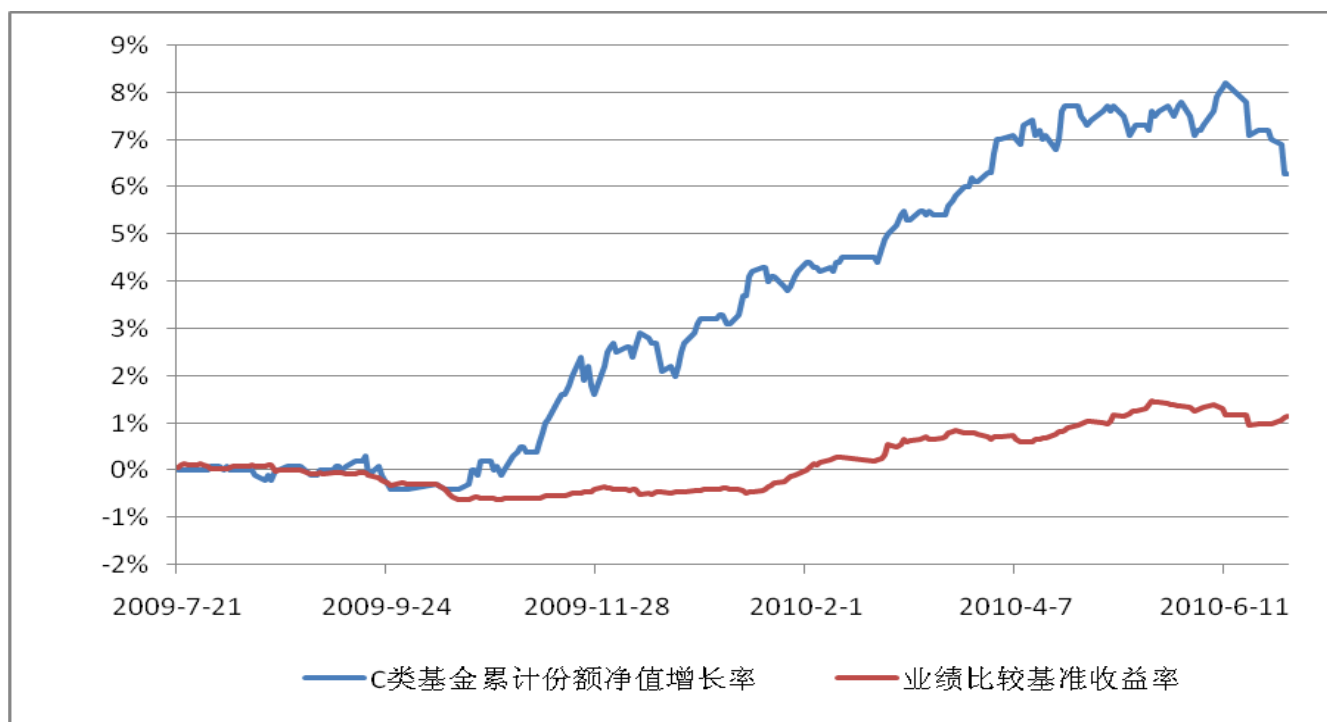
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准

收益率的历史走势对比图(分级 A)



基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准
收益率的历史走势对比图（分级 C）



注：根据民生加银增强收益债券型证券投资基金的基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二条（二）投资范围、（八）投资限制的有关约定。

本基金至报告期末成立不满 1 年。

§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		
傅晓轩	基金经理	2009 年 7 月 21 日	/	14 年	上海交通大学硕士。曾任大鹏证券综合研究所债券高级分析师，2004 年加盟中国民生银行，曾任金融市场部发债融资中心高级经理，金融市场部代客资产管理中心投资组合经理。2008 年进入民生加银基金管理有限公司，负责固定收益投资及研究业务。
乐瑞祺	基金经理	2009 年 9 月 10 日	/	7 年	复旦大学经济学硕士。曾任衡泰软件定量研究部定量分析师，从事固定收益产品定价及风险管理系统开发工作。2004 年加入博时基金管理有限公司，担任固定收益部基金经理助理，从事债券研究及投资工作。2009 年加入民生加银基金管理有限公司，负责固定收益投资及研究业务。
陈东	基金经理	2009 年 9 月 10 日	/	12 年	武汉大学经济学博士。曾任广发证券公司研发中心副总经理，天相投资顾问有限公司研究总监，德邦证券总裁助理兼研究所所长。2008 年进入民生加银基金管理有限公司，现任公司研究部总监，民生加银品牌蓝筹混合基金基金经理，民生加银稳健成长股票基金基金经理。

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，基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，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

公司为充分保护持有人利益，确保基金管理人旗下各投资组合获得公平对待，已根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，完成公司公平交易制度的制定工作，并

从投资、研究、交易流程设计、组织结构设计、技术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发，逐步建设形成有效的公平交易执行体系。

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

本报告期内，公司暂不存在其他与本投资组合风格相似的不同投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在违反法律、法规、中国证监会和证券交易所颁布的相关规范性文件认定的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 本基金业绩表现

截至 2010 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.037 元，本报告期内份额净值增长率为-0.30%；本基金 C 类份额净值为 1.033 元，本报告期内份额净值增长率为-0.40%，同期业绩比较基准收益率为 0.44%。

4.4.2 行情回顾及运作分析

2 季度，对于资本市场而言，最重要的两件事情莫过于房地产新政以及人民币汇率改革。房地产新政表明了政府对房地产泡沫的担心以及金融危机以来经济刺激计划的逐步退出，人民币汇率改革则表明了政府对经济转型的必要性以及紧迫性达成共识。

在上述两项政策举措下，资本市场开始重新思考中国未来经济的走向，股票市场应声大跌，而债券市场则重获避险资金青睐，中长期利率继续下行，中长期利率下跌幅度的次序分别为信用债、金融债以及国债。中长期信用债在 2 季度表现最为抢眼。

在具体操作上，我们在 2 季度增持了部分中长期利率产品以及信用产品，同时也在二级市场上减持了部分股票投资，较好的规避了股票市场大跌的风险，但是新股申购部分仍给基金净值带来一定的不利影响。

4.4.3 市场展望和投资策略

我们认为，3 季度通胀水平有可能见顶回落，而随着大盘股发行逐步接近尾声，银行间资金面也将有所好转，因此，3 季度债券市场将平稳运行，不排除收益率进一步下降的可能。总体而言，3 季度债券市场风险不大，我们将继续维持当前组合久期。

股票方面，我们将在谨慎投资的基础上，严格控制总体仓位，着重选择消费类公司以及新兴产业类公司。

最后，我们认为目前大盘转债估值偏低，看好可转债的中长期投资机会，将继续坚定持有转债。

§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	71,265,256.53	6.33
	其中：股票	71,265,256.53	6.33
2	固定收益投资	958,642,961.90	85.22
	其中：债券	958,642,961.90	85.22
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	45,000,000.00	4.00
	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	29,026,078.06	2.58
6	其他资产	21,020,834.50	1.87
7	合计	1,124,955,130.99	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	6,364,221.13	0.67
C	制造业	59,461,830.22	6.29
C0	食品、饮料	3,150,682.88	0.33
C1	纺织、服装、皮毛	949,240.32	0.10
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	5,814,000.00	0.61
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,253,389.96	0.98
C5	电子	15,956,134.05	1.69
C6	金属、非金属	6,655,710.04	0.70
C7	机械、设备、仪表	10,303,745.81	1.09
C8	医药、生物制品	7,378,927.16	0.78
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,596,927.02	0.27
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	2,381,678.16	0.25
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	460,600.00	0.05
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	71,265,256.53	7.54

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	002415	海康威视	112,760	7,814,268.00	0.83
2	002434	万里扬	275,824	7,077,643.84	0.75
3	002303	美盈森	180,000	5,814,000.00	0.61
4	601101	昊华能源	175,187	5,287,143.66	0.56
5	002429	兆驰股份	188,870	4,336,455.20	0.46
6	002399	海普瑞	32,948	3,855,904.44	0.41
7	002428	云南锗业	84,020	3,490,190.80	0.37
8	300077	国民技术	28,967	3,381,897.25	0.36
9	300082	奥克股份	47,937	3,238,144.35	0.34
10	002385	大北农	97,484	3,150,682.88	0.33

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	73,337,841.70	7.75
2	央行票据	79,658,000.00	8.42
3	金融债券	216,723,000.00	22.92
	其中：政策性金融债	216,723,000.00	22.92
4	企业债券	450,037,574.80	47.59
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	66,073,342.00	6.99
7	公司债	72,813,203.40	7.70
8	合计	958,642,961.90	101.36

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	122927	09 海航债	801,500	86,113,160.00	9.11
2	126017	08 葛洲债	780,530	67,203,633.00	7.11
3	080216	08 国开 16	600,000	64,908,000.00	6.86
4	126013	08 青啤债	726,450	64,036,567.50	6.77
5	113001	中行转债	600,000	60,684,000.00	6.42

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投资。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券中没有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公开谴责、处罚的股票。

5.8.2 报告期内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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	388,577.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	16,150,526.16
5	应收申购款	4,481,730.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,020,834.50

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	110003	新钢转债	5,250,500.00	0.56
2	110008	王府转债	138,842.00	0.01

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	002415	海康威视	7,814,268.00	0.83	网下申购未上市
2	002434	万里扬	7,077,643.84	0.75	网下申购未上市
3	601101	昊华能源	5,287,143.66	0.56	网下申购未上市
4	002429	兆驰股份	4,336,455.20	0.46	网下申购未上市
5	002399	海普瑞	3,855,904.44	0.41	网下申购未上市
6	002428	云南锗业	3,490,190.80	0.37	网下申购未上市
7	300077	国民技术	3,381,897.25	0.36	网下申购未上市
8	300082	奥克股份	3,238,144.35	0.34	网下申购未上市
9	002385	大北农	3,150,682.88	0.33	网下申购未上市

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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

	A 类	C 类
本报告期期初基金份额总额	544,037,643.76	313,564,524.24
本报告期间基金总申购份额	163,888,327.62	150,412,165.19
本报告期间基金总赎回份额	159,133,093.43	98,963,725.74
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
本报告期末基金份额总额	548,792,877.95	365,012,963.69

§7 影响投资者决策的其他重要信息**7.1 报告期内披露的主要事项**

序号	披露日期	公告事项
1	2010-4-6	民生加银基金管理有限公司关于在民生银行、江苏银行开通基金定期定额投资业务的公告
2	2010-4-13	民生加银基金管理有限公司旗下开放式基金增加基金定期定额投资业务销售机构的公告
3	2010-4-14	民生加银基金管理有限公司关于民生银行卡网上交易增加定投基金产品的公告
4	2010-4-16	民生加银基金管理有限公司关于参与交通银行、银河证券、中信建投证券、中国邮政储蓄银行基金定期定额申购费率优惠活动或网上交易申购费率优惠活动的公告
5	2010-4-19	民生加银基金管理有限公司关于旗下开放式基金参与中国银行网上银行申购费率优惠和定期定额申购费率优惠活动的公告
6	2010-4-20	民生加银增强收益债券型证券投资基金 2010 年第 1 季度报告
7	2010-4-27	民生加银基金管理有限公司关于旗下开放式基金参与深圳发展银行基金申购费率优惠活动的公告
8	2010-6-2	民生加银基金管理有限公司关于旗下开放式基金参与中信银行网上银行申购费率优惠活动的公告
9	2010-6-8	民生加银基金管理有限公司关于网上交易开通农业银行卡定投业务的公告
10	2010-6-9	民生加银基金管理有限公司关于旗下开放式基金增加金元证券为代销机构的公告
11	2010-6-21	民生加银增强收益债券型证券投资基金第一次分红预告
12	2010-6-25	民生加银增强收益债券型证券投资基金第一次分红公告

7.2 其他相关信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会核准基金募集的文件；

8.1.2 《民生加银增强收益债券型证券投资基金招募说明书》；

8.1.3 《民生加银增强收益债券型证券投资基金基金合同》；

8.1.4 《民生加银增强收益债券型证券投资基金托管协议》；

8.1.5 法律意见书；

8.1.6 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

8.1.7 基金托管人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

8.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

民生加银基金管理有限公司

2010 年 7 月 21 日