

中银稳健增利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：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：二〇一〇年七月十九日

§ 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 2010 年 7 月 16 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 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中银增利债券
基金主代码	163806
交易代码	163806
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年11月13日
报告期末基金份额总额	1,918,273,420.15份
投资目标	在强调本金稳健增值的前提下，追求超过业绩比较基准的当期收益和总回报。
投资策略	本基金将采取自上而下的宏观基本面分析与自下而上的微观层面分析相结合的投资管理决定策略，将科学、严谨、规范的投资原则贯穿于研究分析、资产配置等投资决策全过程。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，根据一级资产配置策

	略动态调整大类金融资产比例；在充分论证债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上，依次通过平均久期配置策略、期限结构配置策略及类属配置策略自上而下完成组合构建。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为中国债券总指数。 如果今后市场上有其他更适合的业绩比较基准推出，本基金可以在经过合适的程序后变更业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于债券型基金，其风险收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。
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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	21,823,729.53
2.本期利润	20,794,541.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0127
4.期末基金资产净值	2,075,892,814.74
5.期末基金份额净值	1.082

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

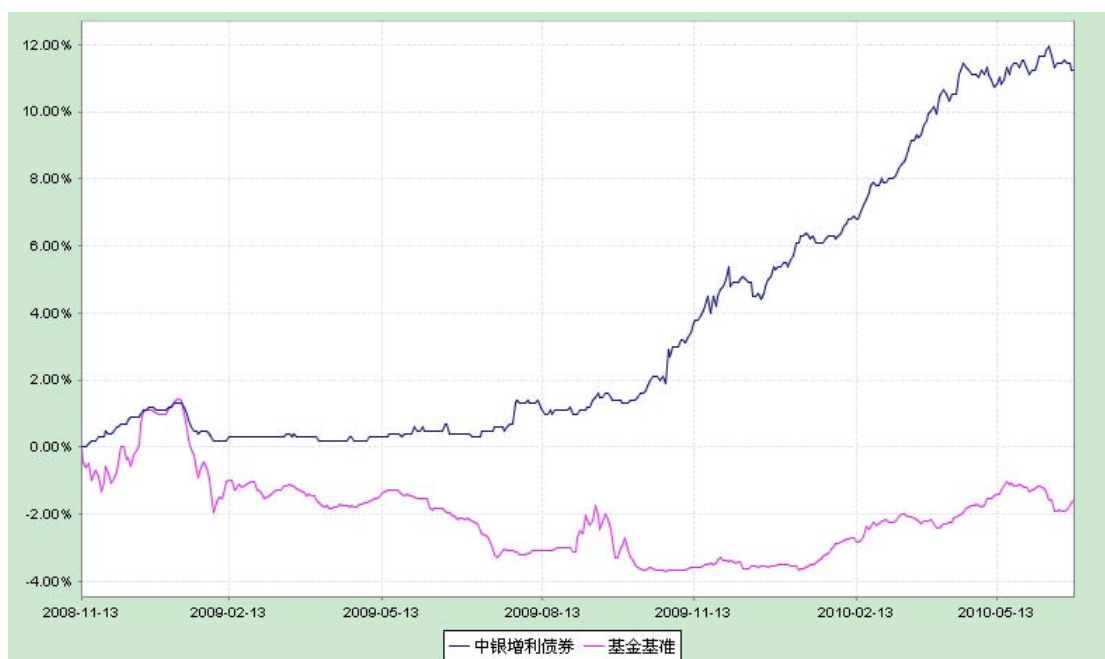
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.47%	0.17%	0.64%	0.09%	0.83%	0.08%

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

中银稳健增利债券型证券投资基金

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

(2008 年 11 月 13 日至 2010 年 6 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		
奚鹏洲	中银货币基金经理、中银增利基金经理	2010-6-2	-	10	中银基金管理有限公司固定收益投资总监、副总裁(VP)，理学硕士。曾任中国银行总行全球金融市场部债券高级交易员。2009年加入中银基金管理有限公司，2010年5月至今任中银货币基金经理，2010年6月至今任中银增利基金经理。具有10年证券从业年限。具备基金从业资格。
李建	中银增利基金经理、中银货币基金经理	2008-11-13	-	12	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），经济学硕士研究生。曾任联合证券有限责任公司固定收益研究员,恒泰证券有限责任公司固定收益研究员。2005年加入中银基金管理有限公司，2007年8月至今任中银货币基金经理，2008年11月至今任中银增利基金经理。具有12年证券从业年限。具备基金、证券、期货和银行间债券交易员从业资格。

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。

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

无投资风格相似基金。

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

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

国外经济方面，最近，美欧经济复苏步伐有所放缓，一方面，美国一季度 GDP 环比增速 2.7%，较上一季度下滑 2.9 个百分点，显示其经济环比增长高点已过，未来环比增速将趋于放缓。在补库存、购房补贴等拉动美国经济复苏力量减弱、到期之后，近期美国的一系列领先指标纷纷回调，5 月住房营建许可数为 57.4 万套，较 4 月下降 6.3 万套，5 月新屋开工数为 59.3 万套，较 4 月下降 6.6 万套，6 月 PMI 制造业指数 56.2，较 5 月下降 3.5。6 月季调后的非农就业人数为 130,470,000 人，较 5 月下降 125,000 人，显示就业市场没有明显改善。出于对欧洲债务危机的担忧，美联储在最近的议息会议上宣布继续将联邦基金基准利率维持在历史最低区间。另一方面，欧洲债务危机的爆发也降低了全球经济的复苏预期，目前，欧洲除了德、法两国的经济状况相对较好外，希腊、西班牙、意大利等欧债危机五国与英国经济复苏乏力，欧洲经济的增长前景相当黯淡。为避

免欧元区其他国家陷入希腊债务危机的泥潭，欧盟推出了 7500 亿欧元的救助计划和央行入市购债，但量化宽松政策也将导致货币供给的增加，从而引起通胀预期增强和欧元的进一步下挫。

国内经济方面，货币供应量等先行指标已出现下降态势，5 月 M2 同比增长 21%，M1 同比增长 29.9%，分别较 4 月下降了 0.48 和 1.35 个百分点，较 1 月下降了 5.1 和 9.06 个百分点，同步指标工业增加值、固定资产投资和进出口数据则表现不一，5 月工业增加值同比增长 16.5%，较 4 月下降 1.3，但 5 月固定资产投资和出口同比增速分别为 25.9%和 48.5%，依然保持在较高水平。5 月 CPI 为 3.1，较 4 月上升 0.3，从数据上看，当前宏观经济面临保持经济平稳增长、调整经济结构和管理好通胀预期的三难格局。

2. 市场回顾

二季度，在经济下滑预期增强的影响下，债券市场总体表现较好，临近季度末时，受资金面紧张影响，债市略有回调。二季度中债总全价指数上涨 0.64%，中债银行间国债全价指数上涨 0.71%，中债企业债总全价指数上涨 1.23%，反映在收益率曲线上，利率产品收益率曲线短端显著上升，中、长端则下降较多。具体来看，一年期央票发行利率在 6 月份连续上调至 2.0929%后维持不变，但在回购利率大幅飙升的带动下，1 年央票二级市场利率从 1.9428%上升 40 个 bp 至 2.3445%，长端收益率在二季度前两个月下降较大，后期受资金面影响有所上升，总体上 10 年期国债利率下降 20 个 bp 至 3.279%。货币市场方面，季度后期持续紧张的资金面拉高了回购利率，银行间 7 天回购加权平均利率均值在 2.1%左右，较上季度上升 46bp，1 天回购加权平均利率维持在 1.7243%左右，较上季度上升 42bp。

3. 运行分析

二季度，债券市场总体表现较好，本基金规模总体上比较稳定。事实上，我们在一季度报中就曾提到对二季度债券市场机会和风险并存的看法，保持组合适当久期，配置含权利率产品，超配信用债、精选新股进行申购的投资策略，这使得基金的业绩表现优于基金业绩比较基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

中银稳健增利基金 2010 年二季度收益率为 1.47%，高于业绩比较基准 83bp。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，全球宏观经济形势仍有利于债券市场。美国经济增长放缓的趋势将逐步显现，高失业率和高赤字继续制约着美国的货币政策，欧债危机的爆发更使得其宽松的货币政策持续时间延长，低利率加上经济增速的下滑，对债券市场构成显著支撑。国内经济方面，货币供应量、发电量等先行指标已呈下降态势，但固定资产投资、出口增速仍保持较高水平，CPI 还有可能往上攀升，在此背景下，管理层“保增长、调结构、管预期”的政策基调暂时还难以改变，前期出台的调控政策将继续执行，但更加严厉的货币政策和专门针对房地产行业的调控政策出台的可能性较小，总体政策保持稳定的可能性较大。

在此背景下，三季度国内债券市场预计还有不少机会，这主要体现在：1. 在政策基调保持稳定的形势下，信贷控制的政策导向将继续影响着银行，这将直接支持着债券市场的表现。2. 随着 M2、M1 增速下降效应的逐渐显现，CPI 等物价指数有可能呈现冲高回落态势，环比增速甚至有可能下降，前期较强的通胀预期也将减弱。三季度债券市场的风险则主要体现在当前的债券收益率从估值角度看有些偏高，债券发行量也将有所增加。

综合上述分析，我们对三季度债券市场谨慎乐观，基准利率产品和信用类债券都存在投资机会，但需要精挑细选，因此，我们考虑三季度本基金继续保持目前的组合久期和仓位，精选个券。二季度，股市出现了剧烈调整，新股破发数量增多，新股申购回报显著下滑，对此，我们将控制好新股持仓比例，审慎选择新股进行申购，借此提升基金的业绩表现。

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	81,935,130.54	3.55
	其中：股票	81,935,130.54	3.55
2	固定收益投资	1,917,195,023.95	83.07
	其中：债券	1,917,195,023.95	83.07
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	75,404,210.68	3.27
6	其他各项资产	233,492,151.83	10.12
7	合计	2,308,026,517.00	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	3,163,154.22	0.15
B	采掘业	2,379,210.12	0.11
C	制造业	51,105,693.76	2.46
C0	食品、饮料	3,698,119.04	0.18
C1	纺织、服装、皮毛	1,380,718.08	0.07
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	6,408,080.07	0.31

C5	电子	7,476,158.24	0.36
C6	金属、非金属	5,914,922.58	0.28
C7	机械、设备、仪表	5,665,858.38	0.27
C8	医药、生物制品	20,561,837.37	0.99
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,525,954.95	0.22
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	14,333,307.73	0.69
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	5,841,310.00	0.28
L	传播与文化产业	586,499.76	0.03
M	综合类	-	-
	合计	81,935,130.54	3.95

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	002399	海普瑞	70,291	8,226,155.73	0.40
2	300070	碧水源	62,675	5,841,310.00	0.28
3	002424	贵州百灵	132,494	5,393,830.74	0.26
4	300079	数码视讯	109,535	5,362,833.60	0.26

5	002431	棕榈园林	82,455	4,525,954.95	0.22
6	002393	力生制药	105,009	4,212,961.08	0.20
7	002385	大北农	114,422	3,698,119.04	0.18
8	300094	国联水产	219,969	3,163,154.22	0.15
9	002384	东山精密	51,729	2,983,211.43	0.14
10	300078	中瑞思创	40,761	2,848,378.68	0.14

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	217,324,800.00	10.47
2	央行票据	200,265,000.00	9.65
3	金融债券	318,503,000.00	15.34
	其中：政策性金融债	318,503,000.00	15.34
4	企业债券	912,493,223.95	43.96
5	企业短期融资券	268,609,000.00	12.94
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,917,195,023.95	92.36

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	1001032	10央票32	1,500,000	150,225,000.00	7.24
2	126018	08江铜债	1,745,260	135,554,344.20	6.53
3	080216	08国开16	1,000,000	108,180,000.00	5.21

4	019011	10国债11	900,000	89,730,000.00	4.32
5	080214	08国开14	700,000	78,477,000.00	3.78

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 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	285,714.30
2	应收证券清算款	204,420,687.43
3	应收股利	-
4	应收利息	26,848,732.01
5	应收申购款	1,937,018.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	233,492,151.83

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	002399	海普瑞	8,226,155.73	0.40	网下配售股份需锁定三个月
2	300070	碧水源	5,841,310.00	0.28	网下配售股份需锁定三个月
3	002424	贵州百灵	5,393,830.74	0.26	网下配售股份需锁定三个月
4	300079	数码视讯	5,362,833.60	0.26	网下配售股份需锁定三个月
5	002431	棕榈园林	4,525,954.95	0.22	网下配售股份需锁定三个月
6	002393	力生制药	4,212,961.08	0.20	网下配售股份需锁定三个月
7	002385	大北农	3,698,119.04	0.18	网下配售股份

					需锁定 三个月
8	300094	国联水产	3,163,154.22	0.15	新股未 上市
9	002384	东山精密	2,983,211.43	0.14	网下配 售股份 需锁定 三个月
10	300078	中瑞思创	2,848,378.68	0.14	网下配 售股份 需锁定 三个月

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

报告期期初基金份额总额	1,177,109,680.07
报告期期间基金总申购份额	1,130,280,374.04
报告期期间基金总赎回份额	389,116,633.96
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,918,273,420.15

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、《中银稳健增利债券型证券投资基金基金合同》

- 2、《中银稳健增利债券型证券投资基金基金招募说明书》
- 3、《中银稳健增利债券型证券投资基金基金托管协议》
- 4、中国证监会要求的其他文件

7.2 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

7.3 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 查阅

中银基金管理有限公司

二〇一〇年七月十九日