

中银收益混合型证券投资基金

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	4,395,235,064.48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各类债券，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	<p>本基金股票投资部分的业绩比较基准为新华富时150红利指数；债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。</p> <p>本基金的整体业绩基准=新华富时150红利指数×60% + 中信标普国债指数×30% + 同业存款利率×10%</p>
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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	-9,305,116.25
2.本期利润	-315,770,660.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0714
4.期末基金资产净值	3,734,664,886.39

5.期末基金份额净值	0.8497
------------	--------

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

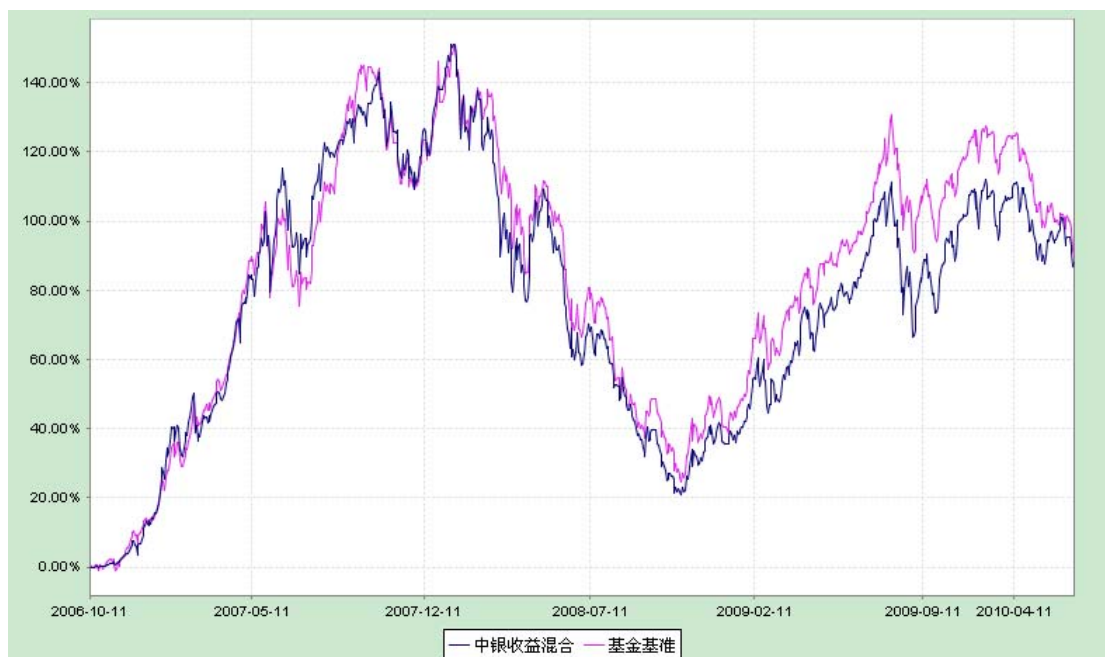
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.80%	1.16%	-14.49%	1.06%	6.69%	0.10%

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 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		
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	-	12	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12年证券从业年限。具备基金从业资格。
甘霖	中银收益	2007-8-22	-	16	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16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。

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
2010 年 4 月 1 日至	本基金	-7.80%
2010 年 6 月 30 日	中银中国基金	-7.35%

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、行情回顾与运行分析

I. 宏观经济分析

全球经济扩张速度放缓。美国超预期复苏高峰已过，尽管欧洲危机不会传导至美国，但美国自身放缓难以避免，三大短周期因素（人口普查、库存重建、财政刺激）同时达到高峰后美国经济的增速有所放缓，近期美国的一系列领先指标纷纷回调显示美国经济超预期复苏高峰已过。欧债危机远未结束，希腊 CDS 再创债务危机以来新高。欧盟在获得 7500 亿欧元的救助计划后，欧洲各国纷纷推出以牺牲经济发展为代价的财政削减计划，以换取长期的财政和债务稳定，短期虽缓解了欧债危机，但长期来看加深了区域间发生债务陷阱的风险，尤其债务危机正在向欧洲银行体系蔓延，欧元年内仍可能下滑。

国内无论是领先指标还是同步指标均显示下半年经济开始小周期下行。从内外需订单差异和出口交货占工业产值回升的情况上看，工业生产的回落是内需下降的结果，是年初以来对新上项目和信贷进行主动调控的结果。海外经济增速放缓以及欧洲债务危机在第三季度对中国的出口可能造成明显的影响。基于经济增速放缓和货币信贷增速回落，宏观政策面临控制通胀上行、防止经济下行的两难，总体上货币政策进入趋稳期，完善和落实现有政策即可，不太可能出台更严厉的货币政策。虽然经济增速有所放缓，但还远没有下滑至均衡水平，宏观调控政策不会马上放松，政府将继续推进经济结构调整，着力解决经济发展中长期存在的结构性问题。

下个季度我们仍需密切关注欧债危机的进展，美国就业市场和房地产市场的变化，以及全球“去全球化，去杠杆化和银行监管强化”是否仍在延续。国内方面，经济增速逐季回落，通胀压力犹在，调结构仍将持续，我们将密切关注政策的变化。

II. 行情回顾

市场在维持了 1 个多季度的震荡行情之后，四月中旬开始步入了下跌趋势中。针对涨势不断的房价，政府推出有史以来最为严厉的调控政策，以金融、地产领军的周期类行业率先进入单边下跌行情。在市场整体估值水平下移之后，一直表现强势的板块比如医药、电子元器件等代表新兴产业的强势行业随即也开始下跌。在整体市场向下的过程中，虽然所有板块都出现了深幅的调整，但是一些代表未来经济发展方向、符合产业升级要求的个股依然受到一定程度的追捧，表现出了相对的抗跌性。

III. 运行分析

在二季度，本基金继续延续了在中国经济结构性的调整中寻找个股机会的投资思路。在控制仓位的同时，始终低配传统周期类产业，超配经济结构调整中能够明显受益的中低端消费板块、医药行业和代表了未来新材料、新技术发展方向的 TMT 行业，我们希望通过这种投资选择来规避经济调整带来的阵痛，同时选择成长性突出的个股来获取长期的回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 6 月 30 日为止，本基金的累计单位价格为 2.0297 元，2 季度报告期内本基金净值增长为-7.80%，同期业绩基准增长率为-14.49%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

进入 2010 年三季度，市场继续演绎经济基本面和宏观调控之间的博弈。我们认为在经过前期宏观调控之后，经济在二季度已经到了阶段性的高点，与此相对应的是，调控政策在执行 1 个季度后显示了调控效果，下半年宏观经济和调控措施之间存在新的博弈，而这种博弈可能会给市场带来新的结构性演变。

另一方面，从企业盈利和流动性角度分析，我们认为企业盈利在三季度有回落的风险，同时，流动性今年一直不是很宽裕，导致了市场一直体现出结构性的机会，我们预计三季度的流动性依然不十分宽裕，市场机会可能更多的依然表现为局部热点。

考虑到三季度经济依然处于调整中，市场可能依然没有大的趋势性机会，本基金将保持基准上下的股票仓位来应对经济下滑及通胀担忧下的不利环境，同时挑选成长个股作为进攻手段，重点将放在个股的选择上。将继续投资在中低端消费、医药和新经济、新材料、新模式下受益的优势公司。此外，我们会继续跟踪政策的变化，以期发现新的投资机会。

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	1,897,256,385.90	50.52
	其中：股票	1,897,256,385.90	50.52
2	固定收益投资	860,475,000.00	22.91
	其中：债券	860,475,000.00	22.91
	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	987,105,815.49	26.28
6	其他各项资产	10,755,228.40	0.29
7	合计	3,755,592,429.79	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	6,326,308.44	0.17
B	采掘业	-	-

C	制造业	1,255,775,716.61	33.62
C0	食品、饮料	327,385,296.47	8.77
C1	纺织、服装、皮毛	17,866,956.00	0.48
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	70,057,544.91	1.88
C5	电子	22,996,468.60	0.62
C6	金属、非金属	75,091,368.87	2.01
C7	机械、设备、仪表	466,018,236.83	12.48
C8	医药、生物制品	267,844,211.81	7.17
C99	其他制造业	8,515,633.12	0.23
D	电力、煤气及水的生产和供应业	64,959,912.50	1.74
E	建筑业	10,080,159.18	0.27
F	交通运输、仓储业	34,397,042.80	0.92
G	信息技术业	115,932,683.69	3.10
H	批发和零售贸易	242,499,390.79	6.49
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	57,495,301.45	1.54
L	传播与文化产业	109,789,870.44	2.94
M	综合类	-	-
	合计	1,897,256,385.90	50.80

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	13,893,873	170,616,760.44	4.57
2	000858	五 粮 液	6,010,489	145,634,148.47	3.90
3	600199	金种子酒	10,129,982	122,370,182.56	3.28
4	002296	辉煌科技	2,334,457	101,502,190.36	2.72
5	002322	理工监测	1,152,596	96,241,766.00	2.58
6	600880	博瑞传播	5,243,972	88,256,048.76	2.36
7	600697	欧亚集团	3,434,889	85,116,549.42	2.28
8	002334	英威腾	1,044,815	83,585,200.00	2.24
9	002358	森源电气	2,023,225	82,749,902.50	2.22
10	002123	荣信股份	2,471,321	79,082,272.00	2.12

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	640,151,000.00	17.14
3	金融债券	220,324,000.00	5.90
	其中：政策性金融债	220,324,000.00	5.90
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	860,475,000.00	23.04

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	1001037	10央票37	2,000,000	200,160,000.00	5.36
2	0801017	08央票17	1,500,000	152,085,000.00	4.07
3	070421	07农发21	1,100,000	110,231,000.00	2.95
4	1001032	10央票32	1,000,000	100,150,000.00	2.68
5	050413	05农发13	1,000,000	100,070,000.00	2.68

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	2,234,534.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,319,228.58

5	应收申购款	201,465.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,755,228.40

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

无。

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	4,473,962,023.79
报告期期间基金总申购份额	23,495,419.62
报告期期间基金总赎回份额	102,222,378.93
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	4,395,235,064.48

§ 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，经与托管行中国工商银行股份有限公司商定，自2010年4月19日起对公司旗下基金持有证券华夏银行（代码：600015）采用“指数收益法”予以估值，并对相关的基金资产净值进行了调整。以上在确定指数时采用中证协SAC行业指

数作为计算依据。

2010 年 5 月 7 日，根据华夏银行复牌后的市场交易情况，并与基金托管人协商一致，本公司自 2010 年 5 月 7 日起对旗下基金所持有的华夏银行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