中银稳健双利债券型证券投资基金

【2012】第一季度报告

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一二年四月二十四日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月23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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银双利债券	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年11月24日	
报告期末基金份额总额	1,762,131,573.71份	
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下,对核心固定收益类资产辅以权益类资产增强性配置,优化资产结构,追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金将通过"自上而下"的方法进行资产配置、久期配置、期限结构配置、类属配置,结合"自下而上"的个券、个股选择,积极运用多种资产管理增值策略,努力实现投资目标。	
业绩比较基准	中国债券综合全价指数	
风险收益特征	本基金属于债券型基金,其预期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	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银双利债券A类	中银双利债券B类
下属两级基金的交易代码	163811	163812
报告期末下属两级基金的份额总额	1,020,364,791.90份	741,766,781.81份

§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(2012年1月1日-2012年3月31日)	
	中银双利债券A类	中银双利债券B类
1.本期已实现收益	13,856,130.64	8,888,183.33
2.本期利润	17,355,189.27	11,813,429.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0168	0.0155
4.期末基金资产净值	1,060,967,518.58	767,199,206.94
5.期末基金份额净值	1.040	1.034

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
1.中银双利债券A类:

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	1.66%	0.20%	0.22%	0.05%	1.44%	0.15%

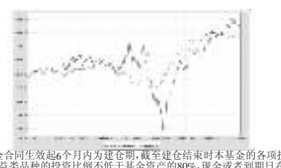
2.中银双利债券B类:

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	1.57%	0.19%	0.22%	0.05%	1.35%	0.14%

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
中银稳健双利债券型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2010年11月24日至2012年3月31日)

1.中银双利债券A类:

2.中银双利债券B类:



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二条(二)的规定,即本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%-,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%;本基金还可投资于一级市场新股申购,持有可转债转股所得股票、一级市场股票以及权证等中国证监会允许基金投资的非固定收益类金融品种,上述非固定收益类金融品种的投资比例合计不超过基金资产的20%。

§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		
李建	本基金的基金经理、中银增利基金经理、中银转债基金经理	2010-11-24	-	14	中银基金管理有限公司副总裁(VP),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2011年3月任中银货币基金经理,2008年11月至今任中银增利基金经理,2010年11月至今任中银双利基金经理,2011年6月至今任中银转债基金经理。具有14年证券从业年限。具备基金、证券、期货和银行间债券交易从业资格。
奚鹏洲	本基金的基金经理、中银增利基金经理、中银信用增利基金经理、公司固定收益投资总监	2010-11-24	-	12	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,现任固定收益投资总监,2010年5月至2011年9月任中银货币基金经理,2010年6月至今任中银增利基金经理,2010年11月至今任中银双利基金经理,2012年3月至今任中银信用增利基金经理。具有12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"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期;
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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明
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
根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制订了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》,建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。
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,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 异常交易行为的专项说明
本报告期内,本基金未发现异常交易行为。
本报告期内,基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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、宏观经济分析
国外经济方面,一季度美国经济延续缓慢复苏势头,欧元区经济继续受到债务危机的影响。具体来看,一季度美国最新经济数据显示,ISM制造业PMI在1至3月份保持在52.4到54.1之间的水平,显示制造业保持温和复苏,消费领域方面,密歇根消费者信心指数由去年12月的69.9一路上升至3月份的76.2的水平,体现出消费信心持续改善。房地产市场方面,美国2月份新屋开工折年数69.8万套,同比增速较1月份上升20.2%,2月份新建住房销售与成屋销售同比增长率分别达到11.4%和8.77%,增幅较去年4季度平均水平有所扩大。就业市场方面,1-3月份新增非农就业人数分别达到27.5万、24万和12万人,失业率继续回落,到3月份已经回落至8.2%的水平,就业恢复状况较好。综合各项经济数据来看,预计美国经济一季度继续复苏的概率很大。欧元区方面,希腊的有序违约和欧央行第二轮LTRO操作使欧债危机的风险得以暂时缓解,但欧元区信心仍未恢复,领先指标显示,欧元区制造业PMI在1-3月份均位于50以下,3月份更是回落至47.7,欧元区经济显现出陷入衰退的迹象。
国内经济方面,一季度的经济增长继续国落于底。具体来看,一季度GDP同比增速8.1%,季调后环比增速7.2%,显著低于市场预期。工业增加值同比增速在2月份大幅回落至11.4%,3月份同比增速反弹至11.9%。从领先指标来看,PMI指数在3月份继续回升至53.1,但与历史以往月份相比,反弹幅度偏低,显示经济有季节性因素的消退。PMI指数在二季度可能再次回落,从经济增长动力来看,预计未来内需将继续保持较为强劲的动力,但外需方面,欧元区经济陷入衰退的迹象,将对我国外需产生不利影响。综合来看,预计二季度经济增速将下滑至20.9%;3月份社会消费品零售总额同比增长15.2%,较2月份下降1.2个百分点,较去年12月份下降更多;3月份进、出口额同比增速分别为4.6%和9.8%,进口增速较1-2月份显著下滑。通胀方面,3月CPI回升至3.6%,略超市场预期,主要由食品价格涨幅超预期所致,从食品价格周期、母猪存栏量以及大宗商品价格走势来看,通胀水平在二季度继续回落的可能性较大,但回落的幅度有可能低于市场预期。

2. 市场回顾
一季度国内货币政策仍以数量工具调控为主,央行2月份下调存款准备金率0.5个百分点,资金面保持相对宽松;经济表现较去年市场的悲观预期略好,但通胀数据略超预期并存在反复,债市收益率曲线中长端面临一定幅度的调整,短端在资金面的支撑下呈现回落态势。整体来看,一季度中债总全价指数下跌0.25%,中债银行间国债全价指数下跌0.33%,中债金融债总全价指数上涨1.03%,反映在收益率曲线上,国债、金融债收益率曲线呈现陡峭化上行态势;信用债涨跌互现、分化明显;高等级信用债收益率追随利率债上行,中低等级信用债收益率大幅下行,市场结构化特征明显。具体来看,由于一季度央票一级市场停发,其二级市场收益率从3.47%下行17BP至3.30%;三年期央票继续停发,其二级市场收益率从3.45%下行11BP至3.34%。长端收益率整体上行,其中10年期国债收益率从3.42%调整至3.50%,10年期金融债收益率从3.99%大幅走升至4.24%。上行幅度大于长期国债。货币市场方面,一季度外汇占款回归正值,同时央行通回购和2月份存款准备金率的再次下调,使资金面整体走向较为宽松的局面。总体来看,银行间7天加权回购利率在3.99%,较上季度均值上行1.3BP,1天加权回购利率在3.35%,较上季度均值上行3BP。
可转债方面,一季度受经济预期向好和流动性预期改善的影响,股市出现反弹,可转债市场也出现了小幅度的上涨,天相可转债指数涨幅0.75%,表现不如上证标指,转债的平均转股溢价率小幅下行。一级市场表现较好的为弹性较大的小盘转债,大盘转债一季度表现较为平淡。一级市场上共发行一只小盘转债,上市公司方面的转债发行预案共有4只,市场潜在规模增加29.4亿元。股票市场方面,一季度股市场在经历去年最后四季度的大幅下跌之后出现反弹,上证综指上涨2.88%,代表大盘股表现的沪深300指数上涨4.65%,中小盘综合指数上涨2.53%,创业板综合指数下跌6.57%。

3. 运行分析
一季度债券市场经历一定幅度的调整,本基金业绩表现优于业绩比较基准。事实上,我们在2011年四季报中就曾预见到,在预调微调的货币政策引导和改善下,经济和通胀回落不会加速下行,经济"软着陆"概率较大。策略上,我们采取了较为审慎的操作思路,适当降低组合久期,优化结构配置,适当减持长期利率产品和中高等级信用债,增持中低等级信用债,保持一定的可转债比例,精选新股进行申购,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
中银双利A:截至2012年3月31日为止,本基金的单位净值为1.040元,本基金的累计单位净值为1.040元。季度内本基金净值增长率为1.66%,同期业绩基准增长率为0.22%。
中银双利B:截至2012年3月31日为止,本基金的单位净值为1.034元,本基金的累计单位净值为1.034元。季度内本基金净值增长率为1.57%,同期业绩基准增长率为0.22%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望未来,预计二季度美国经济可能延续复苏势头,美联储维持扭转操作的货币政策不变。欧元区方面,欧元区救助资金已扩大至8000亿欧元,对进一步缓解欧债危机风险有一定作用,但各债务危机国将在4-7月间陆续迎来债务到期高峰,欧债危机爆发的风险依然存在。基于此,预计二季度各主要经济体货币当局维持宽松货币政策的态度不变。
鉴于对当前通胀和经济增长形势的判断,二季度央行可能继续贯彻适时适度预调微调的思路,综合运用多种货币工具,保持货币信贷总量合理增长,加强对于社会融资总量目标的调控。从货币政策例会表述来看,二季度货币政策较一季度可能会更加积极,当前,无论从信贷供给还是信贷需求来看,继续下调法定存款准备金率可能性较大,未来货币市场利率水平的进一步回落是信贷恢复的必要条件,预计未来央行仍有可能每隔2-3个月降准一次。公开市场方面,考虑到短期内公开市场到期资金量较大,随后将呈现连续大幅减少的态势,预计央行公开市场操作供将继续通过短期限品种回笼和平滑到期资金。信贷方面,一季度的新增贷款量显示央行继续保持3:3:2:2的信贷投放节奏不变,二季度银行的新增贷款量大概率还是会符合此前定下的信贷节奏,央行也可能会更加积极引导市场利率下行。
股市方面,自上而下看,由于一季度经济增速显著低于市场预期,季调环比增速也遥近管理层的心理底线,市场对管理层加大政策放松力度的预期可能会增强,因此,股指可能在一季度低点位置有所反弹,但因宏观基本面、通胀走势仍是影响走势的最主要因素,同时,新股发行改革指导意见及新三板等制度性因素还在影响市场的估值体系,预计股指向上反弹空间也较有限。可转债市场方面,目前影响可转债市场的因素主要还是股市走势,一级市场的供需也还可能会对转债市场造成负面影响,但影响已大不如前。
综合上述分析,我们对二季度债券市场的走势判断为结构性行情,我们将抓住板块的轮动效应并且在熊市拐点显现之前进行利率产品波段操作,灵活调整本基金组合久期,合理分配类属资产比例,审慎精选中低评级信用产品,把握转债回调的机会,谨慎参与股票一、二级市场,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	31,392,694.94	0.92
	其中:股票	31,392,694.94	0.92
2	固定收益投资	3,204,440,149.61	93.60
	其中:债券	3,204,440,149.61	93.60
	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	79,075,918.15	2.31
6	其他各项资产	108,758,001.14	3.18
7	合计	3,423,666,763.84	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	13,912,694.94	0.76
B	采掘业	-	-
C	制造业	17,480,000.00	0.96
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	17,480,000.00	0.96
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
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	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	31,392,694.94	1.72

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	002662	京威股份	1,000,000	17,480,000.00	0.96
2	000998	隆平高科	593,039	13,912,694.94	0.76
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

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	89,931,000.00	4.92
2	央行票据	9,674,000.00	0.53
3	金融债券	830,062,000.00	45.40
	其中:政策性金融债	830,062,000.00	45.40
4	企业债券	1,858,147,221.65	101.64
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	232,908,000.00	12.74
7	可转债	183,717,927.96	10.05
8	其他	-	-
9	合计	3,204,440,149.61	175.28

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	110258	11国开58	3,400,000	341,938,000.00	18.70
2	080216	08国开16	1,500,000	156,675,000.00	8.57
3	100236	10国开36	1,300,000	131,183,000.00	7.18
4	122815	11广汇债	1,100,210	110,021,000.00	6.02
5	110216	11国开16	1,000,000	100,660,000.00	5.51

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 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	-
2	应收证券清算款	1,738,732.04
3	应收股利	-
4	应收利息	53,286,287.00
5	应收申购款	53,732,982.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	108,758,001.14

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	113002	工行转债	78,352,833.60	4.29
2	110015	石化转债	67,358,701.20	3.68
3	125887	中鼎转债	15,826,598.26	0.87
4	110012	海运转债	13,920,072.50	0.76
5	110016	川投转债	8,259,722.40	0.45

5.8.5 报告期本前十名股票中在在流通受限情况的说明
本基金本报告期末前十名股票中不在在流通受限情况。
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	1,151,747,895.57
本报告期基金总申购份额	397,830,436.72
减:本报告期基金总赎回份额	529,213,540.39
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,020,364,791.90

§7 备查文件目录
7.1 备查文件目录
1、《中银稳健双利债券型证券投资基金合同》
2、《中银稳健双利债券型证券投资基金招募说明书》
3、《中银稳健双利债券型证券投资基金托管协议》
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
二〇一二年四月二十四日

中银中证100指数增强型证券投资基金

【2012】第一季度报告

基金管理人:中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:二〇一二年四月二十四日

§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2012年4月23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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银中证100指数增强
基金主代码	163808
交易代码	163808
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年9月4日
报告期末基金份额总额	2,243,625,060.18份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金,在被动跟踪标的指数的基础上,加入增强型的积极手段,力求控制本基金净值增长率与业绩比较基准之间的日平均跟踪误差不超过0.5%,年化跟踪误差不超过7.75%,以实现对中证100指数的有效跟踪并力争实现超越,谋求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金采用指数化投资作为主要投资策略,在此基础上进行适度的主动调整,在数量化投资技术与基本面深入研究的结合中谋求基金投资组合在严控偏离风险及力争适度超额收益间的最佳匹配。为控制基金偏离业绩比较基准的风险,本基金力求控制基金份额净值增长率与业绩比较基准间的日跟踪误差不超过0.5%,年化跟踪误差不超过7.75%。
业绩比较基准	中证100指数收益率×90% +银行同业存款利率×10%
风险收益特征	本基金属于股票型基金,风险与收益高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

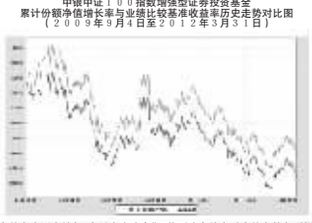
单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-42,572,541.43
2.本期利润	67,981,803.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.0305
4.期末基金资产净值	1,609,003,446.31
5.期末基金份额净值	0.717

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	4.67%	1.31%	4.76%	1.25%	-0.09%	0.06%

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
中银中证100指数增强型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2009年9月4日至2012年3月31日)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二条(二)本基金投资于股票资产占基金资产的比例为90-95%,投资于标的指数-中证100成分股、备选成分股的资产占基金资产的比例不低于80%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

§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	本基金的基金经理、中银收益基金经理、公司投资管理部总经理	2009-9-4	-	14	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责任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14年证券从业年限。具备基金从业资格。
周小丹	本基金的基金经理、国企ETF基金经理	2010-11-5	-	5	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP),香港城市大学金融数学硕士。2007年加入中银基金管理有限公司,先后担任数量研究员、中银中证100指数基金经理助理、中银监尊基金经理助理等职。2010年11月至今任中银中证100指数基金经理,2011年6月至今任国企ETF基金经理。具有5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"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期;
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,未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
根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制订了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》,建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。
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,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 异常交易行为的专项说明
本报告期内,本基金未发现异常交易行为。
本报告期内,基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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,一季度美国经济延续缓慢复苏势头,而欧元区仍受到债务危机与经济衰退的双重影响,维持美强欧弱的格局。具体来看,四季度美国就业市场持续改善,失业率则继续回落,到3月份已回落至8.2%的水平。与此同时,由于通胀水平的回落,实际工资率稳步上涨,使得消费信心持续改善,密歇根消费者信心指数由去年12月的69.9一路上升至今年3月份76.2的水平。从领先指标来看,美国ISM制造业PMI在1至3月份保持在52.4到54.1之间的水平,预计二季度美国经济将延续复苏势头。欧元区方面,希腊的有序违约和欧央行第二轮LTRO操作使欧债危机的风险得以暂时缓解,但欧元区信心仍未改善,经济显现出陷入衰退的迹象。
国内经济方面,一季度延续下滑态势。具体来看,工业增加值同比增速在2月份大幅回落至11.4%,3月份工业增速也难见明显改善。从领先指标来看,PMI指数虽然在3月份回升至53.1,但随着季节性因素的消退,PMI指数在二季度或将再次回落。从经济增长动力来看,预计未来内需将继续保持较为强劲的动力,但外需方面,欧元区经济陷入衰退的迹象,将对我国外需产生不利影响。综合来看,预计二季度经济增速将下滑至20.9%;3月份社会消费品零售总额同比增长15.2%,较2月份下降1.2个百分点,较去年12月份下降更多;3月份进口额同比增速分别为4.6%和9.8%,进口增速较1-2月份显著下滑。通胀方面,3月CPI回升至3.6%,略超市场预期,主要由食品价格涨幅超预期所致,从食品价格周期、母猪存栏量以及大宗商品价格走势来看,通胀水平在二季度继续回落的可能性较大,但回落的幅度有可能低于市场预期。

2. 市场回顾
一季度国内货币政策仍以数量工具调控为主,央行2月份下调存款准备金率0.5个百分点,资金面保持相对宽松;经济表现较去年市场的悲观预期略好,但通胀数据略超预期并存在反复,债市收益率曲线中长端面临一定幅度的调整,短端在资金面的支撑下呈现回落态势。整体来看,一季度中债总全价指数下跌0.25%,中债金融债总全价指数下跌0.33%,中债金融债总全价指数上涨1.03%,反映在收益率曲线上,国债、金融债收益率曲线呈现陡峭化上行态势;信用债涨跌互现、分化明显;高等级信用债收益率追随利率债上行,中低等级信用债收益率大幅下行,市场结构化特征明显。具体来看,由于一季度央票一级市场停发,其二级市场收益率从3.47%下行17BP至3.30%;三年期央票继续停发,其二级市场收益率从3.45%下行11BP至3.34%。长端收益率整体上行,其中10年期国债收益率从3.42%调整至3.50%,10年期金融债收益率从3.99%大幅走升至4.24%。上行幅度大于长期国债。货币市场方面,一季度外汇占款回归正值,同时央行通回购和2月份存款准备金率的再次下调,使资金面整体走向较为宽松的局面。总体来看,银行间7天加权回购利率在3.99%,较上季度均值上行1.3BP,1天加权回购利率在3.35%,较上季度均值上行3BP。
可转债方面,一季度受经济预期向好和流动性预期改善的影响,股市出现反弹,可转债市场也出现了小幅度的上涨,天相可转债指数涨幅0.75%,表现不如上证标指,转债的平均转股溢价率小幅下行。一级市场表现较好的为弹性较大的小盘转债,大盘转债一季度表现较为平淡。一级市场上共发行一只小盘转债,上市公司方面的转债发行预案共有4只,市场潜在规模增加29.4亿元。股票市场方面,一季度股市场在经历去年最后四季度的大幅下跌之后出现反弹,上证综指上涨2.88%,代表大盘股表现的沪深300指数上涨4.65%,中小盘综合指数上涨2.53%,创业板综合指数下跌6.57%。

3. 运行分析
一季度债券市场经历一定幅度的调整,本基金业绩表现优于业绩比较基准。事实上,我们在2011年四季报中就曾预见到,在预调微调的货币政策引导和改善下,经济和通胀回落不会加速下行,经济"软着陆"概率较大。策略上,我们采取了较为审慎的操作思路,适当降低组合久期,优化结构配置,适当减持长期利率产品和中高等级信用债,增持中低等级信用债,保持一定的可转债比例,精选新股进行申购,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
截至2012年3月31日为止,本基金的单位净值为0.5921元,本基金的累计单位净值为2.5206元。季度内本基金净值增长率为0.42%,同期业绩比较基准增长率为-1.17%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
2012年一季度市场在流动性和经济基本面的此消彼长中上扬,预计二季度则将在经济向下和政策放松的博弈中选择方向。
二季度,除非国内政策有较大幅度地放松,或者地产成交明显地持续放量,或者外围经济复苏大超预期,否则我们认为市场难有大的趋势性上涨机会。尽管通胀下行,房价止涨,但是我们判断政策大幅放松的空间并不大。一方面,经济持续下降以及地产政策调控使中央财政收入以及地方财政收入减少;另一方面,即使政策放松空间大,但是类"滞涨"的经济结构会使通胀反弹的速度快于经济反弹的速度。因此,总体而言,经济很难又快又好地发展。
针对目前和未来的形势判断,本基金会依然采取相对中性的投资策略,注重仓位控制和个股选择。投资策略:1)维持本基金食品饮料等消费成长行业和业绩确定且估值合理的个股配置;2)继续逢低吸纳地产和汽车等先导行业股票;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	1,484,654,006.99	92.11
	其中:股票	1,484,654,006.99	92.11
2	固定收益投资	58,038,000.00	3.60
	其中:债券	58,038,000.00	3.60
	资产支持证券	-	-