中银收益混合型证券投资基金

【2011】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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4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2011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	3,167,500,655.43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	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。 本基金的整体业绩基准=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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	68,354,393.10
2.本期利润	-271,046,584.38
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0772
4.期末基金资产净值	3,016,271,242.33
5.期末基金份额净值	0.9523

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

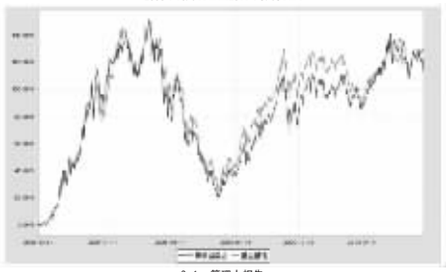
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-7.69%	1.19%	2.92%	0.82%	-10.61%	0.37%

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3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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
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13年证券从业年限。具备基金从业资格。
甘霖	中银收益基金经理、中银监筹基金经理	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月至今任中银监筹基金经理。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,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1月1日至2011年3月31日	本基金	-7.69%
	中银中国基金	-4.96%

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,一季度美国经济延续继续复苏的势头,3月份制造业采购经理人指数为61.2,比2月份微降0.2个百分点。而通胀压力逐步上升,2月CPI同比达到2.1%,比2月份上升0.5个百分点,消费和就业数据仍旧较为强劲,美国2月零售销售创4个月来最大升幅,月环比上升1.0%,1月从初值0.3%修正为上升0.7%,3月份失业率下降0.1%至8.8%,新增非农就业21.6万人,自去年10月份开始,就业市场呈现出持续复苏的景象,并且就业市场的复苏主要来自于私人部门,可见第二次的量化宽松政策(QE2)对于私人部门以及消费市场的刺激作用正在显现。相比而言,欧元区仍旧面临通胀和债务两大难题,2月欧元区CPI为2.4%,持续高于2%的通胀控制目标,而3月的市场营运期间值更达到2.6%,为此欧洲央行于4月7日加息25个基点,这是自2008年7月以来的首次加息,欧洲央行的加息正式启动了传统发达市场的紧缩周期。另一方面,欧洲债务危机风险仍未解除,二季度前西班牙、意大利等欧洲债务国家大幅有2000亿欧元的债务到期,但未来3年西班牙资金缺口达3100亿欧元,而且西班牙的经济状况也不容乐观,欧盟内部仍然因为各自利益不同存在较大分歧,比如欧盟给未向市场明确如何扩大临时救助基金的贷款能力,因此,欧债危机的风险仍存。二季度欧洲经济复苏缓慢,3月份欧元区制造业PMI指数下滑至57.5,2月份该指数为59,2月份失业率为9.9%,就业市场复苏缓慢。总体而言,发达经济体二季度整体上延续继续复苏的态势,通胀进一步攀升,美国经济整体上强于欧洲,雄主要新兴市场持续加息之后,欧央行率先美国首次加息意味着欧美国家货币政策逐渐步入紧缩态势。

国内经济方面,一季度的宏观经济增长平稳,但环比呈现趋势放缓的态势。从数据来看,1-2月公布的数据显示我国经济稳中存忧,通胀的压力继续凸显,1-2月份,规模以上工业增加值同比增长14.1%,比2010年12月份加快0.6个百分点,比去年同期回落6.6%,考虑今年工业增加值统计口径影响0.5个点,和去年12月份基本持平,从经济增长的动力来看,三驾"马车"增速均现不同程度的下降;固定资产投资同比增长24.9%,比去年同期下降1.7%;消费增速大幅度回落,1-2月份社会消费品零售总额同比增长15.8%,比2010年12月份回落3.3个百分点,比去年同期回落9.1个百分点,比去年同期回落2.1%;净出口对当前经济增长的贡献再度为负,1-2月份,国际贸易顺差为-9.1亿美元,而2010年同期则实现顺差210亿美元。此外,1-2月份的CPI较去年四季度继续回升,2月份达到4.9%,预计3月份仍将上升,创年内新高。1-2月的经济数据显示内需初现回调迹象,政策调控效果显现,这主要体现在:首先,从固定资产新开工项目来看,11年前两月新开工投资较入负增长,而此前一次出负增长还是在08年金融危机时期出现过,计划投资与新开工投资的下滑均意味着未来投资增速的回落,其次,由于汽车购置税优惠的结束,即期了因这的购买热情,限购令等地产调控的继续,家电类、建筑及装潢材料的消费将进一步受到抑制。因此,今年的消费增速很难回到去年的水平。第二,M2、信贷增速继续放缓,如果3月货币金融数据进一步印证的话,则说明央行有效地控制了货币、信贷增长,政策调控效果初现。当前,在防通胀、保增长和调结构三者之间,我们认为未来防通胀仍将是管理层的首要任务,一季度以来,央行已经2次上调基准利率和3次提高准备金率,央票发行利率持续上调进一步恢复公开市场回笼到期资金,显示管理层在管理通胀预期的决心。

从新先指标表现来看,3月份的PMI指数为53.4,比上月上升1.2个点,其上升幅度远低于历史平均水平3.0-3.5之间,从其他分项指标来看,订单指数、出口订单指数站小幅上升,均低于历史均值水平,总体来看,3月PMI明开暂降,涨幅低于市场预期与工业增加值环比趋势回落相互印证。考虑到补库存减弱以及出口、工业、投资及消费仍将持续回落,我们认为从环比增速看,预计未来经济增速将出现持续放缓,展望一季度的通胀、食品价格平稳增长、非食品价格趋势向上,CPI环比有望放缓,但同比在非食品价格和翘尾因素的推动下继续冲高,鉴于我们对当前通胀和经济增长的判断,我们预计本次加息以后,紧缩政策进入紧缩周期中后期,但这并不意味未来紧缩政策的结束,下一阶段,央行将继续回收流动性,维持现有的紧缩力度,特别是通过运用差别准备金动态调整,配合利率、信贷政策、公开市场操作等常规性货币政策工具发挥功效。

2.行情回顾

从市场行情来看,市场整体成交活跃,行业特征上,低估值的蓝筹股板块表现非常活跃。市场沿着经济恢复增长和估值水平修复的逻辑,演绎了一轮周期板块的上涨行情,水泥、家电、汽车、煤炭、有色、银行等板块表现相对出色。但是,去年表现抢眼的消费及中小板块,由于降价政策、限价政策和业绩低于预期等原因表现相对弱势。

3.运行分析

本基金2011年一季度,依然维持了医药、食品饮料等行业主要配置,阶段性的参与了超预期的强周期性行业的结构性机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日为止,本基金的单位净值为0.9523元,本基金的累计单位净值为2.1523元。季度内本基金净值增长为-7.69%,同期业绩基准增长率为2.92%。

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年一季度,国内通胀水平不断上升,市场原本预期通胀6月见顶,目前看有可能落空。因此,货币政策调控力度依然没有放松的迹象。加息和上调存款准备金率政策成为货币政策的主要手段。未来一段时间全球仍然处于货币泛滥阶段,资源价格仍然有上涨压力,输入通胀的风险依然很大,因此,政策和宏观经济层面就显得复杂。

本基金未来的投资策略:1.维持本基金原来的核心配置,消费类和成长类个股在上半年下跌中逐步出现了投资价值,不受药品降价影响的医药股和维持高增长的消费公司以及估值合理的成长股都会在2011年下半年中有相对好的表现;2)积极寻求周期性板块的阶段性的机会。

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	2,324,402,790.16	76.78
	其中:股票	2,324,402,790.16	76.78
2	固定收益投资	188,656,712.83	6.23
	其中:债券	188,656,712.83	6.23
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	198,600,299.30	6.56
	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	309,452,703.98	10.22
6	其他各项资产	6,338,658.87	0.21
7	合计	3,027,451,165.14	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	117,633,398.96	3.90
C	制造业	1,582,886,513.20	52.48
C0	食品、饮料	360,648,445.98	11.96
C1	纺织、服装、皮毛	83,671,849.40	2.77
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	275,437,987.42	9.13
C5	电子	15,515,084.04	0.51
C6	金属、非金属	159,901,981.88	5.30
C7	机械、设备、仪表	388,055,277.82	12.87
C8	医药、生物制品	299,655,886.66	9.93
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	31,259,951.65	1.04
E	建筑业	281,702,877.18	9.34
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	190,686,906.96	6.32
H	批发和零售贸易	28,323,229.53	0.94
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	91,909,912.68	3.05
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,324,402,790.16	77.06

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	17,380,037	249,577,331.32	8.27
2	002296	辉煌科技	3,103,216	165,091,091.20	5.47
3	002037	久联发展	5,608,071	136,163,963.88	4.51
4	002310	东方园林	1,300,047	132,578,793.06	4.40
5	600199	金种子酒	5,752,423	102,623,226.32	3.40
6	002325	洪涛股份	2,913,063	100,791,979.80	3.34
7	002051	中工国际	2,790,222	91,909,912.68	3.05
8	002044	江苏三友	5,031,380	83,671,849.40	2.77
9	600809	山西汾酒	1,290,231	79,349,206.50	2.63
10	000568	泸州老窖	1,749,465	78,026,139.00	2.59

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	29,070,000.00	0.96
3	金融债券	138,194,000.00	4.58
	其中:政策性金融债	138,194,000.00	4.58
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	21,392,712.83	0.71
7	其他	-	-
8	合计	188,656,712.83	6.25

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	100233	10国开33	1,400,000	138,194,000.00	4.58
2	1101018	11央票18	300,000	29,070,000.00	0.96
3	110015	石化转债	159,720	17,252,954.40	0.57
4	125887	中鼎转债	17,527	2,275,337.61	0.08
5	128233	塔牌转债	6,980	999,389.42	0.03

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	4,836,639.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,403,371.00
5	应收申购款	98,648.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,338,658.87

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	128233	塔牌转债	999,389.42	0.03

5.8.5 报告期末前十名股票中存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存在流通受限情况。

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	3,603,328,047.31
本报告期基金总申购份额	97,854,400.74
减:本报告期基金总赎回份额	533,681,792.62
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,167,500,655.43

§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)以及中国证券业协会《关于发布中证协〈AC〉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1月24日起,中银基金管理有限公司(以下简称"本公司")启对旗下证券投资基金持有的长期停牌股票哈药股份(代码:600664)复牌后指数收益法"进行估值,并对相关的基金资产净值进行了调整。

2011年2月16日,根据本公司旗下基金所持有的哈药股份(代码:600664)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2月16日起对旗下基金所持有的哈药股份采用交易当天收益价进行估值。

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》

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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
二〇一一年四月二十二日

中银稳健双利债券型证券投资基金

【2011】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:二〇一一年四月二十二日

§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2011年4月21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	3,970,272,462.37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	本基金根据对宏观经济趋势、国家宏观调控政策方向、行业和企业盈利、信用状况及其变化趋势、债券市场和股票市场估值水平及预期收益等因素的动态分析,在限定投资范围内,决定债券类资产和权益类资产的配置比例,并跟踪影响资产配置策略的各种因素的变化,定期或不定期对大类资产配置比例进行调整。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,依次通过久期配置策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用利差策略和回购放大策略自上而下完成组合构建。在投资实践过程中,本基金将灵活运用跨市场、跨品种套利策略、该动配置策略和骑乘策略等积极投资策略,发现、确认并利用资产定价偏离或市场不平衡等来实现投资组合的增值。本基金在整个投资决策过程中将认真遵守投资纪律并有效管理投资风险。	
业绩比较基准	中国债券综合全价指数	
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	2,440,510,454.66份	1,529,762,007.71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(2011年1月1日-2011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	18,554,428.46	14,152,278.26
2.本期利润	8,458,107.83	9,825,221.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0034	0.0044
4.期末基金资产净值	2,458,796,815.76	1,538,976,591.91
5.期末基金份额净值	1.007	1.006

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	0.30%	0.17%	0.16%	0.07%	0.14%	0.10%

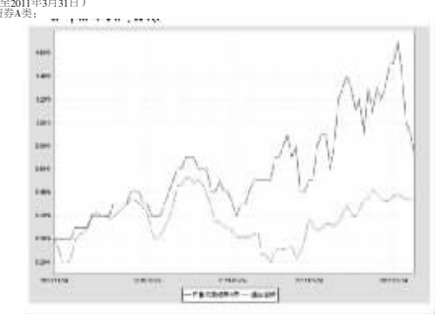
2.中银双利债券B类:

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	0.30%	0.16%	0.16%	0.07%	0.14%	0.09%

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2011年3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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
李建	中银双利基金经理、中银增利基金经理	2010-11-24	-	13	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。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。具有13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。
奚鹏洲	中银双利基金经理、中银增利基金经理、中银货币基金经理	2010-11-24	-	11	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。曾任联合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6月至今任中银双利基金经理。具有13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。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

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

1. 宏观经济分析

国外经济方面,一季度美国经济延续复苏的势头,3月份制造业采购经理人指数为61.2,比2月份微降0.2个百分点,消费和就业数据较为强劲,2月零售销售额创4个月来最大升幅,月环比上升1.0%,3月份失业率下降0.1%至8.8%,新增非农就业人口21.6万人。自去年10月份开始,就业市场呈现出持续复苏的景象,其第二次量化宽松政策(QE2)对于经济的刺激作用正在显现。需要注意的是,美国当前的通胀压力也在逐步上升,2月CPI同比达到2.1%,比1月份上升0.5个百分点。欧元区方面,目前,通胀和债务还是困扰欧洲的两大难题。一方面,2月欧元区CPI为2.4%,3月CPI的市场预测值更是达到2.6%,CPI值可能持续超出欧洲央行2%的通胀控制目标;另一方面,欧洲债务危机风险还未完全解除,二季度前西班牙、意大利等欧洲债务国家约有2000亿欧元的债务到期,欧元区国家还没有就如何解决其债务问题达成一致意见。此外,欧元区经济基本面也不容乐观,一季度欧洲经济复苏缓慢,3月份欧元区制造业PMI指数下滑至57.5,2月份失业率为9.9%,就业市场复苏较慢。总体上,由于美国还在执行二次量化宽松的货币政策,预计其二季度经济表现还会较好,欧元区的经济表现则还需进一步观察。

国内经济方面,一季度经济增长平稳,但环比呈现趋势放缓的态势。从数据来看,1-2月份,规模以上工业增加值同比增长14.1%,比2010年12月份加快0.6个百分点,比去年同期回落6.6个百分点,考虑统计口径因素,实际值和去年12月份基本持平;固定资产投资同比增长24.9%,比去年同期下降1.7%;1-2月份社会消费品零售总额同比增长15.8%,比2010年12月份回落3.3个百分点,比去年同期回落2.1%;1-3月份,我国出现10亿美元的贸易逆差,净出口对当前经济增长的贡献度下降;2月份CPI为4.9%,3月CPI预计将继续上升。已公布的数据显示当前我国经济已出现环比下降苗头,通胀压力则继续保持。我们认为在防通胀、保增长和调结构三者之间,防通胀仍将是管理层宏观经济调控的首要目标,短时期内其紧缩力度可能还将保持。

2. 市场回顾

一季度以来国内货币政策执行力度整体仍然偏紧,央行三次上调存款准备金率、二次加息,加上年末资金面趋紧等因素推动春节前债券收益上行,但春节后在市场资金面重回宽松的情况下,收益率也随之下行。整体来看,一季度中债总全价指数上涨0.08%,中债银行间债券全价指数上涨0.31%,中债企业债总全价指数下跌1.0%。反映在收益率曲线上,收益率曲线先上涨后下跌,短端收益率春节后下行幅度较大,曲线出现陡峭化;信用债券由于受到银行年末风险资产考核的影响,收益率曲线相对波动较大。具体来看,一年期央票发行利率从2.5115%上升到3.1992%,上升68.77bp,1年央票二级市场利率从3.48%下降28.36个bp至3.1964%。在通胀预期推动高位情况下,长端收益率曲线出现小幅上涨。总体上,10年期国债收益率较上一季度上升3.21个bp至3.912%。货币市场方面,一季度春节前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3.565%左右,较上季度上升86.5bp,1天回购加权平均利率维持在2.836%左右,较上季度上升69.2bp。可转债市场方面,一季度由于可转债市场扩容明显导致不能转债股数下跌2%,表现不如上证综指,转股溢价率持续调整至历史平均水平,其体来说,小盘转债调整明显,而大盘转债由于本身转债偏低、配置价值来高度存在市场偏离下行过程中防御时值明显。股票市场方面,一季度上证综指小幅上涨3.83%,市场风格分化明显,代表大盘股表现的沪深300指数上涨5.2%,而中小盘综合指数下跌2.9%,创业板综合指数下跌9.72%,估值较低的周期类板块成为市场热点。

3. 运行分析

一季度,债券市场总体表现稳定,本基金规模稳中有升。事实上,我们在2010年四季报中就曾提到对一季度债券市场谨慎乐观的看法,保持适当组合久期,配置含权利率产品,积极配置信用债,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

中银双利基金2011年一季度收益率为1.82%,高于业绩比较基准174bp。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,美国经济有望继续保持复苏态势,欧元区经济受制于债务危机,其经济形势还面进一步观察。由于欧元区已经率先加息,美国资松货币政策最早可能在年底退出,因此美元短期还将维持弱势,大宗商品价格存在进一步上涨的压力,我国输入性通胀压力短期难以消除。国内经济方面,央行连续的紧缩政策效果有所显现,经济增速环比可能出现下滑,同时,由于物价环比走势未见回落,国内物价水平总还将维持高位,在此背景下,预计前期偏紧的宏观调控政策可能还将持续,但是否会加码则须视通胀走势而定。目前,市场预期央行可能还会上调一至二次基准利率,存款准备金率上调的可能性也依然存在。汇率方面,人民币对美元可能仍将呈现温和升值趋势。

2011年二季度国内债券市场机会与风险并存,机会主要体现在:1.经济增速持续的紧缩政策下出现回落;2.由于信贷控制,可投资于债券市场的资金充裕;3.各机构的配置需求仍然较大,年金及专户产品投资债券的比例的增加也利好债市。最大的风险在于:如果二季度通胀水平再创新高,央行将再次上调利率。但我们认为,目前债市对加息不敏感,收益率曲线对利率政策有所钝化,加息后如果收益率曲线上移,反而是买入的机会。

股市方面,目上而下看,由于对一季度经济环比增速可能下行的担忧,加之部分周期性行业前期涨幅较大,超额收益较高,且上证综合指数已涨至3000点之上,综合政策面、流动性和市场博弈角度考虑,我们认为股指继续上行挑战去年11月高点3186的难度加大,二季度股指存在下行风险。

综合上述分析,我们对二季度债券市场的走势谨慎乐观,二季度债市存在结构性机会,我们考虑二季度将本基金组合久期与基准久期保持一致。信用债绝对收益率处于历史较高水平,较高票息收入能很好的补偿收益率上行的风险,我们将继续精选信用债配置,并把握利率产品的交易性机会。年初以来,股市进行了明显的风格转换,市场热点转向低估值的周期股、中小板、创业板股票持续回调,受此影响,中小板、创业板新股产品受到追捧,上市首日破发情况严重。对此,我们认为,中小板、创业板的股票估值正在进行回调,参与这两个板块的新股询价须谨慎。二季度我们仍将保持适当的新股持仓比例,积极精选主板上市的新股进行申购,中小板、创业板新股询价将谨慎参与,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	496,504,147.17	9.79
	其中:股票	496,504,147.17	9.79
2	固定收益投资	4,241,978,322.92	83.66
	其中:债券	4,241,978,322.92	83.66
	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	245,389,728.69	4.84
6	其他各项资产	86,872,039.96	1.71
7	合计	5,070,744,238.74	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	48,704,988.34	1.22
C	制造业	349,978,608.24	8.75
C0	食品、饮料	58,987,674.12	1.48
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	35,016,447.06	0.