中银稳健双利债券型证券投资基金

【2012】第三季度报告

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：二〇一二年十月二十四日

§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10月22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7月1日起至9月30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	1,900,176,184.97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	874,893,610.50份　　1,025,282,574.47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7月1日-2012年9月30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	18,785,856.10	17,542,297.48
2.本期利润	-7,316,090.35	-9,911,906.89
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0060	-0.0075
4.期末基金资产净值	956,802,109.62	1,113,137,691.83
5.期末基金份额净值	1.094	1.086

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	-0.36%	0.23%	-1.01%	0.05%	0.65%	0.18%

2、中银双利债券B类：

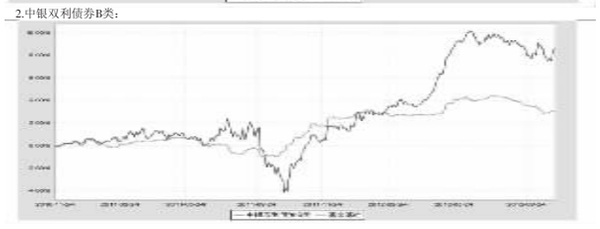
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.46%	0.23%	-1.01%	0.05%	0.55%	0.18%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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9月30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十三条（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、二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		
陈国辉	本基金的基金经理	2012-8-31	-	5	中央财经大学经济学硕士。曾任中国邮政储蓄银行理财专户投资组合负责人。2009年加入中银基金管理有限公司，先后担任固定收益研究员、基金经理助理。2012年8月至今任中银双利基金基金经理。具有5年证券从业年限。具备基金从业资格。
奚鹏洲	本基金的基金经理、中银增利基金基金经理、中银信用增利基金基金经理、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月任中银信用增利基金基金经理，2010年6月至今任中银双利基金基金经理，2010年11月至今任中银增利基金基金经理，2012年3月至今任中银信用增利基金基金经理。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”均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，本公司严格遵守证券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，三季度美国经济缓慢复苏，欧元区债务危机未继续掀起大的波澜，但经济仍处在衰退泥潭；在全球经济依然低迷的环境下，美联储推出QE3，欧央行出台OMT，全球各主要货币当局加大货币政策放松力度。美国方面，三季度就业市场改善的步伐重新启动，7-9月份新增非农就业人数分别达18.1万、14.2万和11.4万人，较二季度较为低迷的水平有所提升；失业率也再次稳步改善，7-9月份失业率分别为8.3%、8.1%和7.8%，降至近四年来最低水平。从领先指标来看，美国9月份ISM制造业PMI自前期低谷明显回升至51.5，预计四季度美国经济复苏的趋势有望延续。欧元区方面，欧央行购债方案为债务危机国赢得了喘息和回旋的时间，但欧债危机核心问题仍需债务危机国通过改革及紧缩才能得以解决。从领先指标来看，欧元区制造业PMI在7月份继续创出三年来新低，7-9月份分别为44.0、45.1和46.1，欧元区经济仍在衰退泥潭之中。

国内经济方面，三季度的经济增长仍在回落寻底，需求改善乏力、去库存压力持续、企业生产意愿低迷的状况仍未明显改善。具体来看，工业增加值同比增速在7-9月份处于9.2%、8.9%和9.2%的低位。从领先指标来看，PMI指数在8月份大幅下滑至49.2，9月份仅在季节性规律支撑下小幅回升至49.8。从经济增长动力来看，三驾马车增速仍持续回落；8月份固定资产投资累计同比增速重新下滑至20.2%，其中基建投资增速回升较为乏力，制造业投资增速回落压力较大，房地产投资增速有所企稳，但回升动力不强；7月份社会消费品零售总额同比增速明显下滑至13.1%，8-9月份回升至13.2%和14.2%，但尚未明确持续回升的基础；出口额累计同比增速由二季度末的9.17%下滑至7.40%，进口额累计同比增速由二季度末的6.67%下滑至4.80%。通胀方面，CPI同比增速在7-9月份维持于1.8%-2.0%之间的低位，预计四季度通胀水平将温和回升。

2. 市场回顾

三季度国内仍采取了宽松的货币政策，尽管央票到期量和外汇占款双双减少，央行也没有延续上半年的降准节奏，房价的反弹和通胀的回升是制约降准的主要原因，但央行继续采取央票到期和连续逆回购等方式保持银行间的流动性。三季度开始，在基本面并没有出现明显逆转的前提下，债市出现了持续的调整，触发的主要因素有CPI见底回升、上半年获利浮盈较大、降准预期落空导致资金面较前期紧张、以及债市供需失衡的预期，而美联储QE3的出台，进一步推升了市场的风险偏好，同时推升了市场的通胀预期，加剧债市震荡，表现为信用债调整幅度超过金融债，金融债调整幅度超过国债。整体来看，三季度中债总全价指数下跌1.16%，中债银行间国债全价指数下跌1.07%，中债企业债总全价指数下跌0.93%。反映在收益率曲线上，国债、金融债、信用债收益率曲线均呈现平坦化上行态势，信用债收益率上行幅度大于利率债，中低等级信用债收益率上行幅度大于中高评级信用债。具体来看，一年期和三年期央票一级市场继续停发，一年期央票二级市场收益率从2.65%上行37bp至3.02%；三年期央票二级市场收益率从2.79%上行近42bp至3.21%。长端收益率同样整体上行，上行幅度小于短端品种，其中10年期国债收益率从3.33%上行至3.46%，10年期金融债收益率从3.99%上行至4.18%，上行幅度大于长期国债。货币市场方面，三季度央行未进行降准操作，但通过公开市场逆回购操作精确控制银行间资金利率，公开市场共计净投放资金8340亿元，整体资金面较为平稳。总体来看，银行间7天加权回购利率在3.49%，较上季度均值上行21bp，1天加权回购利率在2.80%，较上季度均值上行13bp。

可转债方面，在正股下跌、债底调整、供给压力和资金面偏紧的多重因素下持续调整，天相可转债指数下跌3.19%，表现好于上证综指，转债估值从8月开始缓慢回落，至三季度末转债市场债性特质较强。二级市场表现较好的为小盘以及强债性转债，电力及强股性大盘转债表现较弱。一级市场上无新发转债，共新增三个转债发行预案，市场潜在规模增加53.83亿元。股票市场方面，三季度上证综指下跌6.26%，代表大盘股表现的沪深300指数下跌6.85%，中小盘综合指数下跌5.39%，创业板综合指数下跌5.99%。

3. 运行分析

三季度遭遇持续的股债齐跌，本基金业绩表现优于比较基准。事实上，我们在二季报中就曾预见到，尽管基本面仍将支撑债市，但考虑债市估值，收益率难有明显下降空间，对债市保持了谨慎的操作思路。策略上，我们采取了较为谨慎的操作思路，降低组合久期，优化结构配置，减持长久期品种、部分城投债和中票，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9月30日为止，本基金的单位净值为1.094元，本基金的累计单位净值为1.094元。季度内本基金净值增长率为-0.36%，同期业绩基准增长率为-1.01%。

中银双利B：截至2012年9月30日为止，本基金的单位净值为1.086元，本基金的累计单位净值为1.086元。季度内本基金净值增长率为-0.46%，同期业绩基准增长率为-1.01%。

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，美联储QE3将对美国经济继续缓慢复苏形成支撑，但年底财政悬崖可能对政策及经济复苏的持续性增添变数。欧元区方面，欧央行购债方案为债务危机国赢得了喘息和回旋的时间，但欧元区劳动力市场、社会保障制度、财政紧缩等欧债危机根源的结构性问题仍无彻底解决方案，欧债危机的风险依然存在。全球经济低迷以及对QE3的充分预期使得开放式量化宽松的推出尚未明显推升通胀水平，QE3推出的影响或将弱于前两次QE，欧元区债务危机发酵及经济继续衰退仍可能冲击全球经济，预计全球各主要货币当局货币政策放松仍可能延续。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于回落寻底过程中，而未见明显下降的融资成本也加剧企业盈利的下滑；房价反弹、就业尚可、通胀回升限制了国内货币政策放松的节奏，央行主要通过逆回购、央票到期等方式维持市场流动性，货币政策仍将处于放松周期；而信贷政策的小幅松绑、基建项目的加快审批、内需消费等方面的鼓励政策仍然值得期待。下一阶段，预计央行将继续实施稳健的货币政策，着力提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，根据形势变化适时适度进行预调微调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系。从货币政策例会表述来看，央行认为当前欧美新的救助和刺激措施的影响需密切关注。公开市场方面，四季度公开市场到期资金量进一步减少，但央行公开市场逆回购操作常态化的趋势明显，央行将通过控制不同期限逆回购操作的规模及发行利率而准确、灵活地维稳资金面。信贷方面，降准降息周期的开启以及政策放松的态度引导新增信贷总量保持较为理想的水平，而信贷投放的节奏以及新增信贷的结构依然未见明显改善，预计央行将继续贯彻适时适度预调微调思路，引导货币信贷适度增长，同时更加着力引导和促进信贷结构优化，有效解决信贷资金供求结构性矛盾。

综合上述分析，我们对四季度债券市场的走势判断相对乐观，在经济并没有出现趋势性逆转的背景下，通胀水平温和回升，货币政策仍将维持宽松的环境，基本面和政策面仍将继续支撑债市，经过三季度债市的调整，目前债市收益率水平具有一定的优势。四季度，我们将灵活调整，适度拉长基金组合久期，积极参与信用债，合理分配类属资产比例，择机参与利率债的波段机会，积极抓住转债回调的机会，布局有较强安全垫且弹性强的品种，权益类资产方面，考虑适度增加新股资产的配置，二级市场考虑价值股和消费成长股，以把握绝对收益为主，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	264,101,398.89	5.76
	其中：股票	264,101,398.89	5.76
2	固定收益投资	4,043,170,171.67	88.22
	其中：债券	4,043,170,171.67	88.22
	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	189,393,048.80	4.13
6	其他各项资产	86,596,360.92	1.89
7	合计	4,583,260,980.28	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	17,043,931.28	0.82
B	采掘业	-	-
C	制造业	152,544,821.75	7.37
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	19,991,459.84	0.97
C5	电子	15,309,693.80	0.74
C6	金属、非金属	41,560,789.75	2.01
C7	机械、设备、仪表	48,605,865.20	2.35
C8	医药、生物制品	16,613,040.78	0.80
C99	其他制造业	10,463,972.38	0.51
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,555,636.13	0.17
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	7,493,708.26	0.36
I	金融、保险业	21,448,910.70	1.04
J	房地产业	16,400,187.56	0.79
K	社会服务业	36,453,342.97	1.76
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	9,160,860.24	0.44
	合计	264,101,398.89	12.76

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	000625	长安汽车	5,500,000	29,150,000.00	1.41
2	600720	祁连山	2,077,115	24,198,389.75	1.17
3	601628	中国人寿	1,134,863	21,448,910.70	1.04
4	601965	中国汽研	2,717,349	18,505,146.69	0.89
5	000630	铜陵有色	880,000	17,362,400.00	0.84
6	000998	隆平高科	889,558	17,043,931.28	0.82
7	600518	康美药业	1,050,129	16,613,040.78	0.80
8	600048	保利地产	1,524,181	16,400,187.56	0.79
9	600703	三安光电	999,980	15,309,693.80	0.74
10	000069	华侨城A	2,309,300	12,932,080.00	0.62

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	109,596,000.00	5.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	377,836,000.00	18.25
	其中：政策性金融债	377,836,000.00	18.25
4	企业债券	2,665,854,132.04	128.79
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	498,135,000.00	24.07
7	可转债	391,749,039.63	18.93
8	其他	-	-
9	合计	4,043,170,171.67	195.33

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	110015	石化转债	2,041,960	198,682,708.00	9.60
2	112090	12中兴01	2,000,100	196,809,840.00	9.51
3	1280083	12马城投债	1,500,000	156,585,000.00	7.56
4	122703	12鞍城投	1,200,000	129,600,000.00	6.26
5	100236	10国开36	1,300,000	129,389,000.00	6.25

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	4,025,543.44
3	应收股利	-
4	应收利息	81,800,330.47
5	应收申购款	770,487.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	86,596,360.92

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	110015	石化转债	198,682,708.00	9.60
2	113002	工行转债	71,684,750.00	3.46
3	110016	川投转债	16,702,460.40	0.81
4	110012	海运转债	14,442,899.00	0.70
5	125887	中鼎转债	6,528,845.83	0.32

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

项目	中银双利债券A类	中银双利债券B类
本报告期期初基金份额总额	1,368,429,404.77	1,245,924,573.65
本报告期基金总申购份额	264,373,303.75	627,104,105.53
减：本报告期基金总赎回份额	757,909,098.02	847,746,104.71
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	874,893,610.50	1,025,282,574.47

§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
二〇一二年十月二十四日

中银信用增利债券型证券投资基金

【2012】第三季度报告

基金管理人：中银基金管理有限公司
基金托管人：中信银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年十月二十四日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年10月22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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银信用增利债券
基金主代码	163819
交易代码	163819
基金运作方式	契约型，本基金合同生效后三年内（含三年）封闭运作，在深圳证券交易所上市交易，基金合同生效满三年后转为上市开放式基金(LOF)
基金合同生效日	2012年3月12日
报告期末基金份额总额	2,207,757,193.03份
投资目标	在保持基金资产流动性和严格控制基金资产风险的前提下，通过积极主动的管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	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，在严格控制风险的前提下，实现风险和收益的最佳配比。
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率×80%+中债国债总全价指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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

基金简称	报告期(2012年7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	51,845,996.50
2.本期利润	-7,805,248.79
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0035
4.期末基金资产净值	2,313,299,983.45
5.期末基金份额净值	1.048

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。

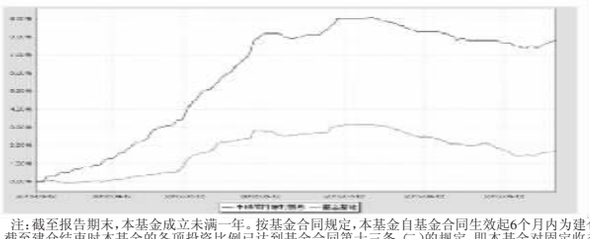
3.2 基金净值表现

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	-0.29%	0.08%	-0.96%	0.06%	0.67%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

中银信用增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
2012年3月12日至2012年9月30日）



注：截至报告期末，本基金成立未满一年。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十三条（二）的规定，即本基金对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产净值的80%，其中对信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%，对股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产净值的20%，其中权证的投资比例不高于基金资产净值的3%。基金转入开放期后，现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的5%。

§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	本基金的基金经理、中银增利基金基金经理、中银双利基金基金经理、公司固定收益投资总监	2012-3-12	-	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月任中银信用增利基金基金经理，2010年6月至今任中银增利基金基金经理，2010年11月至今任中银双利基金基金经理，2012年3月至今任中银信用增利基金基金经理。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”均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，本公司严格遵守证券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%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，三季度美国经济缓慢复苏，欧元区债务危机未继续掀起大的波澜，但经济仍处在衰退泥潭；在全球经济依然低迷的环境下，美联储推出QE3，欧央行出台OMT，全球各主要货币当局加大货币政策放松力度。美国方面，三季度就业市场改善的步伐重新启动，7-9月份新增非农就业人数分别达18.1万、14.2万和11.4万人，较二季度较为低迷的水平有所提升；失业率也再次稳步改善，7-9月份失业率分别为8.3%、8.1%和7.8%，降至近四年来最低水平。从领先指标来看，美国9月份ISM制造业PMI自前期低谷明显回升至51.5，预计四季度美国经济复苏的趋势有望延续。欧元区方面，欧央行购债方案为债务危机国赢得了喘息和回旋的时间，但欧债危机核心问题仍需债务危机国通过改革及紧缩才能得以解决。从领先指标来看，欧元区制造业PMI在7月份继续创出三年来新低，7-9月份分别为44.0、45.1和46.1，欧元区经济仍在衰退泥潭之中。

国内经济方面，三季度的经济增长仍在回落寻底，需求改善乏力、去库存压力持续、企业生产意愿低迷的状况仍未明显改善。具体来看，工业增加值同比增速在7-9月份处于9.2%、8.9%和9.2%的低位。从领先指标来看，PMI指数在8月份大幅下滑至49.2，9月份仅在季节性规律支撑下小幅回升至49.8。从经济增长动力来看，三驾马车增速仍持续回落；8月份固定资产投资累计同比增速重新下滑至20.2%，其中基建投资增速回升较为乏力，制造业投资增速回落压力较大，房地产投资增速有所企稳，但回升动力不强；7月份社会消费品零售总额同比增速明显下滑至13.1%，8-9月份回升至13.2%和14.2%，但尚未明确持续回升的基础；出口额累计同比增速由二季度末的9.17%下滑至7.40%，进口额累计同比增速由二季度末的6.67%下滑至4.80%。通胀方面，CPI同比增速在7-9月份维持于1.8%-2.0%之间的低位，预计四季度通胀水平将温和回升。

2. 市场回顾

三季度国内仍采取了宽松的货币政策，尽管央票到期量和外汇占款双双减少，央行也没有延续上半年的降准节奏，房价的反弹和通胀的回升是制约降准的主要原因，但央行继续采取央票到期和连续逆回购等方式保持银行间的流动性。三季度开始，债市在基本面并没有出现明显逆转的前提下，债市出现了持续的调整，触发的主要因素有CPI见底回升、上半年获利浮盈较大、降准预期落空导致资金面较前期紧张、以及债市供需失衡的预期，而美联储QE3的出台，进一步推升了市场的风险偏好，同时推升了市场的通胀预期，加剧债市震荡，表现为信用债调整幅度超过金融债，金融债调整幅度超过国债。整体来看，三季度中债总全价指数下跌1.16%，中债银行间国债全价指数下跌1.07%，中债企业债总全价指数下跌0.93%。反映在收益率曲线上，国债、金融债、信用债收益率曲线均呈现平坦化上行态势，信用债收益率上行幅度大于利率债，中低等级信用债收益率上行幅度大于中高评级信用债。具体来看，一年期和三年期央票一级市场继续停发，一年期央票二级市场收益率从2.65%上行37bp至3.02%；三年期央票二级市场收益率从2.79%上行近42bp至3.21%。长端收益率同样整体上行，上行幅度小于短端品种，其中10年期国债收益率从3.33%上行至3.46%，10年期金融债收益率从3.99%上行至4.18%，上行幅度大于长期国债。货币市场方面，三季度央行未进行降准操作，但通过公开市场逆回购操作精确控制银行间资金利率，公开市场共计净投放资金8340亿元，整体资金面较为平稳。总体来看，银行间7天加权回购利率在3.49%，较上季度均值上行21bp，1天加权回购利率在2.80%，较上季度均值上行13bp。

可转债方面，在正股下跌、债底调整、供给压力和资金面偏紧的多重因素下持续调整，天相可转债指数下跌3.19%，表现好于上证综指，转债估值从8月开始缓慢回落，至三季度末转债市场债性特质较强。二级市场表现较好的为小盘以及强债性转债，电力及强股性大盘转债表现较弱。一级市场上无新发转债，共新增三个转债发行预案，市场潜在规模增加53.83亿元。股票市场方面，三季度上证综指下跌6.26%，代表大盘股表现的沪深300指数下跌6.85%，中小盘综合指数下跌5.39%，创业板综合指数下跌5.99%。

3. 运行分析

三季度债券市场遭遇持续的调整，本基金业绩表现优于比较基准。事实上，我们在二季报中就曾预见到，尽管基本面仍将支撑债市，但考虑债市估值，收益率难有明显下降空间，对债市保持了谨慎的操作思路。策略上，我们采取了较为谨慎的操作思路，降低组合久期，优化结构配置，减持长久期品种、部分城投债和中票，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9月30日为止，本基金的单位净值为1.048元，本基金的累计单位净值为1.078元。季度内本基金净值增长率为-0.29%，同期业绩基准增长率为-0.96%。

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，美联储QE3将对美国经济继续缓慢复苏形成支撑，但年底财政悬崖可能对政策及经济复苏的持续性增添变数。欧元区方面，欧央行购债方案为债务危机国赢得了喘息和回旋的时间，但欧元区劳动力市场、社会保障制度、财政紧缩等欧债危机根源的结构性问题仍无彻底解决方案，欧债危机的风险依然存在