中银收益混合型证券投资基金

【2012】第四季度报告

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：二〇一三年一月二十二日

§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2013年1月17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10月1日起至12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	3,164,242,838.70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(2012年10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-29,711,767.44
2.本期利润	49,342,659.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0156
4.期末基金资产净值	2,951,509,790.05
5.期末基金份额净值	0.9328

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

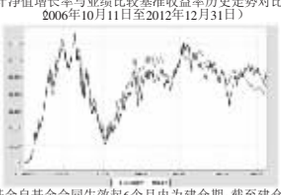
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.71%	0.74%	3.87%	0.60%	-2.16%	0.14%

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历史走势对比图

(2006年10月11日至2012年12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十一部分（二）的规定，即本基金投资组合中股票资产投资比例为30-90%，债券资产比例为0-65%，现金或者到期日在一年以内的政府债券类资产比例最低不低于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		
陈军	本基金的基金经理、中银中证100指数增强基金基金经理	2006-10-11	-	15	中银基金管理有限公司副总裁(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基金经理，2009年9月至今任中银中证100指数基金基金经理。特许金融分析师(CFA)，香港财经分析师学会会员，具有15年证券从业年限。具备基金从业资格。
甘霖	本基金的基金经理、中银蓝筹基金基金经理、中银主题策略基金基金经理、公司权益投资部副总经理	2007-8-22	-	19	中银基金管理有限公司权益投资部副总经理，副总裁(VP)，工商管理硕士。曾任武汉证券公司交易部经理。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基金经理，2010年2月至今任中银蓝筹基金基金经理，2012年7月至今任中银主题策略基金基金经理。具有19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 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

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，四季度美国经济继续缓慢复苏，财政悬崖"短期获得解决。就业市场稳定，失业率维持于7.8%，为近四年来最低。展望一季度，预计美国经济增速将在财政紧缩的影响下放缓，对居民消费形成明显抑制，2月末将面临削减支出与提高债务上限的谈判。欧元区经济仍在萎缩，债务危机短期系统性风险暂缓，但债务危机国改革与紧缩的核心问题仍需通过改革及紧缩才能得以解决。预计全球各主要货币当局货币政策放松仍可能延续。

国内经济方面，四季度的经济增长弱势企稳，企业去库存压力减小，需求改善与融资总量放量支撑企业生产略有恢复，但在需求改善程度有限、去产能远未结束的情况下，经济回暖程度有限。下一阶段，预计央行将继续实施稳健的货币政策，公开市场逆回购操作常态化的趋势依然明显。未来的主要变化取决于后"钩会"政府换届后，经济政策和货币政策的变化。

2.行情回顾

股票指数在四季度出现单边上涨的趋势。沪深300指数涨幅为10.02%，中证100指数涨幅为12.55%，中证200指数涨幅为5.12%，中证500指数涨幅为2.38%，大盘股票涨幅明显超过中小盘股票。在行业表现上，大金融表现最好，其次是周期行业，消费行业表现最差，部分个股甚至逆势下跌。涨幅最大的是地产、汽车和银行，涨幅分别为23.78%、18.73%和17.64%，跌幅较大的行业为食品饮料、软件和旅游，跌幅分别为8.25%、5.57%和4.34%。

3.运行分析

四季度最后一个月，市场在经历了七个月的调整后，12月份出现了大逆转。在权重股的带领下，上证指数和深证成指分别上涨了14.6%和15.4%。银行、金融、煤炭、地产等行业指数大幅上涨。本基金在四季度前两个月保持了谨慎仓位，在12月的市场逆转中，虽然加大了仓位，但对市场的结构性机会把握相对不足，对银行、金融、地产等行业配置有限，导致最后一个月表现低于预期。未来阶段，我们会进行结构调整，把握好新年的结构机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年12月31日为止，本基金的单位净值为0.9328元，本基金的累计单位净值为2.1328元。季度内本基金净值增长率为1.71%，同期业绩基准增长率为3.87%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场在2012年的最后一个月给了所有参与者以较大的惊喜。最后一个月市场尤其是权重股的大逆转与以下几个因素有关：权重股经过了两年多的持续调整，估值已经处于历史低位；海外与香港市场持续创出新高，A股较多个股较H股股价出现了大的折价；新股的暂停发行；地产在下半年销售持续旺盛；经济在9月见底后，连续三个月处于复苏状态，企业盈利回升；城镇化的预期与改革红利的预期。

在经历了市场大幅度的估值修复后，未来市场运行趋势更多取决于宏观基本面的变化。目前看，影响后阶段的因素有美国经济回升的持续性、2013年国内政府换届后对地产调控的政策变化和新政府开局后货币政策。基于城镇化的预期，未来投资增速如果能保持稳定，经济向好的持续性会更确定。基于此，未来在密切跟踪政策变化的情况下，做好前瞻性政策预期和基金结构布局是下一步主要的操作思路。

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	2,120,972,796.04	71.01
	其中：股票	2,120,972,796.04	71.01
2	固定收益投资	431,601,945.00	14.45
	其中：债券	431,601,945.00	14.45
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	229,831,384.75	7.69
	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	195,124,236.38	6.53
6	其他各项资产	9,480,427.09	0.32
7	合计	2,987,010,789.26	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	16,322,908.16	0.55
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,193,836,184.76	40.45
C0	食品、饮料	86,880,785.43	2.94
C1	纺织、服装、皮毛	3,796,277.12	0.13
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	320,965,019.11	10.87
C5	电子	81,340,954.44	2.76
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	279,031,260.56	9.45
C8	医药、生物制品	406,562,742.55	13.77
C99	其他制造业	15,259,145.55	0.52
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	183,306,646.52	6.21
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	179,054,582.47	6.07
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	33,259,500.00	1.13
J	房地产业	88,280,213.21	2.99
K	社会服务业	372,227,927.80	12.61
L	传播与文化产业	54,684,833.12	1.85
M	综合类	-	-
	合计	2,120,972,796.04	71.86

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	17,573,398	230,914,449.72	7.82
2	002037	久联发展	6,512,029	159,870,311.95	5.42
3	002306	湘邦信	13,187,056	130,815,595.52	4.43
4	002341	新纶科技	12,687,163	125,602,913.70	4.26
5	002051	中工国际	3,740,087	109,958,557.80	3.73
6	002375	亚厦股份	3,773,599	99,924,901.52	3.39
7	600138	中青旅	6,078,722	96,773,254.24	3.28
8	002273	水晶光电	3,923,828	81,340,954.44	2.76
9	600208	新湖中宝	16,989,651	73,225,395.81	2.48
10	002482	广田股份	3,347,637	69,128,704.05	2.34

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	-	-
3	金融债券	170,051,000.00	5.76
	其中：政策性金融债	170,051,000.00	5.76
4	企业债券	61,650,945.00	2.09
5	企业短期融资券	199,900,000.00	6.77
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	431,601,945.00	14.62

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	120211	12国开11	1,700,000	170,051,000.00	5.76
2	041259058	12国电集CP003	1,000,000	100,060,000.00	3.39
3	011201004	12中石油SCP004	1,000,000	99,840,000.00	3.38
4	122080	11康美债	500,000	50,205,000.00	1.70
5	122068	11海螺01	113,890	11,445,945.00	0.39

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,727,938.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,484,895.51
5	应收申购款	267,592.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,480,427.09

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

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

本报告期期初基金份额总额	3,178,884,588.66
本报告期基金总申购份额	65,236,335.15
减：本报告期基金总赎回份额	79,878,085.11
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,164,242,838.70

§7 备查文件目录

7.1 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

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，也可登陆基金管理人网站www.bocim.com查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一三年一月二十二日

中银稳健增利债券型证券投资基金

【2012】第四季度报告

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：二〇一三年一月二十二日

§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2013年1月17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10月1日起至12月31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	4,222,345,063.18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(2012年10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	50,890,784.72
2.本期利润	49,244,331.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0126
4.期末基金资产净值	4,618,740,672.15
5.期末基金份额净值	1.094

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

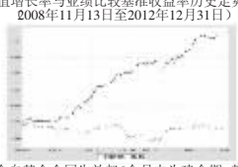
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.20%	0.05%	-0.29%	0.04%	1.49%	0.01%

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历史走势对比图

(2008年11月13日至2012年12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十一部分（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%，现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，股票等权益类品种的投资比例为基金资产的0-20%。

§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		
奚鹏洲	本基金的基金经理、中银双利基金基金经理、中银信用增利基金基金经理、公司固定收益投资部总经理	2010-6-2	-	13	中银基金管理有限公司固定收益投资部总经理，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2011年9月任中银货币基金基金经理，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13年证券从业年限。具备基金从业资格。
李建	本基金的基金经理、中银转债基金基金经理、中银保本基金基金经理、公司固定收益投资部副总经理	2008-11-13	-	15	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总经理，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，上海远东证券有限公司投资经理。2005年加入中银基金管理有限公司，2007年8月至2011年3月任中银货币基金基金经理，2008年11月至今任中银增利基金基金经理，2010年11月至2012年6月任中银双利基金基金经理，2011年6月至今任中银转债基金基金经理，2012年9月至今任中银保本基金基金经理。具有15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。
陈国辉	本基金的基金经理、中银纯债基金基金经理	2012-8-31	-	6	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，2012年12月至今任中银纯债基金基金经理。具有6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。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

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，四季度美国经济继续缓慢复苏，财政"悬崖"在最后时刻得以缓解。从领先指标来看，去年四季度美国ISM制造业指数（PMI）有所波动，12月份该指数勉强维持于扩张区间50之上，同步指标失业率维持于7.8%附近，为近四年来最低水平，美国就业市场保持稳定。四季度欧元区经济仍在萎缩，从领先指标来看，欧元区制造业PMI在12月份持平于三季度末水平46.1，经济萎缩仍在延续。四季度欧盟峰会达成银行联盟和统一监管协议，在隔离银行业风险的进程上又迈出重要一步，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。在全球经济依然充满不确定性的环境下，美联储推出第四次量化宽松（QE4），日本央行不断加大资产购买规模，全球各主要货币当局仍在加大货币政策放松力度。

国内经济方面，四季度经济增长呈现弱势企稳，企业去库存压力减小，需求改善与融资总量放量支撑企业生产有所恢复。具体来看，领先指标制造业指数（PMI）在10-12月份稳定在扩张线50之上，同步指标工业增加值同比增速在10-11月份缓慢回升至9.6%与10.1%。从经济增长动力来看，拉动经济的三驾马车增速多有回升。10-11月份固定资产投资累计同比增速均为20.7%，其中基建投资增速较为稳定，制造业投资增速缓慢回落，房地产投资增速小幅回升；10-11月份社会消费品零售总额同比增速逐月回升至14.5%与14.9%；10-12月份的出口额累计同比增速呈现震荡回升态势，10-12月份的进口额累计同比增速在10月份见底之后温和回升至11月份2.0%水平，12月份在季节性因素影响下反弹至2.5%，PPI同比增速跌幅持续缩窄至-2.76%、-2.20%与-1.9%，环比改善迹象不明显。

2.市场回顾

四季度国内货币政策仍采取宽松态度，尽管外汇占款减少出现反复，连升两个月后11月出现下降，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，同时财政存款投放也有助于资金面整体保持相对宽松。四季度开始，宏观经济数据由于低基数效应，企稳回升趋势明显，通胀也因为季节性影响而呈现反弹变化，债市出现了一定的调整。整体来看，四季度中债总全价指数下跌0.29%，中债银行间国债全价指数下跌0.49%。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小幅上行态势，信用债收益率上行幅度大于利率债，高等级信用债收益率上行幅度大于中低等级信用债。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3.02%下行3bp至2.99%；三年期央票二级市场收益率从3.21%下行2bp至3.19%。长端收益率却出现明显上行，国债金融债收益率上行幅度相当，其中10年期国债收益率从3.46%上行至3.57%，10年期金融债收益率从4.18%上行至4.31%。货币市场方面，四季度央行未进行降准操作，但通过公开市场逆回购操作调控银行间资金利率，公开市场共计净投放资金1070亿元，较上一季度减少7270亿，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3.24%，较上季度均值下行25bp，1天加权回购利率在2.51%，较上季度均值下行29bp。

3.运行分析

四季度债市出现调整，本基金业绩表现优于比较基准。事实上，我们在三季报中就曾预见到，尽管基本面仍将支撑债市，但考虑债市估值，年末资金趋紧，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，增持短融、减持长久期品种，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12月31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1.264元。季度内本基金净值增长率为1.20%，同期业绩基准增长率为-0.29%。

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，美联储第四次量化宽松（QE4）将对美国经济继续缓慢复苏形成支撑，但财政"悬崖"问题的缓解可能将对居民消费形成抑制。欧元区方面，四季度经济增长出现企稳，欧盟峰会达成银行联盟和统一监管协议，在隔离银行业风险的进程上又迈出重要一步，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。全球经济的整体低迷使得第四次量化宽松政策（QE4）的推出尚未明显推升当前的通胀水平，第四次量化宽松政策（QE4）的影响可能将弱于前三次，欧元区债务危机的反复还可能影响全球经济，预计全球各主要货币当局货币政策放松趋势仍可能延续。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济弱势趋稳的态势有望延续，营业收入与利润率的改善可能共同支撑企业盈利缓慢改善，但需求回升程度有限及产能过剩的环境将限制经济回暖的幅度。党的十八大、中央经济工作会议及央行四季度货币政策例会均表示保持政策的稳定性与延续性，政策仍将以稳为主。房价反弹、就业稳定、通胀回升及国际资本流动限制国内货币政策放松的力度，而适当扩大社会融资总规模、保持贷款适度增加及切实降低实体经济发展融资成本的目标要求货币政策延续放松周期，预计央行将继续实施稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控通胀、防风险的关系。公开市场方面，2013年一季度公开市场到期资金量有所恢复，央行公开市场逆回购操作常态化的趋势依然明显，央行将继续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。社会融资方面，宽松货币政策周期的延续引导新增信贷保持较为理想的水平，同时融资渠道多元化及直接融资的发展趋势进一步支撑社会融资总量保持较大规模。

综合上述分析，我们对2013年一季度债券市场的走势判断相对乐观，在经济增长没有出现趋势性逆转回升的背景下，通胀水平温和回升，叠加十八大政策维稳意图，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，经过四季度债市的调整，目前债市收益率水平具有一定的优势，跨过年末资金紧张时点，机构配置热情高涨，资金面宽松，跨年行情可持续。2013年一季度，我们将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，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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	6,363,795,698.32	93.29
	其中：债券	6,363,795,698.32	93.29
	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	25,151,099.07	0.37
6	其他各项资产	432,557,592.60	6.34
7	合计	6,821,504,389.99	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	298,290,000.00	6.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	456,550,000.00	9.88
	其中：政策性金融债	456,550,000.00	9.88
4	企业债券	3,252,149,736.42	70.41
5	企业短期融资券	480,373,000.00	10.40
6	中期票据	1,776,885,000.00	38.47
7	可转债	99,547,961.90	2.16
8	其他	-	-
9	合计	6,363,795,698.32	137.78

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	120418	12农发18	3,000,000	298,680,000.00	6.47
2	122214	12大秦债	2,000,000	200,180,000.00	4.33
3	112090	12中兴01	1,765,070	172,270,832.00	3.73
4	019202	12国债02	1,500,000	150,060,000.00	3.25
5	1280483	12疏开债	1,300,000	129,961,819.18	2.81

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	246,428.58
2	应收证券清算款	206,781,939.87