

中银国际收益混合型证券投资基金

2006年第4季度报告

基金管理人：中银国际基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

签发日期：2007年1月22日

一、重要提示

本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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 19 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。

本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。

二、基金产品概况

基金简称： 中银收益

基金代码：163804

基金运作方式： 开放式契约型基金

基金合同生效日：2006 年 10 月 11 日

报告期末基金份额总额：2,305,620,046.02 份

基金投资目标：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种债券，致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。

基金投资策略：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。

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%

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。

基金管理人名称：中银国际基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

	2006 年第 4 季度
项目	金额（元）
基金本期净收益	70,707,998.96
基金份额本期净收益	0.0293
期末基金资产净值	2,643,469,726.29
期末基金份额净值	1.1465

（二）与同期业绩比较基准变动的比较

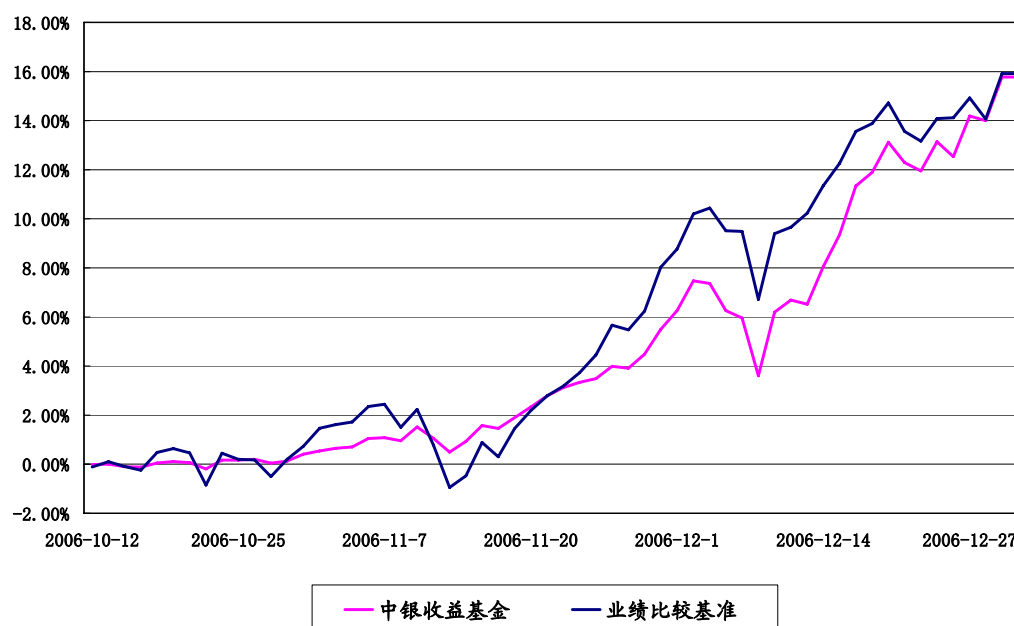
1、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

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	15.77%	0.72%	15.92%	0.88%	-0.15%	-0.16%
自基金成立起至今	15.77%	0.72%	15.92%	0.88%	-0.15%	-0.16%

2、图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

中银收益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

（2006.10.11-2006.12.31）



四、管理人报告

(一) 基金经理简介

基金经理简介：陈军先生，中银国际基金管理公司副总裁，注册金融分析师（CFA）。美国伊利诺伊大学香槟分校商学院金融学硕士，上海交通大学安泰管理学院 MBA，复旦大学经济学院世界经济系学士，曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部的项目经理，具有 8 年投资分析经验。具备基金从业资格。

孙庆瑞女士，中银国际基金管理有限公司助理副总裁，中南财经大学管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司债券基金经理、基金经理助理、债券研究员，联合证券股份有限公司债券研究员。具有 6 年的固定收益投资、研究经验。具备基金从业资格。

(二) 基金运作合法合规性报告

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。

(三) 基金投资策略和业绩表现说明

宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

第四季度全球经济实际运行好于预期，特别是石油为代表的大宗商品价格回落减缓了全球通胀压力，尽管通胀问题还没有根本解决，但已经在可控范围之内。

从国内经济情况看，06 年第四季度宏观经济的运行基本在预期之中，出口维持顺差格局、消费高位平稳以及投资渐进回落的趋势仍然保持不变。充裕的流动性和人民币升值压力仍然是央行必须面对的非常棘手的难题，而通胀和固定资产投资反弹是管理层最为关注的两个主要问题。宏观数据和政策的变动基本上在预期之中，确定性是本季度宏观经济和政策的主要特点。

2. 行情回顾

整个四季度表现为各种“警报”逐步解除，真实的数据往往出人意料。这些警报包括市场对工业企业利润继而是上市公司利润回落的担忧，固定资产反弹的忧虑，小非减持恐惧，以及出口回落的顾虑，但这些不利因素被一一解除，为市场的强势运行提供了较好的条件。

在较好的基本面支撑的情况下，人民币升值、流动性过剩以及两税合并预期使市场迅速恢复了活力。不过，真正引领大盘上涨的主要是金融、房地产等与升值相关的行业，石油价格回落而受惠的石化下游行业，消费升级行业集中的食品饮料以及 3G 概念股票，此外，价值重估也是本期主题，主要表现为一种结构性上涨。

3. 运行分析

中银收益基金于 2006 年 10 月 11 日成立，根据基金合同的规定并结合当时市场的具体情况，基金经理采取了注重风险，稳步建仓的做法。截止到 2006 年底，基金已经完成建仓。

在选股过程中，本基金主要分红回报较高的股票为主要特点，注重上市公司的分红能力，与公司总体投资理念相契合的是，在股票选择方面，选择行业基本明晰、公司管理透明规范、品牌优势明显、进入壁垒高、具有持续创新能力和核心竞争力以及现金流相对较为丰富的优质公司。

从大的行业配置上主要选择了在交通运输、医药、房地产、机械装备、传媒和材料类行业，取得了较好的回报。相信我们严格执行既定的投资哲学和原则，有助于基金业绩的持续增长，同时保证投资风险的可控性。

二、本基金的业绩表现

本基金处于建仓过程，取得了 15.75% 的回报，并且进行了首次分红。相信随着市场的演变，投资人应该能获得较好的回报。

三、市场展望和投资策略

展望 2007 年，A 股市场的牛市格局仍将维持，但震荡幅度也将很大。本基金依然看好金融、地产、机械、传媒和消费品行业，同时会在周期性行业，价值低估行业中积极地寻找投

资机会。另外，本基金将继续关注受益于人民币升值、奥运和两税合并的上市公司。

五、基金投资组合

（一）期末基金资产组合情况

	期末市值（元）	占基金总资产的比例
股票	1,863,032,870.92	65.90%
债券	285,138,888.74	10.09%
权证	9,583,951.25	0.34%
银行存款和清算备付金合计	39,905,470.69	1.41%
其他资产	629,175,037.11	22.26%
合计	2,826,836,218.71	100%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	21,987,362.28	0.83%
B 采掘业	67,643,464.68	2.56%
C 制造业	736,495,101.13	27.87%
C0 食品、饮料	123,551,269.86	4.67%
C1 纺织、服装、皮毛	13,746,139.92	0.52%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	74,706,938.94	2.83%
C5 电子	32,496,074.40	1.23%
C6 金属、非金属	129,612,736.49	4.90%
C7 机械、设备、仪表	316,900,016.21	11.99%
C8 医药、生物制品	36,094,661.31	1.37%
C9 其他制造业	9,387,264.00	0.36%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	89,909,064.93	3.40%
E 建筑业	3,455,000.00	0.13%
F 交通运输、仓储业	248,476,233.59	9.40%
G 信息技术业	15,984,270.40	0.60%
H 批发和零售贸易业	79,613,493.50	3.01%
I 金融、保险业	210,099,902.92	7.95%
J 房地产业	243,597,945.34	9.22%
K 社会服务业	27,527,558.75	1.04%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	118,243,473.40	4.47%
合 计	1,863,032,870.92	70.48%

(三) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600009	上海机场	7,514,842	142,105,662.22	5.38%
2	000858	五 粮 液	4,723,780	107,938,373.00	4.08%
3	000002	万 科 A	5,606,010	86,556,794.40	3.27%
4	600016	民生银行	7,939,407	80,981,951.40	3.06%
5	000793	华闻传媒	8,547,170	77,095,473.40	2.92%
6	000680	山推股份	7,673,921	62,772,673.78	2.37%
7	600829	三精制药	5,019,561	58,477,885.65	2.21%
8	600000	浦发银行	2,728,396	58,142,118.76	2.20%
9	600675	中华企业	5,191,235	55,961,513.30	2.12%
10	000616	亿城股份	6,459,735	54,261,774.00	2.05%

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国 债	135,947,855.30	5.14%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	149,191,033.44	5.65%
5	可 转 债	-	-
6	其他（若有）	-	-
	合 计	285,138,888.74	10.79%

(五) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	02 国债(14)	110,716,830.00	4.19%
2	06 渝化医 CP01	40,000,865.76	1.51%
3	06 丰原 CP01	40,000,000.00	1.51%
4	06 方正 CP01	39,160,000.00	1.48%
5	06 中牧 CP01	30,030,167.68	1.14%

(六) 权证投资组合

序号	权证代码	权证名称	期末数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	031002	钢钒 GFC1	4,648,000	8,891,624.00	0.34%
2	580011	中化 CWB1	241,650	692,327.25	0.03%

（七）投资组合报告附注

1、本基金持有的上市证券采用公告内容截止日（或最近交易日）的市场收盘价计算，已发行未上市股票采用成本价计算。

2、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

3、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

4、截至 2006 年 12 月 31 日，本基金其他资产的构成包括：

序号	其他资产	期末金额（元）	占总资产比例
1	结算保证金	500,000.00	0.02%
2	证券清算款	80,218,035.45	2.84%
3	应收股利	-	-
4	应收利息	1,654,849.09	0.06%
5	应收基金申购款	702,152.57	0.02%
6	买入返售证券	546,100,000.00	19.32%
7	待摊费用	-	-
	合 计	629,175,037.11	22.26%

5、处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	加：本期基金总申购份额	减：本期基金总赎回份额	期末基金总份额
2,410,621,616.42	406,280,230.34	511,281,800.74	2,305,620,046.02

七、备查文件目录

（一） 本基金备查文件目录

- 1、《中银国际收益混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银国际收益混合型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银国际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

（二） 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.bociim.com

（三） 查阅方式

投资者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.bociim.com 查阅

中银国际基金管理有限公司

二〇〇七年一月二十二日