

中银国际收益混合型证券投资基金

2007年第1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4月19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 4 月 16 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： 1,130,024,298.83 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）

项目	2007 年第 1 季度
	金额（元）
基金本期净收益	517,611,553.71
基金份额本期净收益	0.3113
期末基金资产净值	1,660,582,017.43
期末基金份额净值	1.4695

（二）与同期业绩比较基准变动的比较

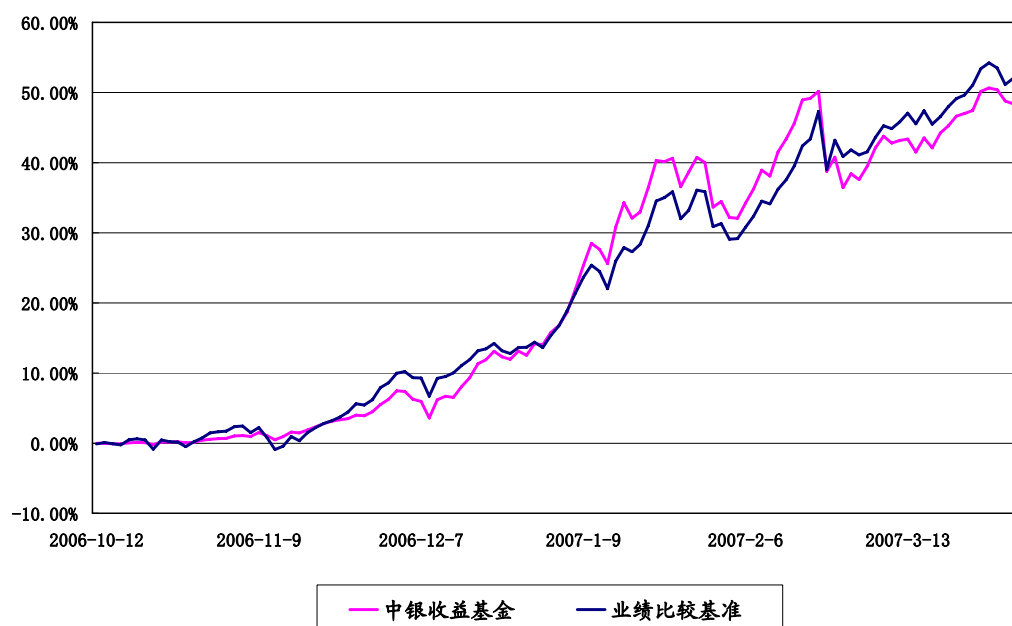
1、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

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	28.17%	1.94%	31.80%	1.60%	-3.63%	0.34%
自基金成立起至今	48.38%	1.46%	52.02%	1.28%	-3.64%	0.18%

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

（2006.10.11-2007.3.31）



注：1、本基金合同于 2006 年 10 月 11 日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、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，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条（二）投资范围、（四）投资组合中规定的各项比例，投资于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%。

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

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

第一季度体现出来的是以美国为代表的全球宏观经济的不确定性在增加，欧洲和日本经济保持了较为稳定的走势，但我们也看到了大宗商品，特别是以原油为代表开始重试升势，这将对全球经济带来通胀压力。

国内宏观经济高位运行，从各月数据情况看，固定资产投资延续了回落走势，但贸易顺差的继续快速增长，工业企业利润的超预期以及贷款规模的大幅增长仍然反映出国内经济强劲的增长趋势，通胀的压力也开始显现，管理层采取了预防性加息措施。我们预期，管理层紧缩的调控措施将会在未来一段时间持续，但是只要本币升值期和流动性格局不变，小幅加息不会对证券市场运行产生根本性影响。

2. 行情回顾

今年一季度的行情走势与去年一季度行情走势有某种相似性，在对大盘蓝筹重估结束以后，市场开始寻找新的方向，成长类公司再次成为市场选择的主要对象。其中，以房地产、金融为代表的蓝筹板块开始回调，钢铁板块也出现了高位震荡，只有一些市值占比比较小的被低估行业，如纺织服装、化工板块开始稳步上升，但从总体上，第一季度热点相对分散，而且轮动较快，很难形成明显的板块效应。主题性投资，如资产注入、整体上市、节能环保、两税合并曾一度成为市场热点，但要么把握难度较大，要么可持续性较差，要么已经一定程度上反映了预期。因此，到了最后，市场开始对低价股和微利股进行重估，进入了相对无序状态。我们认为，这并不是长期牛市格局中的主流，市场必将回到理性投资的轨道上来。

3. 运行分析

本基金认为市场目前处于牛市的中段，虽然震荡会增加，股指上升的趋势并没有改变。因此，在第一季度中，本基金仍然保持了高于基准的仓位配置，高配了机械、电力设备、银行等板块，同时相对分散投资，扩大对资产注入、资产重组等市场热点把握。在行业配置方面，我们仍然坚持前期的思路，主要将资产配置在交通运输、医药、机械装备、传媒和材料类行业中，我们将严格遵循在风险可控的情况下，寻求投资业绩的持续稳定。

二、本基金的业绩表现

本基金今年 1 季度取得 28.17% 的回报，同期基准回报为 31.80%。

三、市场展望和投资策略

本基金认为，中国 A 股市场牛市格局仍将维持，第二季度在股指期货推出的情况下震荡幅度可能加大，而蓝筹股有望再次成为市场的重心。本基金仍然坚定看好服务行业、机械、传媒和消费品行业，继续关注受益于人民币升值、奥运和两税合并的上市公司，也会对资产注入、行业整合类公司给予高度关注，但总体上看，本基金坚持价值投资理念，坚定持有现金流丰富、分红能力强的上市公司。

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	1,349,808,082.71	76.08%
债券	117,648,866.10	6.63%
权证	14,955,610.26	0.84%
银行存款和清算备付金合计	208,674,908.82	11.77%
其他资产	83,014,371.76	4.68%
合计	1,774,101,839.65	100.00%

（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	-	-
B 采掘业	49,650,000.00	2.99%
C 制造业	799,586,054.03	48.15%
C0 食品、饮料	107,128,635.22	6.45%
C1 纺织、服装、皮毛	5,721,530.00	0.34%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	111,038,324.42	6.69%
C5 电子	23,404,769.48	1.41%
C6 金属、非金属	99,755,238.40	6.01%
C7 机械、设备、仪表	370,965,731.56	22.34%
C8 医药、生物制品	53,125,131.99	3.20%
C9 其他制造业	28,446,692.96	1.71%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	20,541,020.00	1.24%
E 建筑业	13,013,280.00	0.78%
F 交通运输、仓储业	112,089,284.72	6.75%
G 信息技术业	6,869,595.24	0.41%
H 批发和零售贸易业	82,322,167.04	4.96%

I 金融、保险业	163,144,284.24	9.82%
J 房地产业	12,724,031.84	0.77%
K 社会服务业	42,245,470.66	2.54%
L 传播与文化产业	483,200.00	0.03%
M 综合类	47,139,694.94	2.84%
合 计	1,349,808,082.71	81.29%

(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	000858	五 粮 液	3,330,130	86,883,091.70	5.23%
2	600000	浦发银行	2,225,000	59,452,000.00	3.58%
3	600016	民生银行	4,636,530	57,678,433.20	3.47%
4	600028	中国石化	5,000,000	49,650,000.00	2.99%
5	000793	华闻传媒	4,137,467	47,084,374.46	2.84%
6	000680	山推股份	4,253,849	46,537,108.06	2.80%
7	600829	三精制药	2,667,680	45,724,035.20	2.75%
8	600268	国电南自	2,717,800	42,125,900.00	2.54%
9	600740	山西焦化	3,120,000	35,911,200.00	2.16%
10	600009	上海机场	1,400,000	34,118,000.00	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	99,828,300.00	6.01%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	9,804,000.00	0.59%
5	可 转 债	8,016,566.10	0.48%
6	其他 (若有)	-	-
	合 计	117,648,866.10	7.08%

(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	05 国债 14	99,828,300.00	6.01%
2	07 武钢债	9,804,000.00	0.59%
3	韶钢转债	6,215,520.70	0.37%

4	巨轮转债	1,801,045.40	0.11%
---	------	--------------	-------

(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	3,838,709	14,955,610.26	0.90%

(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、本基金本报告期内因认购可分离债持有权证包括：

无。

5、截至 2007 年 3 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	1,427,059.33	0.08%
2	证券清算款	441,312.05	0.02%
3	应收股利	-	-
4	应收利息	585,108.47	0.03%
5	应收基金申购款	560,891.91	0.03%
6	买入返售证券	80,000,000.00	4.51%
7	待摊费用	-	-
	合 计	83,014,371.76	4.68%

6、处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	128031	巨轮转债	1,801,045.40	0.11%

注：由于四舍无入的原因分项之和与合计项之间可能存在尾差。

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
2,305,620,046.02	135,596,106.02	1,311,191,853.21	1,130,024,298.83

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

二〇〇七年四月十九日