

中银全球策略证券投资基金 (FOF)

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一一年十月二十五日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年10月24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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

Table with 2 columns: 基金名称 (中银全球策略 QDII FOF), 基金代码 (163813), 基金运作方式 (契约型开放式), 基金合同生效日 (2011年3月3日), 报告期末基金份额总额 (554,679,300.33份), 投资目标 (通过全球化的资产配置和组合管理,实现组合资产的分化化投资,运用核心-卫星投资策略,力争实现投资组合的收益最大化,严格控制投资风险,追求基金长期资产增值。), 投资策略 (资产配置:价值投资和长期投资,通过对全球宏观经济、各主要经济体及行业基本面的深入分析,在全球范围内有效配置基金资产,应用核心-卫星投资策略,构建多元化的投资组合,降低基金资产非系统性风险,提高投资组合风险调整后收益。此外,本基金通过精选基金、股票和债券,进一步为投资者实现本稳健、长期增值的目标。), 业绩比较基准 (60%*MSCI 所有国家世界指数 MSCI All Country World Index+40%*美国3月政府债券 US 3-Month T-Bills 收益率), 风险收益特征 (本基金为基金中基金,预期风险与收益水平高于债券型基金和货币市场基金,低于全球股票型基金。), 基金管理人 (中银基金管理有限公司), 基金托管人 (中国建设银行股份有限公司), 境外资产托管人英文名称 (Bank of New York Mellon), 境外资产托管人中文名称 (纽约梅隆银行)

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期 (2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益: -4,930,475.60
2.本期利润: -99,249,893.96
3.加权平均基金份额本期利润: -0.1713
4.期末基金份额净值: 461.241,975.77
5.期末基金份额净值: 0.832

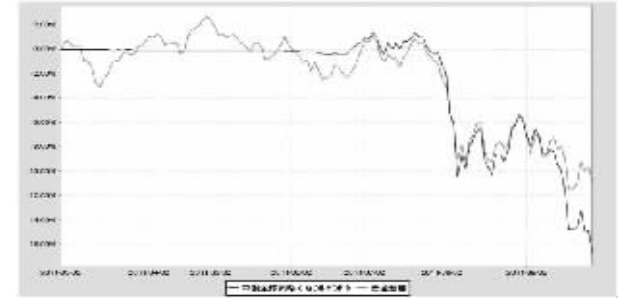
注:0.前述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数据。
1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

Table with 2 columns: 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标准差③, ①-③, ②-④
过去三个月: -17.30%, 1.30%, -10.94%, 1.10%, -6.36%, 0.20%

注:0.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

中银全球策略证券投资基金(FOF)
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
(2011年3月3日至2011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十二条C.的规定,即本基金的基金投资不低于本基金资产的60%,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%。

§4 管理人报告

Table with 5 columns: 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
唐华: 中银全球策略基金经理, 2011-3-3, 13, 中银基金管理有限公司QDII业务主管、副总监, A.P.金融学学士,曾任美国证券公司金融分析师,保德信证券公司注册投资顾问,瑞士银行金融策略顾问。2008年加入中银基金管理有限公司,现任QDII业务主管。2011年3月至今任中银全球策略基金经理。具有13年证券从业年限,11年境外证券投资研究管理从业经验。具有美国国际证券投资分析师资格(Series 7从业资格),统一投资顾问 Series 65从业资格,美国保德信证券投资集团首席投资组合经理-Certified Portfolio Manager资格。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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明
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,严格遵守基金基金合同,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
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《中银基金管理有限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
2011年3季度,全球经济走势趋负面,欧美政策采取各种刺激计划,美国实体经济温和增长,ISM制造业和非制造业指数都维持在50的荣枯分界线上方。在就业方面,8月份非农就业人数现季增长,9月份增长10.3万,大幅高于预期值,扭转了8月的颓势。在消费方面,零售销售月率在短期内微弱增长。针对脆弱的经济,美联储在9月20日的议息会议上明确表示保持宽松的货币政策,维持低利率率至2013年,并宣布推行“扭转操作”(twist operation),即在2012年6月底买入4000亿美元长期期限为6至30年期的国债,卖出等量利率期限3年以下的国债,以期压低长期债券利率,收窄长短期限利率之差,提高资金使用效率。欧洲债务危机持续演变,曙光初现,金融危机五国通过财政紧缩计划取得突破,开始实施纾困,法开始明确救助意愿,两国相继通过欧洲金融稳定机制筹资方案。当然,欧洲债务问题究竟如何解决,还有待观察。新兴市场方面,通胀压力盘桓不去,各国央行保持宏观调控力度。受到发达经济体金融市场的影响,新兴市场汇率大幅回调。

2. 行情回顾
在二季度多重不利因素的影响下,全球资本市场大幅下挫,而美元则逆市上扬。这主要是由于各大经济体多项经济指标走弱,而欧洲债务危机,美国债务上限问题,以及对中国经济增速的担忧令全球市场信心极度脆弱,风险厌恶情绪上升,导致投资者纷纷抛售股票、大宗商品等资产,转持美元流动性。三季度,摩根士丹利所有国家世界指数下跌了17.90%;美国标准普尔指数下跌了14.33%;摩根士丹利全球中期指数下跌了26.31%。

3. 基金运作分析
报告期内,中银全球策略按照既定的投资理念和投资策略,在建仓期内完成了仓位构建。在区域配置上,投资区域覆盖了以印度、拉美为主的新兴市场,以美国为主的成熟市场;在投资品种上,注重适时通过ETF实现对股票市场、大宗商品市场、债券及美元指数的投资,同时精选长期业绩表现优异而稳定的主动型基金。基于对大势的判断,中银全球在三季度初期采取了较为谨慎的策略,取得了较好的相对收益,随后由于仓位的被动上升,基金净值随大盘走低。

4.2 报告期内基金的业绩表现
截至2011年9月30日为止,本基金的单位净值为0.832元,本基金的累计单位净值为0.832元。季度内本基金净值增长率为-17.30%,同期业绩基准增长率为-10.94%。

4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中期内,我们对全球股市及大宗商品市场保持谨慎乐观态度。这是基于对经济基本面和政策面的双重判断。首先,此前压制资本市场走势的欧债危机或迎来实质性转折,德、法明确救助意愿,欧洲金融稳定机制扩容有望,欧央行有望重推长期再融资操作,并重启资产担保债权购买计划,以向银行提供额外流动性。美国银行更是推出量化宽松。其次,近期美国的就业、订单数等多项经济数据好于预期,释放积极信号,而此前由于大量避险资金涌入美债推动收益率降至低谷,一旦市场情绪缓解,资金将转而寻找更高回报的股市及大宗商品等,前期恐慌性抛压有望得到缓解,上述板块或将迎来反弹。

我们认为之前备受困扰的新兴市场的表现值得期待。目前通胀势头已得到平抑,通胀基数效应开始显现。巴西政府更是下调基准利率,料新兴市场将成为带动全球经济走出底部运行的“火车头”,预计随着其通胀压力逐渐缓和,实体经济基本面相对强劲,市场对于新兴国家的关注将从通胀转为经济增长上。

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

Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额(人民币元), 占基金总资产的比例(%)
1. 权益投资: 5,805,708.80, 1.25
其中:普通股: 5,805,708.80, 1.25
存托凭证: --, --
2. 固定收益投资: 296,304,036.77, 63.81
其中:债券: --, --
资产支持证券: --, --
基金中基金投资: --, --
其中:封闭式: --, --
开放式: --, --
3. 买入返售金融资产: --, --
其中:买断式回购的买入返售金融资产: --, --
4. 货币市场工具: 50,000,000.00, 10.73
5. 其他各项资产: 236,999.05, 0.05
6. 其他: 465,847,496.22, 100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

Table with 3 columns: 国家(地区), 公允价值(人民币元), 占基金资产净值比例(%)
美国: 4,176,338.60, 0.91
中国香港: 1,629,370.20, 0.35
合计: 5,805,708.80, 1.26

注:国家(地区)类别根据其所在的证券交易所确定,此处股票包括普通股和优先股。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

Table with 3 columns: 行业类别, 公允价值(人民币元), 占基金资产净值比例(%)
工业: 4,176,338.60, 0.91
金融: 1,629,370.20, 0.35
合计: 5,805,708.80, 1.26

注:本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.4 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及存托凭证投资明细

Table with 8 columns: 序号, 证券代码, 公司名称(英文), 公司名称(中文), 所在证券市场, 所属国家(地区), 数量(股), 公允价值(人民币元), 占基金资产净值比例(%)
1. CSX US, CSX CORP, 美国CSX运输公司, New York Stock Exchange, US, 35,200, 4,176,338.60, 0.91
2. 3333 HK, EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP, 恒大地产集团有限公司, Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, HK, 818,000, 1,629,370.20, 0.35

注:本基金本报告期末未持有存托凭证。

5.4.1 积极投资期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权益投资明细

5.4.2 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.4.3 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

本基金本报告期末未持有债券。

5.4.4 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。

5.4.5 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.4.6 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基金投资明细

Table with 7 columns: 序号, 基金名称, 基金类型, 运作方式, 管理人, 公允价值(人民币元), 占基金资产净值比例(%)
1. SELECTOR IVY ASSET STRGY-CS, ETF基金, 契约型开放式, Lemanik Asset Management Luxembourg, 30,182,957.05, 6.54
2. SPDR S&P500 EMERGING-LATIN AMER, ETF基金, 契约型开放式, SSGA Funds Management Inc, 23,547,954.85, 5.11
3. IPATHY D-IURS GRAINS SUBINDEX, ETN基金, 契约型开放式, Barclays Capital Inc, 19,202,607.94, 4.16
4. SPDR S&P500 METALS MINING-ETP, ETF基金, 契约型开放式, SSGA Funds Management Inc, 15,782,915.25, 3.42
5. MARKET VECTORS BRAZIL-SM-CAP, ETF基金, 契约型开放式, Van Eck Associates Corp, 13,531,020.85, 2.93
6. POWERSHARES DB US DOL IND BU, ETF基金, 契约型开放式, DB Commodity Services LLC, 13,267,429.77, 2.88
7. HANG SENG H-SHARE INDEX ETP, ETF基金, 契约型开放式, Hang Seng Investment Management Ltd, 11,739,086.87, 2.55
8. MARKET VECTORS INDIA SC, ETF基金, 契约型开放式, Van Eck Associates Corp, 9,663,553.93, 2.10
9. INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR, ETF基金, 契约型开放式, SSGA Funds Management Inc, 9,565,004.17, 2.07
10. GLOBAL X URANIUM ETP, ETF基金, 契约型开放式, Global X Management Co LLC, 9,411,388.10, 2.04

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 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。

5.10.3 其他各项资产构成

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(人民币元)
1. 存出保证金: --
2. 应收证券清算款: --
3. 应收股利: 116,347.73
4. 应收利息: 50,344.50
5. 应收申购款: 70,306.82
6. 其他应收款: --
7. 待摊费用: --
8. 其他: --
9. 合计: 236,999.05

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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

Table with 2 columns: 项目, 单位:份
本报告期初基金份额总额: 632,154,472.19
本报告期末基金份额总额: 1,778,515.67
减:本报告期基金总申购份额: 1,778,515.67
加:本报告期基金总赎回份额: 79,233,687.53
本报告期基金净申购份额: --
本报告期末基金份额总额: 554,679,300.33

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,总赎回份额含转出份额。

§7 备查文件目录

- 7.1 备查文件目录
1、《中银全球策略证券投资基金(FOF)基金合同》
2、《中银全球策略证券投资基金(FOF)招募说明书》
3、《中银全球策略证券投资基金(FOF)托管协议》
4、中国证监会要求的其他文件
7.2 存放地点
基金管理人及基金托管人的住所,并登录于基金管理人网站 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
二〇一一年十月二十五日

中银转债增强债券型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

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:二〇一一年十月二十五日

§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10月24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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

Table with 2 columns: 基金名称 (中银转债增强债券型证券投资基金), 基金运作方式 (契约型开放式), 基金合同生效日 (2011年6月29日), 报告期末基金份额总额 (649,053,265.60份), 投资目标 (本基金主要利用可转换公司债券品种兼具债券和股票的特性,通过“自上而下”宏观分析和“自下而上”个股选择的有效结合来实施大类资产配置和选择可转换公司债券,在控制风险和保持资产流动性的前提下,追求超越业绩比较基准的超额收益。), 投资策略 (本基金将通过“自上而下”的方法进行资产配置,类别配置,结合“自下而上”的明细资产配置,个股选择,积极运用多种投资策略充分挖掘各类品种的投资价值,努力实现投资目标。), 业绩比较基准 (天相转债指数收益率*80%+中债综合指数收益率*20%), 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), 境外资产托管人中文名称 (纽约梅隆银行)

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

Table with 3 columns: 主要财务指标, 报告期 (2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益: 1,517,348.98, 6,275,489.81
2.本期利润: -3,422,703.28, -2,506,949.39
3.加权平均基金份额本期利润: -0.0094, -0.0026
4.期末基金份额净值: 287,789,459.55, 353,063,343.82
5.期末基金份额净值: 0.988, 0.987

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据。

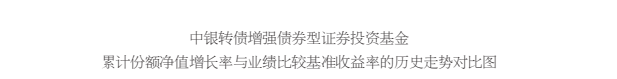
3.2 基金净值表现

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

Table with 6 columns: 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标准差③, ①-③, ②-④
过去三个月: -1.20%, 0.10%, -12.28%, 0.63%, 11.08%, -0.53%

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

中银转债增强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
(2011年6月29日至2011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,目前,本基金尚在建仓期内。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

Table with 5 columns: 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
李斌: 中银转债增强债券型证券投资基金基金经理, 2011-6-29, 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,恒泰证券有限责任公司固定收益研究员。2007年8月至2011年3月任中银转债增强债券型基金经理。2008年11月至今任中银转债增强债券型基金经理。2010年11月至今任中银转债增强债券型基金经理。具有13年证券从业年限,具备基金、证券、期货和银行间债券市场交易员从业资格。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明
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,严格遵守基金基金合同,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《中银基金管理有限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
国内外经济方面,三季度全球经济复苏进程持续放缓。美国经济方面,制造业PMI指数三季度持续低于50,7-8月份的工业产值同比增长二季度的3.7%增速下滑至3.9%和3.5%,8、9、10三个月的密歇根消费者信心指数均低于60。房地产市场方面,新屋开工同比在经历了6-7两个月的短暂上升后,8月份再跌6%,创纪录。就业市场方面,美国9月份新增非农就业人数103万,就业市场有所改善。欧元区方面,三季度制造业PMI一路下滑,9月份已经跌到50以下,9月份该数据创历史新低,并且新订单分项也仍在收缩区间,意味着PMI可能还有下行空间。总体来看,美国经济三季度依然低迷,欧元区经济下滑明显。

国内经济方面,三季度宏观经济增长持续温和回落。从领先指标来看,9月份PMI略有回升至51.2,回升幅度弱于往年。同步指标方面,7、8月份的工业增加值同比增长为14%和13.5%,与去年同期基本持平,考虑统计口径的变化,实际值可能略低于去年同期水平。7、8月固定资产投资同比增长分别为25.4%和25%,略低于去年同期。7月社会消费品零售总额同比增长17.2%和17%,接近于去年同期水平。物价方面,8月份CPI同比增长6.2%,较7月回落0.3%,9月份CPI同比增长6.1%,略低于市场预期,这是物价进入上升通道以来首次低于市场预期,积极意义不可忽视。综合来看,三季度国内经济增速继续回落,随着紧缩政策的持续维持,不排除经济出现加速下滑的可能。

2. 市场回顾
三季度国内货币政策整体仍然宽松,央行7月加息一次,8月底公布扩大存款准备金缴存范围,再加大银行间资金面在7、8月较为紧张,这些因素推动债券收益率上行。整体来看,三季度中债综合指数下跌0.26%,中债银行间国债综合指数下跌0.06%,中债企业债综合指数下跌2.82%,反映在收益率曲线上,国债、金融债收益率曲线呈区间波动态势,信用债收益率整体大幅上行,短期收益率上行幅度大于中长期,曲线出现倒挂;具体来看,一年期票发行利率从3.4982%上升到3.5844%,上升8.88bp,一年期央票利率从3.7906%上升7.35个bp,至3.8641%;7月央行再次发行三年期央票,发行利率从3.89%上升到3.97%,上升了8bp,长期收益率曲线整体震荡。总体上10年期国债收益率较上一季度小幅下跌了2.52个bp至3.8055%。货币市场方面,7、8月份资金面仍然偏紧,9月份在持续的公开市场净投放的背景下,资金面有所缓解,总体来看,银行间7天回购利率均值在4.31%

左右,较上季度均值上升35.1bp,1天回购加权平均利率维持在3.674%左右,较上季度上升均值39.6bp。

可转债方面,三季度受正股下跌,市场流动性趋紧以及石化增发可转债引发市场预期供给大幅增加的影响,可转债市场出现了历史少见的数据回落,但天相可转债指数跌幅15.26%,表现不如上证综指,转债的平均转股溢价率小幅增加。二级市场表现较好的为防御性较好和新发行的品种,跌幅较大的为流动性较好以及转股性较强的转债。三季度共有四只转债发行,市场规模增加118亿元。股票市场方面,较三季度出现深度下跌,上证综指下跌14.59%,代表大盘股表现的沪深300指数下跌15.20%,中小盘综合指数下跌12.79%,创业板综合指数下跌6.27%。

3. 运行分析

三季度,股票市场大幅下跌,可转债市场总体表现较为低迷,本基金规模稳中有降。三季度,出于对经济和通胀的谨慎看法,本基金整体上以控制可转债仓位为主,采取了我们对债转股逐步建仓的策略,事实证明该策略是成功的,本基金较好的规避了可转债市场大幅下跌,并在转债市场处于低位时提高了仓位。

4.2 报告期内基金的业绩表现

中银转债A截至2011年9月30日为止,本基金的单位净值为0.988元,本基金的累计单位净值为0.988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-12.28%。

中银转债B截至2011年9月30日为止,本基金的单位净值为0.987元,本基金的累计单位净值为0.987元。季度内本基金净值增长率为-1.30%,同期业绩基准增长率为-12.28%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,由于欧债危机的愈演愈烈,债务危机蔓延至银行业,全球经济前景也蒙上阴影。美国经济方面,虽然近期公布的非农就业数据有所改善,但失业率仍处高位,通胀压力仍存,房地产市场还存在不确定性,这些都预示着四季度美国经济难以有起色。政策方面,美联储已推出“扭转操作”后,政策效果还需再观察一段时间,是否会推出三次量化宽松政策(QE3),需要视就业数据、通胀数据而定。欧洲方面,希腊违约的概率正在加大,欧央行仍将向银行注入流动性,解决银行体系流动性问题为主,但解决欧债问题的关键还是需要问题国拿出切实可行的紧缩财政的措施才行。在这过程中,欧元区经济难以有起色。

国内经济方面,基于我们对当前通胀和经济增速的判断,受到外围因素的影响,四季度出口出现下滑将是大概率事件,9月份的进出口数据已露出迹象,固定资产投资增速继续下行,消费保持平稳,宏观经济还处于缓慢下行过程中,但经济出现企稳的可能性较大。物价方面,四季度通胀水平应会继续回落,通胀压力将有所减轻。从央行召开第三季度货币政策例会来看,会议仍然强调将实施稳定的货币政策以稳定物价总水平作为首要目标,同时,提到目前仍面临世界经济波动的风险因素并着重强调调控的针对性、有效性和前瞻性,注意把握好政策的节奏和力度。我们认为,通胀水平仍处高位的情况下,短期内政策放松的可能性不大,随着通胀压力的明显缓解,调控力度可能伴随着经济放缓及外围环境的变化而动态调整,预计四季度货币政策紧缩力度将减弱,不排除出现局部放松的可能性。

2011年四季度国内债券市场机会大于风险,机会主要体现在:1.通胀水平继续回落;2.经济增速在可控的基础上,存在快速下滑的可能;3.四季度公开市场可继续维持力度,再加上财政存款投放,资金面可能继续宽松;4.前期收益率上行幅度较大,目前估值水平较有吸引力,各机构的配置积极性将逐渐显现,特别是利率品种和高评级的信用债,在收益率下行中率先启动,最大的风险可能在于:市场对货币政策紧缩力度保持稳定的预期将发生变化。

股市方面,自上月下旬,虽然8、9月经济数据显示宏观经济增速还在下行,但降幅平缓,在持续紧缩政策没有改变的大环境下,市场对经济快速下滑的担忧依然存在。流动性方面,国庆节后,后市场资金已好于市场预期,市场避险情绪也有所缓解,如央行公开市场操作保持平稳,资金面可能保持宽松。政策方面,国庆节后管理层似乎释放出部分局部放松政策的信号。当前,股指经过大幅下跌后绝对点位不高,综合政策面、流动性和市场博弈角度考虑,我们认为四季度股指指向下的风险可能性较小,但向上空间也有限。

综合上述分析,我们对四季度债券市场的走势乐观,在经济通胀双回落的背景下,四季度债市存在较好的机会,我们考虑四季度将本基金仓位长期拉长,重点配置利率债,高评级信用债,谨慎对待中低评级信用产品,权益类资产方面,在当前点位我们判断大盘向下风险较小,但向上空间也有限,因此,考虑适度增加新投资的配置,以把握绝对收益为主。可转债方面,目前影响可转债市场的因素主要是股市的行情,一级市场供需对转债市场的影响已不如三季度,但新增供给还会对转债市场构成负面影响,四季度一级市场不排除有新供给的可能。综合对比股市的分析,我们认为转债市场大落的可能性不大,但创出新高可能性也较低。我们将积极抓住转债回调的机会,布局有较强安全垫且弹性的品种。

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

Table with 5 columns: 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: 423,462,000.63, 60.22
其中:债券: 423,462,000.63, 60.22
资产支持证券: --, --
3. 金融衍生品投资: --, --
4. 买入返售金融资产: 245,501,368.25, 34.92
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: 31,661,072.97, 4.50
6. 其他各项资产: 2,511,765.31, 0.36
7. 合计: 703,136,207.16, 100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合