中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金

2011 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:招商银行股份有限公司 报告送出日期:二〇一二年一月十九日

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1月18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 基金的讨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

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银价值混合	
基金主代码	163810	
交易代码	163810	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年8月25日	
报告期末基金份额总额	1,790,950,506.20份	
投资目标	在主动灵活的资产配置和动态行业配置基础上,精选价值相对低估的优质上市公司股票,力求获得基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金采用灵活积极的资产配置和股票投资策略。在资产配置中 通过以来观经济及宏观经济政策分析为核心的情景分析法来确定投 资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例,并结合对市 场佔值、流动性、投资主体行为、市场情绪等因素的综合判断进行灵 活调整、在行业选择中、基于动态的行业相对价值比较、发据估值优 势行业;在股票投资中、采取 自下而上"的策略、优选价值对低估 的优质公司股票越越非份资组合、并被以严格的投资组合风险控制。以	

获得长期持续稳健的投资收益。

户深300指数收益率×60% + 上证国债指数收益率×40%

基金托管人 §3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

业绩比较基准

(1)险收益特征

	単位:人民巾π
主要财务指标 报告	5期 2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-45,986,413.38
2.本期利润	-128,582,683.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0705
4.期末基金资产净值	1,376,949,870.50
5.期末基金份额净值	0.769
注 1 本期口分和收益投其公本期到自收 1 机次收	* 甘油收1 (TAAAAA(古亦計收米 HollA中*

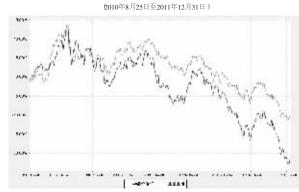
费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益

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

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	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	-8.56%	1.11%	-4.97%	0.84%	-3.59%	0.27%
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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						

中银价值精选灵活配置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的历史走势对比图



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十二条(二)本基金投资于股票资产占基金资产的30-80%,债券资产占基金资产的 0-65%,其中,基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的3%,基金持有的现金以及到期日在一年以 内的政府债券不低于基金资产净值的5%,其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

§4 管理人报告

4.1 基金	4.1 基金经理 岐基金经理小组 简介						
姓名 职务		任本基金的基金经理期限		证券从业年	说明		
XIAD	R/\75	任职日期 富任日期 限		限	12093		
张发余	中银价值基金经理	2010-8-25	ı	10	中银基金管理有限公司投资管理部研究总监。副总裁《P)、经济学博士。曾任长江证券研究员、长江证券研究所投资策略分析师。2006年加入中银基金管理有限公司,现任研究总监、2010年8月至今任中银价值基金经理。具有10年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。		
彭砚	中银价值 基金经 理、中银 策略基金 经理	2010-8-25	-	5	中银基金管理有限公司助理副总裁 (AVP),南开大学金融学硕士。曾任 联合证券并购私募融资总部研究员。2006年加入中银基金管理有限公司,先后担任研究员、中银优选基金经理助理等职。2010年6月至今任中银策略基金经理,2010年8月至今任中银价值基金经理。具有5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"为公司公告之 日,基金经理的 篡任日期"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 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 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

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

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

四季度,全球经济仍然在跌跌撞撞中前行。突出表现为发达经济体中的美国经济出现了经济见底的特 征,但持续复苏的趋势仍然不明朗;欧洲经济仍然在主权债务危机的阴影下等待转机的出现,但短期政策 难以解决中长期形成的痼疾。在新兴经济体中,通胀见顶,资产价格快速下跌以及经济增长放缓。在持续了 几个季度的通胀上行之后,中国通胀压力减缓,同时房价开始拐头,但市场开始担忧经济衰退带来的动力

2.行情回顾

由于市场担忧经济增速下滑,所有的周期性行业均出现了大幅下滑,其中有色、化纤、化工、煤炭、建 材、钢铁和机械跌幅居前,相对而言,蓝筹股,如保险、银行、铁路运输、石油石化和食品行业相对较为抗跌, 尤其是银行和保险既有相对收益,也有绝对收益。主题投资中,传媒、软件、电力和环保行业表现相对较好。 整体而言,市场结构性特征更为明显。

3.基金运作分析

本基金在本季度没有进行太大的结构调整,主要配置仍然在农业相关产业链上,包括了种子、水产和 农化相关行业,此外,医药、家电、交运设备和电子行业也做了一定配置。在季度初期,对这些行业的配置均 取得了不错的回报,但由于未能及时兑现盈利,导致到11月份到12月底这段时间基金净值的较大损失。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日为止,本基金的单位净值为0.769元,本基金的累计单位净值为0.789元。季度内本 基金净值增长为 -8.56%,同期业绩基准增长率为-4.97%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于未来经济而言,主要关注以下几个影响证券市场的因素:一是欧美经济是变得更好,变得更坏,或

者是维持目前现状? 二是中国经济和货币政策将如何变化? 三是全球汇率市场将如何变动? 欧美经济是变好还是变差,或者是维持现状,这并不是一个容易判断的问题。从欧洲情况看,市场关注 的是最坏的情况有多坏,而没有指望在差异如此之大的经济体中快速恢复活力的可能性。从我们的判断来 看,2012年1季度前后将是观察欧洲前景最好的时机:由于希腊和意大利债务的到期,而法国也面临主权评 级遭调降的窘境,因此,欧洲的智慧将在未来一个季度被检验。但由于利益诉求各异,且各国大选迫近,欧 洲难以找到最佳解决办法。我们预计欧洲仍将在各种解决办法的争执中度过,未来一个季度欧洲难以成为

反过来看美国经济,情况略好于欧洲。在连续三年金融领域不断降低杠杆的背景下,房地产逐渐见底、 制造业保持相对稳定,消费者信心略有恢复,这意味着美国经济有望在发达经济体中率先走出困境。

综合来看,由于中国出口到欧洲和美国的份额大体相当,这可能意味着中国面临的外部环境是不好不 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 坏的状况,或者说时按时坏的状态。可见,在海外经济难以依靠的情况下,中国宏观经济有可能更多地取决 于内部因素,而不是外部因素。

> 就目前的国内经济状况而言, 在海外经济状况难以判断的情况下, 很难说继续收紧, 或者大幅放松, 预 计政策更多地倾向于相机抉择,政策的出台更多地考虑通胀、资产价格和经济增长等各种因素的平衡,政 第 力度、 节奉和预期效果可能不是推动经济扩张, 而是防止经济出现硬着陆

> 因此,在这样的背景下,股票市场未来面临估值修复和预期逐步趋稳的特征,看待证券市场需要改变 观念。如果2011年四季度是用放大镜看市场,那么2012年全年需要用望远镜看市场。2011年四季度的放大 镜看市场,主要是观察哪些行业在经济回落过程中面临更大风险,哪些公司具有难以看见的瑕疵,并尽量 避免这些风险;而用望远镜看市场,主要是指在经历了宏观经济的回落,遭受估值和盈利下调以后,哪些行 业和公司在政策上、行业基本面上以及在公司治理结构上,有机会走出低谷,成为经济回升过程中的引领 者。而我们将基于经济转型方向、国家政策、产业政策和治理结构几个角度,寻找价值被低估的行业和公

> > §5 投资组合报告

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。

5.1 排	是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	960,063,516.32	69.32
	其中:股票	960,063,516.32	69.32
2	固定收益投资	359,930,234.18	25.99
	其中:债券	359,930,234.18	25.99
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买人返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买人返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	56,980,511.59	4.11
6	其他各项资产	7,917,029.60	0.57
7	合计	1,384,891,291.69	100.00

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	134,881,764.05	9.80
В	采掘业	15,058,256.40	1.09
С	制造业	575,992,559.98	41.83
CO	食品、饮料	22,509,037.42	1.63
C1	纺织、服装、皮毛	33,099,523.60	2.40
C2	木材、家具	-	=
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	159,964,446.52	11.62
C5	电子	41,901,467.04	3.04
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	201,031,372.22	14.60
C8	医药、生物制品	117,486,713.18	8.53
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应 业	23,557,496.70	1.71
E	建筑业	37,909,731.50	2.75
F	交通运输、仓储业	-	1
G	信息技术业	55,855,377.72	4.06
Н	批发和零售贸易	47,426,773.85	3.44
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	69,381,556.12	5.04
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	=
	合计	960,063,516.32	69.72

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 段)	公允价值 玩)	占基金资产净值 比例 %)
1	600690	青岛海尔	5,867,958	52,400,864.94	3.81
2	600066	宇通客车	1,745,175	41,290,840.50	3.00
3	000002	万 科A	4,658,390	34,798,173.30	2.53
4	002044	江苏三友	3,540,056	33,099,523.60	2.40
5	002069	獐子岛	1,331,454	32,700,510.24	2.37
6	002037	久联发展	1,696,189	32,482,019.35	2.36
7	600261	阳光照明	1,824,666	31,438,995.18	2.28
8	600079	人福医药	1,609,000	31,005,430.00	2.25
9	600141	兴发集团	1,757,410	30,034,136.90	2.18
10	600486	扬农化工	1,959,413	28,607,429.80	2.08

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 玩)	白基金質产净值比例 (%)
1	国家债券	=	-
2	央行票据	29,049,000.00	2.11
3	金融债券	111,446,000.00	8.09
	其中:政策性金融债	111,446,000.00	8.09
4	企业债券	198,457,512.10	14.41
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	20,977,722.08	1.52
8	其他	-	-
9	合计	359,930,234.18	26.14
5.5 报	告期末按公允价值占基金资产净值比	比例大小排名的前五名债券投资明	a

8	共化			-		-
9	合计		359,	930,234.18		26.14
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	110414	11农发14	600,000	60,186	,000.00	4.37
2	110258	11国开58	500,000	51,260	,000.00	3.72
3	112028	11糞能债	499,990	49,874	,002.50	3.62
4	122068	11海螺01	496,360	49,566	,509.60	3.60

400,000 39,200,000.00 122067 11南钢债 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

应收证券清算款

应收股利

应收申购需

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,或在报告编制目前一 年内受到公开谴责、外罚的情形

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

,	1/13/E3/4/11				
8	8 其他				-
9 合计					7,917,029.60
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 玩)	占基金资产净值 比例 %)
1		110015	石化转债	债 13,605,033.60	
2		110013	国投转债	3,944,081.70	0.29

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不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

125887

由于计算中四舍五人的原因,本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。 86 开放式基金份额变动

80 71 放风坐亚川 秋文柳	
	单位:份
本报告期期初基金份额总额	1,851,175,075.70
本报告期基金总申购份额	11,031,845.86
减:本报告期基金总赎回份额	71,256,415.36
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,790,950,506.20

§7 备查文件目录

1、《中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》 2、《中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

3、件银价值精选灵活配置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

7.1 备查文件目录

基金管理人和基金托管人的办公场所,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办公场所免费查阅,也可登录基金管理人网站 www.bocim.com杳阅。

中银基金管理有限公司 二〇一二年一月十九日

中银转债增强债券型证券投资基金

2011 第四季度报告

2011年 12 月 31 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: 二〇一二年一月十九日

\$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 真实性、推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1月18日复核了本报告中的财务指

本。 一个直表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在應假记载,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

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年10月1日起至	§2 基金产品概况			
基金简称	中银转债增强债券			
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	474,594,691份			
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"个券选择的有效结合来实施大类 资产配置和精选可转换公司债券,在控制风险和保持资产流动性的 前提下,追求超越业统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、类属配置、结合 自 下而上"的明细资产配置、个券、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,其预期基金,高于货币市场基金。	风险收益低于股票型基金和混合型		
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	中银转债增强债券A类	中银转债增强债券B类		
下属两级基金的交易代码	163816	163817		
报告期末下属两级基金的份额总 额	246,114,001.60份	228,480,689.40份		

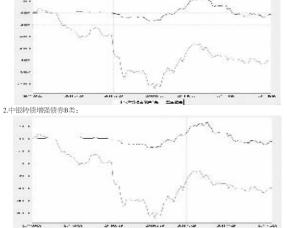
1.中银转债增强债券A类

3.1 主要财务指标	30	
2.1 TXW2716W		单位:人民币元
主要财务指标	报告期 2011年10月1	日-2011年12月31日)
土女则分泪你	中银转债增强债券A类	中银转债增强债券B类
1.本期已实现收益	875,950.90	822,113.60
2.本期利润	3,546,115.25	5,063,089.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0135	0.0184
4.期末基金资产净值	245,563,734.71	227,523,890.86
5.期末基金份额净值	0.998	0.996
注:1、本期已实现收益指基金2	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

费用后的全额 木期利润为木期已实现收益加上木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.中银转债增强债券A类:						
净值增长率	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	
1.01%	0.29%	4.88%	0.52%	-3.87%	-0.23%	
B类:		•	•		•	
净值增长率	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	
0.91%	0.28%	4.88%	0.52%	-3.97%	-0.24%	
	A类: 净值增长率 ① 1.01% B类: 净值增长率	A类: 净值增长率 净值增长率 标准差② 1.01% 0.29% B类: 净值增长率 净值增长率 标准差②	A类: 净值增长率 净值增长率 业绩比较基 标准差② 上收益率③ 1.01% 0.29% 4.88% B类: 净值增长率 净值增长率 业绩比较基 本收益率③	A类: 净值增长率 净值增长率 业绩比较基 业绩比较基 相收益率(3) 相收益率(3) 相变益率(5) 1.01% 0.29% 4.88% 0.52% B类: 净值增长率 净值增长率 业绩比较基 本收益率(5) 和收益率标 准收益率(6) 和收益率(6) 化差(4) 化差(4) 和收益率(6) 和收益率(6) 化差(4) 化差(4) 和收益率(6) 化差(4) 化差(4)	A类: 净值增长率 净值增长率 业绩比较基 业绩比较基 相收益率标 相收益率标 推差④ 1.01% 0.29% 4.88% 0.52% -3.87% B类: 净值增长率 净值增长率 业绩比较基 和收益率标 准收益率标 本差④ 1.01% 1	

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12月31日)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起个月内为建仓期,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(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 而的处水、建筑性当场日本一个大小市场机而分小。(2003年),与由市场和平等。 2003年 「新版申购、股票增发,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 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%。 24 管理人报告

			84 官共	里人		
4.1 基金	6经理 成基	金经理小组)				
姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年	说明	
灶石	おくづり	任职日期	离任日期	限	DCHT	
李建	中银转债基金经理、中国基金经理、中国基金经理、中国基金经理、中国基金经理	2011-6-29	-	13	中银基金管理有限公司副总裁 (NP) 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。2005年加入中银基金管理有限公司。2007年8月至2011年6月至今任中银增利基金经理。2011年6月至今任中银增利基金经理。2011年6月至今任中银专任中银增,基金经理。则有13年证券从业年限。具备基金规。具有34年证券,期货和银行间债券交易员让业总数	

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 實任日前"均为公司公告之日。 1. 基金经理的 實任日前"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 本报告期内、本基金管理人"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

4.3 公平交易专项说明

427,622.24

1,030.28

7,422,160.57

2,719,641.60

708,965.18

66,216.51

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 件银基金管理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

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

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. 本學之(1774) 国外经济方面,四季度欧元区债务问题陡然成为全球经济增长的重大风险隐患,美国经济则稳步复。 最新公布的经济数据显示,美国制造业PMI指数在11与12月份保持在52.7与52.9水平,均高于市场预期; 苏、最新公布的经济数据显示,美国制造业PMI指数在11与12月份保持在52.7与52.9水平、均高于市场预期。11月份的工业产值同比增速从三季度3.48%微幅上升至3.74%;12月份的密歇根消费者信心指数由10月60.9上升至69.9。房地产市场方面,11月新屋销售同比和环比大幅增长了2.8%和1.6%。11月成屋销售同比和环比大幅增长了12.18%和4%;11月新屋开工同比和环比大幅增长了2.4%和9.2%。房地产市场出现了明显改善迹象。就业市场方面,12月的美国非农业就业人数增长20万、填增长速度是11月份的2倍;12月的火业率从第三季度%的高位降至8.5%。这是自2009年2月以来最低值、就业数据显著好干市场项期。欧元区方面,四季度欧元区制造业PMI较三季度继续下滑,大幅下滑了5.07%,其中11、12月份均处于47以下。鉴于欧洲主权债务危机将在明年第一季度面临更大、更艰难的挑战、欧元区部分国家庞大的再融资压力,起期内可能给金融体系和经济增长带来新一些中击。总的来看,在美联储扭曲操作的刺波下,美国经济可能经历一段时间的持续增长期,欧元区的增长前景不容乐观。国内经济方面、四季度的宏观经济间能增速可能继续回落。从领先指标来看,PMI在11月份大幅下滑至6.00。在12月份份强等20.3、行增额度可能继续回落。从领先指标来看,PMI在11月份大幅下滑至6.00。在12月份份强等20.3、行增额度可服组出历史。当日平均,其中有量节特间升的闭索。同时也可能稍重的比较。11月份与强气分3.5元

失年同期水平:11月份贸易顺差145亿美元,较去年同期均相对疲弱,11月份出口金额同比增速大幅下滑至 11.6%。通胀方面,11月CPI大幅回落至4.2%。综合来看,四季度经济增长可能还会延续缓慢回落态势。

9月开始,欧洲债务危机开始蔓延,希腊债务危机引发市场恐慌,国内经济和通胀双双回落,国内货币 为打开京、公司加京为记的几乎或要地、布面间方记的1.51区间边球总统。但约至20个和迪斯次从回答,到19月间 政策结束了紧缩周期,政策并给预阅解则。央行结束了此前一月一调准、隔月一调息的规律,并在1.1月底宣布下调存款准备金率,这些因素都推动了四季度债市走出了一涉像样的行情。整体来看。四季度中债总全价指数上涨3.14%。中债银行回随金价指数上涨2.2%。中债企业债总全价指数上涨2.8%。反映在收益率由线上,一个大量收益率由线上现平坦化下行。信用债收益率整体大幅下行,中长端收益率一行幅度大于短端,曲线呈现平坦化态势;具体来看,一年期央票发行利率从3.584%下行9.65bp 到3.4875%,一年期 央票二级市场利率从3.83%下行44bp至最低3.39%;1月央行暂停发行三年期央票、级市场三年期央票从3.86%大幅下行42bp至3.44%。长端股益率下行超50bp,其中10年期国制收益率较上三季度未大幅下行34bp 3.66%,允申明金融制收益率较三季度未入98.5%而76至4%。下行增度大于长期国债。货币市场方面,在下调存款准备金率以及持续净投放的配合下、资金面整体较上季度呈现出相对宽松的格局,总体来看,银 下剛仟永低音畫中以及行為中艾放即記言,大東重團鈴中先上手段重步也们以见花的格面,这种采有,張行间下天回跨州率均值在3.87%左右,较上季度均值下行48kp, 天回顺加放平均利率建特在3.32%左右,较上季度下行均值3.54bp。可转馈市场方面,进入四季度,转债板块在信用债上涨带来债底提升,可回购政策预期增强,石化转债一期公告向下修正转股价的合力推动下,天相可转馈搭发上涨5.32%,表现运好于上证线指,再转债平均转股溢价率低位徘徊。二级市场表现较好的是以石化转债为主的大盘转债,仍塞转债的表现弱于大盘转债,四季度没有可转债发行。股票市场方面,四季度市场整体偏弱,上证综指下跌6.77%。代 表大盘股表现的沪深300指数下跌9.13%,中小盘综合指数下跌13.44%,创业板综合指数下跌8.33%,四季度股票市场整体缺乏机会。

四季度,股票市场继续下跌,可转债市场总体表现强于于正股,本基金规模稳中有降。四季度,出于对 经济增速继续回落的谨慎看法,本基金整体上以加仑可转债为主,采取了逢低稳步建仓的策略,事实证明 该策略是成功的,本基金较好的把握了可转债市场的配置时点,并在转债市场处于低位时提高了仓位。 4.4.2报告期内基金的业绩表现

中银转债A截至2011年12月31日为止,本基金的单位净值为0.998元,本基金的累计单位净值为0.998 元。季度内本基金净值增长为 1.01% ,同期业绩基准增长率为 4.88%。 中银转债B截至2011年12月31日为止,本基金的单位净值为0.996元,本基金的累计单位净值为0.996

元。季度内本基金净值增长为 0.91%,同期业绩基准增长率为 4.88%。 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2012年一季度,由于欧债危机可能再度面临考验、全球经济增长前景仍难以明晰,相对而言,近期 美国经济的表现较好,预计在美族储田加强作的刺激下。美国经济可能经历一段时间的持续增长期。欧州 美国经济的表现较好,预计在美族储田加强作的刺激下。美国经济可能经历一段时间的持续增长期。欧州 方面,目前欧元区各国为应对债务危机而采取的财政紧缩政策也存在一定风险。财政紧缩意味着减薪、裁员,削减福利等,其后果很有可能是消费信心持续低迷,失业率居高不下。未来一年,欧元区经济可能将面 临巨大风险,欧洲经济增长前景难有起色。

區巨大风险。18/m8公济增长前原维有起色。 国内经济方面,由于房地产调控政策没有变化,一季度房地产投资可能将继续呈现下滑态势;PMI新出口订单指数连续三个月表现趋弱,出口先行指标表明出口增长前景不容乐观;在没有新的刺激消费政策的影响下。社会消费品零售总额更多的可能是平稳增长。因此,一季度国内宏观经济继续朝着软着陆方向运行成为大概率事件。物价方面,一季度随着翘尾因素的下降,通胀压力在春节后将进一步缓解。从食品价格期期,母诸存栏虽数据以及国外大宗商品价格走势来看,预计1月份CPI将维持于44以上水平。2月份将大幅回落。从央行召开的四季度货币政策例会来看,会议仍然强调将实施稳键的货币政策,进一步增强政策的针对性,有效性和前瞻性,把握好调控的力度,节奏和重点,根据形势变化适时,适度进行微调预调,处理好针对性,有效性和前瞻性,把握好调控的力度,节奏和重点,根据形势变化适时,适度进行微调预调,处理好 保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期之间的关系,加强系统性风险防范。我们理解,在国 内通胀水平还处高位的情况下,短期内政策大幅放松的可能性有特观察,随着通胀压力进一步回落, 力度可能伴随着经济、物价走势及外围环境的变化而变化。 预计一季度货币政策继续朝着宽松的方 变,存在下调存款准备金的可能性。

2012年一季度国内债券市场机会仍然大于风险,机会主要体现在;1.通胀水平继续回落;2.经济增速进 一步放缓、经济继续深深。3. 出于对中外汇占款增速下岭的考虑,一季度史行公开市场操作可能转挡的 晶和的力度,资金面将维持宽松格局的概率较大;4.当前债券收益率曲线中前端较平,在经济走势逐步探底 回升、存款准备金下行预期结束之前,债券收益率曲线应该还有一个牛市增陡变化的过程,收益率仍然存 在下行空间。最大的风险可能在于:在大规模信贷投放和积极的财政政策刺激下,国内经济逐步走出底部

设。 股市方面,自上而下看,先导性行业房地产、汽车的销量增速依然处于下滑过程中,限制需求的政策丝 股中月期,自上加下看,先守怪打型步夷吧。"八牛的铜缸南监狱然然处于下得以程中,晚朝海水的败束至 毫未见放松波象,在此背景下,国内经济能及并续原由上的动力,流光维片面,春节后市场资金面可能好于市 场预期,一季度的新增信贷绝对量也可能较高,银行间资金面可能维持宽松格局,需要重点关注6个月银行 。 東語直點刊率的变化。政策方面,近期管理层建築解放股市维稳信息,大型央企也开始增新股票,对当前股市造成了积极影响。综合宏观经济层面,政策面、流动性和市场博弈角度考虑,我们认为一季度股指大幅向上空间有限,但再创新低的可能性也不大,毕竟实体经济没有明显改观,这直接制约了股市向上的空间,而

未到。可转债方面,目前影响可转债市场的因素主要是股市的走势,一级市场供需对转债市场的影响已7 大,综合此前对股市的分析,我们认为转债市场再度大幅上涨的可能性不大,维持当前的转债仓位,以波段

F为王·引能定款对印达津。 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 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 忨)	占基金总资产的比例 %)				
1	权益投资	4,344,752.16	0.81				
	其中:股票	4,344,752.16	0.81				
2	固定收益投资	400,255,219.44	74.18				
	其中:债券	400,255,219.44	74.18				
	资产支持证券	=	-				
3	金融衍生品投资	=	-				
4	买人返售金融资产	47,500,191.25	8.80				
	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	48,905,469.99	9.06				
6	其他各项资产	38,555,449.41	7.15				
7	合计	539,561,082.25	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	4,344,752.16	0.92
В	采掘业	-	T
C	制造业	-	ı
C0	食品、饮料	-	ı
C1	纺织、服装、皮毛	-	ı
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	T
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	I
C5	电子	-	I
C6	金属、非金属	-	I
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	-	T
C99	其他制造业	-	I
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	I
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	T
Н	批发和零售贸易	-	I
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	Ī
M	综合类	-	
	合计	4,344,752.16	0.92

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	公允价值 (元)	例 (%)		
1	000998	隆平高科	168,336	4,344,752.16	0.92		
2	-	-	-	-	-		
3	-	-	-	-	-		
4	-	I	-	-	-		
5	-	-	-	-	-		
6	-	-	-	-	-		
7	-	-	-	-	-		
8	-	-	-	-	-		
9	-	I	-	-	-		
10	-	-	-	-	-		
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合							
序号	1	贵券品种	2	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 %)		

	其中:政策性金融债				-		-
4	企业债券				106,508,597.20		22.51
5	企业短期融资券	Ê		-		-	
6	中期票据			-		-	
7	可转债				293,746,622.24		62.09
8	其他				-		-
9	合计				400,255,219.44		84.60
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		牧量(张)	公允价值 忨)	占基金资产净值 比例 %)
1	110018	国申转借		579,530	61.424.38	4 70	12.98

568,590

568,780

390.000

60,532,091.40

55,131,845.40

38,532,000.00

12.80

11.65

110017 397,890 36,518,344.20

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

113002

110013

112031

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

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,或在报告编制目前一 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。

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	25,855.03
2	应收证券清算款	36,551,030.96
3	应收股利	-
4	应收利息	1,962,912.44
5	应收申购款	15,650.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	=
8	其他	-
9	合计	38,555,449.41

113002 60,532,091.4 55,131,845.40 110013 国投转债 11.65 110015 32,358,189.4 125709 25,522,829.43 110016 20,290,867.2 4.29

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况

由于计算中四舍五人的原因,本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

	86 开放式基金	分份额变动	
	0		单位:份
项目		中银转债增强债券A类	中银转债增强债券B类
本报告期期初基金份额总额		291,308,312.90	357,744,952.70
本报告期基金总申购份额		2,094,469.08	65,012,719.77
减:本报告期基金总赎回份额		47,288,780.38	194,276,983.07
本报告期基金拆分变动份额		=	=
* 恒生期期士甘 \		246 114 001 60	220, 400, 600, 40

§7 备查文件目录 7.1 备查文件目录

2、作银转债增强债券型证券投资基金招募说明书》

3、《中银转债增强债券型证券投资基金托管协议》

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.

中银基金管理有限公司