中邮核心优选股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2008年4月14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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2008年1月1日起至2008年3月31日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

一、基金产品概况

基金名称:中邮核心优选股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)

基金简称:中邮核心优选

基金代码:590001

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年9月28日

报告期末基金份额总额:13,169,921,310,05

投资目标:以“核心”与“优选”相结合为投资策略主线,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,进而实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略:本基金在投资策略上充分体现“核心”与“优选”相结合的主线。

“核心”包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。通过自上而下的研究,从宏观经济和产业政策走向、行业周期和景气变化、市场走势等方面,寻找促使宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素,把握上述方面未来变化的趋势;与此同时,强调甄别公司的核心竞争要素,从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势,力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。

“优选”体现在对公司价值的评价和估值水平的横向比较,利用绝对估值和相对估值等方法来优选个股。本基金针对不同行业和公司的特点,通过建立估值模型来分析评价公司的内在价值,并进行横向比较来发现具有估值优势的公司,从而达到优选个股的目的。

1、资产配置策略

本基金在构建和管理投资组合的过程中,主要采取“自上而下”为主的投资方法,研究员着重在行业内通过分析上下游产业链景气状况的不同、供需情况、传导机制的变化,选择基本面良好的优势企业或估值偏低的股票。通过宏观经济、金融货币、产业景气等运行状况及政策的分析,对行业判断进行修正,结合证券市场状况,做出资产配置及组合的构建,并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控,适时地做出相应的调整。

战略资产配置首先要确定各类资产的预期回报率和波动率,然后再按照要求对满足风险收益目标的资产进行混合。由于使用了预期回报率和波动率等信息,该类信息具有长期性;战术资产配置增加了对市场中短期趋势判断的重视,通过对市场的研究,把握时机进行仓位调整和波段操作,一般用于中短期的资产配置。

本基金采用战略资产配置为主、战术资产配置为辅的配置策略:中长期(一年以上)采用战略资产配置,短期内采用战术资产配置。

2、股票投资策略

(1)行业配置策略

本基金行业配置在资产配置的基础上,遵循自上而下方式。具体方法是:

●基于全球视野下的产业周期的分析和判断

本基金着眼于全球视野,遵循从全球到国内的分析思路,从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点,再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,从而判别国内各行业产业链传导的内在机制,并从中找出处于景气中的行业。在行业把握上,本基金进一步通过从宏观到行业再到行业内部的思路进行深入挖掘。

●基于行业生命周期的分析

对每一个行业,分析其所处生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长、稳定与成熟期的行业,对这些行业给予较高估值;而对处于初始期的行业保持谨慎,给予较低的估值;对处于衰退期的行业则予以回避。但是,某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业,其中某些细分行业仍然处于增长期或者成熟期,具有较好的发展前景或较强的盈利能力,本基金将对这些细分行业的公司进行投资。

●基于行业内产业竞争结构的分析

本基金重点通过迈克尔·波特的竞争理论考察各行业的竞争结构:(a)新进入者的威胁;(b)供应商的议价能力;(c)行业内部的竞争现状;(d)替代品的威胁;(e)购买者的议价能力等。本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或具有不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者具有较强定价能力,具有核心竞争优势的行业。

(2)公司核心竞争优势评价

本基金主要投资于治理结构良好,具有核心竞争优势的企业。

本基金认为,具有核心竞争优势的公司能够在激烈的市场竞争中通过成为成本领导者或提供差异化服务等手段取得优于竞争对手的竞争优势,而这种竞争优势能够为公司带来超越于竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率。本基金认为,具有上述特征的企业具有以下一项或多项特点:

●具有良好公司治理结构,注重股东回报,已建立起市场化经营机制、决策效率高、对市场变化反应灵敏并内控有力。主要考核指标:财务信息质量、所有权结构、独立董事制度、主营业务涉及的行业数量等等。

●具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略;拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势;在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源;有较强技术创新能力;

●主营业务突出,主营业务收入占总收入比重超过50%,行业排名前50%;

●主营业务收入增长率、主营业务利润率增长率、净利润增长率指标高于行业平均水平;

●主营业务利润率(主营业务利润/主营业务收入)高于行业平均值;或者资产报酬率(EBIT/总资产)高于行业平均值;或者净资产收益率(净利润/净资产)高于行业平均值。

●现金含量高,经营活动产生的每股现金流要高于行业平均水平。

本基金认为,具备上述条件的企业通常成为同行业中的成本领导者或者产品/服务差异化的提供者,享有比同行业中其它企业更好的利润水平,具有可持续的成长能力,能较好地分享到国民经济快速发展的成果。因而,在市场表现中,能够为投资者带来较好的回报,这类企业将是本基金投资的重点对象。

3、债券投资策略

(1)久期管理

久期管理是债券组合管理的核心环节,是提高收益、控制风险的有效手段。利率水平的变化对债券投资的收益会产生非常大的影响。本基金在综合分析中国宏观经济、财政金融政策和市场状况的基础上,对未来市场利率变化趋势作出预测。当预期利率上升时,本基金将适度降低组合久期;当预期利率下降时,本基金将适度提高组合久期,在有效控制风险基础上,提高组合整体的收益水平。

(2)期限结构配置

由于期限不同,债券价格变化对市场利率的敏感程度也不同,本基金将在确定组合久期后,结合收益率曲线变化的预测,进行期限结构的配置。主要的方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。

(3)确定类属配置

类属配置主要体现在对于不同类型债券的选择,实现债券组合收益的优化。主要包括银行间市场和交易所市场之间,以及各个市场内不同债券类型的选择,本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收、以及信用风险等因素基础上,进行类属的配置,优化组合收益。

(4) 个债选择

本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券种的价值分析,重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级,选择相应的最优投资对象。本基金还将采取积极主动的策略,针对市场定价错误和回购套利机会等,在确定存在超额收益的情况下,积极把握市场机会。本基金在已有组合基础上,根据未来市场的预期变化,持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。

4、权证投资策略

本基金将因为上市公司进行股权分置改革或增发、配售等原因被动获得权证,或者本基金在进行套利交易、避险交易等情形下将主动投资权证。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。

业绩比较基准:

本基金股票投资部分的业绩比较基准是新华富时A200指数,本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。

整体业绩比较基准=新华富时A200指数×80%+中国债券总指数×20%。

风险收益特征:

本基金属于股票型基金,具有较高风险和较高收益的特征。一般情形下,其风险和收益均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。

基金管理人: 中邮创业基金管理有限公司
注册及办公地址:北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
客户服务热线:400-880-1618,010-58511618
网址:www.postfund.com.cn
基金托管人: 中国农业银行
注册及办公地址:北京市东城区建国门内大街69号
电话:010-68424199
网址:http://www.abchina.com

二、主要财务指标和基金净值表现

下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。

(一)主要会计数据和财务指标(2008年1月1日—3月31日)

单位:人民币元

主要财务指标	本期间
本期利润	-7,749,740,670.20
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-52,641,501.90
加权平均基金份额本期利润	-0.5545
期末基金资产净值	19,152,609,748.74
期末单位基金资产净值	1.4543

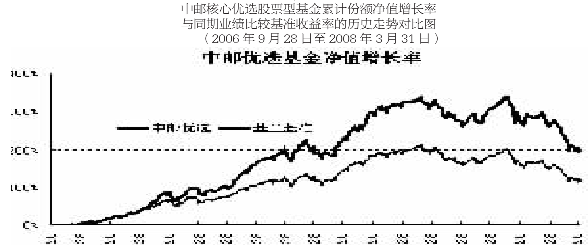
(二)基金的净值表现

1、本报告期基金净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	净值增率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-27.91%	2.76%	-23.82%	2.28%	-4.09%	0.48%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

中邮核心优选股票型基金累计份额净值增长率
与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2006年9月28日至2008年3月31日)



备注:按照本基金的基金合同规定,本基金的投资建仓期为自2006年9月28日合同生效日起6个月。建仓期满至今,本基金的投资组合达到本基金合同第十一条之(七)规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

三、管理人报告

(一)基金管理人的基金经理情况介绍

许炜先生,国际金融学硕士,特许金融分析师(CFA),10余年证券投资经验。曾任职于中银信托投资公司、中国国际金融有限公司、中信证券公司和银华基金管理有限公司。现任中邮创业基金管理有限公司中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理。

(二)基金运作遵规守信情况

本报告期内,本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定,各基金在研究、投资、交易等各方面受到公平对待,确保各基金获得公平交易的机会。

报告期内,本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发生内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

(三)投资策略和业绩表现的说明

报告期内,本基金收益-27.91%,同期基准收益为-23.82%.

尽管在去年四季度的时候,我们已经对未来的市场变化显示出谨慎,但在市场变化的关键节点上,如对美国次债危机、国内宏观调控和信贷紧缩等对市场带来的影响估计不足,认识不够,导致公司在整体策略判断上出现误差,在操作中仓位和结构的调整不够及时.加之一季度市场波动的时间之快和幅度之深均超过了我们的预料,使得本基金在仓位和结构调整上出现了极大的被动,并在一季度出现了27.91%的亏损,对此我们深感压力和歉意.同时我们也认真总结和分析了一季度中我们判断失误的原因,希望这些教训成为我们下阶段的投资和研究的动力。

伴随一季度的下跌过程,也是投资者不断反映负面预期的过程,如美国次债导致全球经济的下滑和对中国出口的影响,国内宏观调控导致经济减速和上市公司盈利下滑,投资者风险溢价的上升导致估值的下移及高企的通胀压力对持续信贷紧缩的预期依旧存在.加之大小非的减持压力造成的估值混乱.面对超过30%以上的市场调整和08年20倍上下沪深300的估值水平,我们认为市场已经很大程度预期并反映了上述负面因素,加之我们判断中国经济仍会处于高位运行,一季度上市公司业绩仍有可能超出市场预期,市场目前逐渐从前期恐慌阶段进入理性估值区域,二季度的市场环境和市场运行会比一季度要乐观.因此在基金操作上我们仍将按照宏观面和基本面判断的前提下,进行仓位和结构的调整,提高组合的防御性和抗风险能力.重点行业上仍将紧扣通胀和节能减排来寻找投资机会.通胀思路下我们看好上游资源类行业和下游中轻资产的旅游和传媒行业和奢侈消费品以及能够传导成本的行业.节能减排思路下我们看好钢铁水泥和造纸及高能源成本下的替代行业如煤化工和新能源行业.另外银行、地产和钢铁行业由于前期调整充分,其估值水平已经具备中长期投资价值,有望在市场稳定后成为反弹的主要力量。而个股的选择上应坚持以公司质量作为选择标准并加强跟踪和调研.争取在二季度的运作中通过我们的努力改变一季度的不利局面,为投资者的提供合理的业绩回报.

四、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

单位:人民币元

项目名称	项目市值	占基金资产总值比例
股 票	17,508,205,599.59	90.74%
债 券	0.00	0.00%
权 证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,734,148,472.37	8.99%
其他资产	51,917,614.93	0.27%
资产总值	19,294,271,686.89	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

单位:人民币元

行 业	市 值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	48,616,075.80	0.25%
B 采掘业	645,758,161.35	3.37%
C 制造业	6,753,948,794.95	35.27%
C0 食品、饮料	101,672,506.80	0.53%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	774,963,999.60	4.05%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	589,280,770.04	3.08%
C5 电子	33,938,400.00	0.18%
C6 金属、非金属	3,642,138,561.30	19.02%
C7 机械、设备、仪表	1,056,092,096.93	5.51%
C8 医药、生物制品	555,862,460.28	2.90%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	1,728,656,158.87	9.03%
G 信息技术业	1,110,977,277.60	5.80%
H 批发和零售贸易	1,209,772,232.95	6.32%
I 金融、保险业	2,665,050,535.38	13.91%
J 房地产业	1,863,362,742.14	9.73%
K 社会服务业	760,973,407.08	3.97%
L 传播与文化产业	716,050,685.97	3.74%
M 综合类	5,039,527.50	0.03%
合计	17,508,205,599.59	91.41%

备注:由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

(三)报告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

单位:人民币元

股票代码	股票名称	数 量(股)	市 值	市值占基金资产净值比例
600030	中信证券	23,484,952	1,232,959,980.00	6.4376%
601919	中国远洋	43,364,410	1,154,360,594.20	6.0272%
600050	中国联通	120,000,000	1,063,200,000.00	5.5512%
600739	辽宁成大	29,059,789	946,477,327.73	4.9418%
000709	唐钢股份	55,549,568	887,126,600.96	4.6319%
000488	晨鸣纸业	41,558,715	625,043,073.60	3.2635%
000002	万 科 A	24,000,000	614,400,000.00	3.2079%
601939	建设银行	73,654,800	501,589,188.00	2.6189%
600835	上海机电	21,731,176	443,098,678.64	2.3135%
600000	浦发银行	11,382,326	402,934,340.40	2.1038%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合:无

(五)报告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:无

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

单位:人民币元

项目	金 额
应收申购款	0
应收证券清算款	49,190,174.68
应收利息	477,440.25
交易保证金	2,250,000.00

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证,无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况:无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

五、开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额	14,245,957,839.41
期间总申购份额	503,771,457.84
期间总赎回份额	1,579,807,987.20
期末基金份额	13,169,921,310.05

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮核心优选股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《中邮核心优选股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《中邮核心优选股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《中邮核心优选股票型证券投资基金托管协议》。
5. 中邮创业基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告、分红公告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所,投资者可在办公时间免费查阅。

中邮创业基金管理有限公司
2008年4月19日

中邮核心成长股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2008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。

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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2008年1月1日起至2008年3月31日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

一、基金产品概况

基金名称:中邮核心成长股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)

基金简称:中邮核心成长

基金代码:590002

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2007年8月17日

报告期末基金份额总额:39,014,058,615.20份

投资目标:以追求长期资本增值为目的,通过投资于具有核心竞争力且能保持持续增长的企业,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速增长的成果和实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略:本基金在投资策略上充分体现“核心”与“成长”相结合的主线。

“核心”包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。通过自上而下的研究,从宏观经济和产业政策走向、行业周期和景气变化、市场走势等方面,寻找促使宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素,把握上述方面未来变化的趋势;与此同时,强调甄别公司的核心竞争要素,从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势,力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。

“成长”体现在对公司持续成长性的评价和比较上,利用成长性指标和深度挖掘成长质量等方法来选择个股。本基金针对不同行业和公司的特点,通过建立成长性估值模型来分析评价公司的成长价值,并进行横向比较来发现具有持续成长优势的公司,从而达到精选个股的目的。

1、资产配置策略

本基金在构建和管理投资组合的过程中,主要采取“自上而下”为主的投资方法,研究员着重在行业内通过分析上下游产业链景气状况的不同、供需情况、传导机制的变化,选择质地良好的企业或持续成长突出的股票。通过宏观经济、金融货币、产业景气等运行状况及政策的分析,对行业判断进行修正,结合证券市场状况,做出资产配置及投资组合的构建,并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控,适时地做出相应的调整。

战略性资产配置首先要确定各类资产的预期回报率和波动率,然后再按照要求对满足风险收益目标的资产进行混合。由于使用了预期回报率和波动率等信息,该类信息具有长期性;战术性资产配置增加了对市场短期趋势判断的重视,通过对市场的研究,把握时机进行仓位调整和波段操作,一般用于短期的资产配置。

本基金采用战略性资产配置为主、战术性资产配置为辅的配置策略:中长期(一年或一年以上)采用战略性资产配置,短期内采用战术性资产配置。

2、股票投资策略

(1)行业配置策略

本基金行业配置在资产配置的基础上,遵循自上而下方式。具体方法是:

●基于全球视野下的产业周期的分析和判断

本基金着眼于全球视野,遵循从全球到国内的分析思路,从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点,再结合对国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,从而判别国内各行业产业链传导的内在机制,并从中找出处于景气中的行业。在行业把握上,本基金进一步通过从宏观到行业再到行业内部的思路进行深入挖掘。

●基于行业生命周期的分析

对每一个行业,分析其所处生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长期的行业,对这些行业给予相对较高估值;而对处于初始期的行业保持谨慎。某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业,但其中某些细分行业仍然处于成长期,具有较好的发展前景或较强的盈利能力,本基金将对这些细分行业的公司进行投资。对于国家扶持和经济转型中产生的行业成长机会也予以重点关注。

●基于行业内产业竞争结构的分析

本基金重点通过迈克尔·波特的竞争理论考察各行业的竞争结构:(a)新进入者的威胁;(b)供应商的议价能力;(c)行业内部的竞争现状;(d)替代品的威胁;(e)购买者的议价能力等。本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或具有不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者具有较强定价能力,具有核心竞争优势的行业。

(2)个股选择策略

在选定的行业中,选择那些具有明显竞争优势、持续成长能力强且质量出色的企业。股票的选择和组合构建通过以下几个方面进行:

●企业在行业中的地位和核心竞争力

根据迈克尔·波特的竞争理论,本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者较强定价能力,具有核心竞争力的行业。

本基金认为,具有核心竞争优势的公司能够在激烈的市场竞争中通过成为成本领导者或提供差异化服务等手段取得优于竞争对手的竞争优势,而这种竞争优势能够为公司带来超越竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率,同时有助于企业在未来超越行业其它对手确立行业龙头的地位。筛选企业时我们重点考量以下标准,所选企业将至少满足其中一项:

a)主营业务突出,来自主营业务方面的收入占总收入的比重超过50%,并在行业上市公司排名中处于前50%;

b)规模相对较大,资产规模和市值规模在行业上市公司中排名处于前75%;

c)盈利能力出色:主营业务利润率(主营业务利润/主营业务收入)高于行业上市公司平均值;或者,净资产收益率(净利润/净资产)高于行业上市公司平均值;

d)具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略;拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势;在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源;有较强技术创新能力;

e)具有良好公司治理结构,注重股东回报,已建立起市场化经营机制、决策效率高、对市场变化反应灵敏并内控有力。主要考核指标:财务信息质量、所有权结构、独立董事制度、信息披露制度和主营业务涉及的行业数量等等。

本基金认为,具备上述条件的企业通常会成为同行业中的成本领导者或者产品/服务差异化的提供者,享有比同行业中其它企业更好的利润水平,具备可持续的成长能力,能较好的分享到国民经济快速发展带来的成果。因而,在市场表现中,能够为投资者带来较好的回报,这类企业将是本基金投资的重点对象。

●高成长性

对每一个行业,分析其所处的生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长期的行业,对这些行业给予相对较高估值;而对处于初始期的行业保持谨慎。某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业,但其中某些细分行业仍然处于成长期,具有较好的发展前景或较强的盈利能力,本基金将对这些细分行业的公司进行投资。同时,对于国家扶持和经济转型中产生的行业成长机会也予以重点关注。

筛选企业时我们重点考量以下标准,所选企业将至少满足其中一项:

a)主营业务收入增长率高于行业上市公司平均值;或者根据预测结果计算的主营业务收入未来两年预期的年复合增长率不低于GDP未来两年预期的年复合增长率。

b)主营业务利润增长率高于行业上市公司平均值;或者根据预测结果计算的主营业务利润未来两年预期的年复合增长率不低于GDP未来两年预期的年复合增长率。

c)税后利润增长率高于行业上市公司平均值且税后利润为正。

d)PEG优于行业上市公司平均值:对该指标排名前几名的企业将作为重点配置选择。

●企业的质量

本基金认为,在考察企业的核心竞争力和持续成长性的同时,亦应注重企业成长的质量和综合治理能力,只有注重企业成长的质量和综合治理能力才能准确发掘公司的内在价值,降低投资风险。在进行企业财务健康度和综合治理能力的时候,筛选企业时我们重点考量以下标准,所选企业将至少满足其中一项:

a)资产报酬率,主要反映企业资产总体的获益能力;

b)流动资产周转率,主要反映企业流动资产的周转速度。周转速度快,会节约流动资产,等于相对扩大资产投入,增强企业盈利能力;而延缓周转速度,需要补充流动资产参加周转,形成资金浪费,降低企业盈利能力;

c)资产负债率,主要反映企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力,以及反映企业的偿债能力。

我们首先计算出企业的资产报酬率、流动资产周转率和资产负债率得分。然后将它们按5:3:2的比例加权平均,得出企业质量总得分并排名,选择在行业上市公司中排名前50%的公司作为首选。

本基金认为,通过上面核心竞争力、成长性和企业质量三个方面的综合评价而选择出的企业将会充分反映本基金“核心成长”的投资理念,同时再辅以科学、全面的风险控制,可以有效保障本基金实现长期稳定增值的投资目标。在本基金的个股选择中,所选择的公司股票将至少具备上述三个方面标准中的一个。

3、债券投资策略

(1)久期管理

久期管理是债券组合管理的核心环节,是提高收益、控制风险的有效手段。利率水平的变化对债券投资的收益会产生非常大的影响。本基金在综合分析中国宏观经济、财政金融政策和市场状况的基础上,对未来市场利率变化趋势做出预测。当预期利率上升时,本基金将适度降低组合久期;当预期利率下降时,本基金将适度提高组合久期,在有效控制风险基础上,提高组合整体的收益水平。

(2)期限结构配置

由于期限不同,债券价格变化对市场利率的敏感程度也不同,本基金将在确定组合久期后,结合收益率曲线变化的预测,进行期限结构的配置。主要的配置方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。

(3)确定类属配置

类属配置主要体现在对不同类型债券的选择,实现债券组合收益的优化。主要包括银行间市场和交易所市场之间,以及各个市场内不同债券类型之间的选择。本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收、以及信用风险等因素基础上,进行类属的配置,优化组合收益。

(4)个债选择

本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券种的价值分析,重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级,选择相应的最优投资对象。本基金还将采取积极主动的策略,针对市场定价错误和回购套利机会等,在确定存在超额收益的情况下,积极把握市场机会。本基金在已有组合基础上,根据对未来市场预期的变化,持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。

4、权证投资策略

本基金将因为上市公司进行股权分置改革、或增发、配售等原因被动获得权证,或者在进行套利交易、避险交易等情形下主动投资权证。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。

5、业绩比较基准

本基金股票投资部分的业绩比较基准是沪深300指数,债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。

本基金的整体业绩比较基准采用:

沪深300指数×80%+中国债券总指数×20%

沪深300指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数,由中证指数公司编制和维护,是在上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的,指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性。沪深300指数引进国际指数编制和管理的经验,编制方法清晰透明,具有独立性和良好的市场流动性;与市场整体表现具有较高的相关度,且指数历史表现强于市场平均收益水平。因此,本基金认为,该指数能够满足本基金的投资管理需要。

6、风险收益特征

本基金属于股票型基金,具有较高风险和较高收益的特征。一般情形下,其风险和收益均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。

基金管理人: 中邮创业基金管理有限公司
注册及办公地址:北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层
客户服务热线:400-880-1618,010-58511618
网址:www.postfund.com.cn
基金托管人: 中国农业银行
注册及办公地址:北京市东城区建国门内大街69号
电话:010-68424199
网址:http://www.abchina.com

二、主要财务指标和基金净值表现

下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。

(一)主要会计数据和财务指标(2008年1月1日—3月31日)

单位 人民币 元

主要财务指标	本期间
本期利润	-12,567,348,520.04
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-848,876,995.78
加权平均基金份额本期利润	-0.3141
期末基金资产净值	31,964,537,241.07
期末单位基金资产净值	0.8193

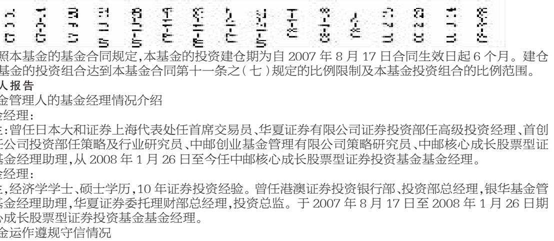
(二)基金的净值表现

1、本报告期基金净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	净值增率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-28.05%	2.71%	-23.17%	2.32%	-4.88%	0.39%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

中邮核心成长股票型基金累计份额净值增长率
与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2007年8月17日至2008年3月31日)



备注:按照本基金的基金合同规定,本基金的投资建仓期为自2007年8月17日合同生效日起6个月。建仓期满至今,本基金的投资组合达到本基金合同第十一条之(七)规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

三、管理人报告

(一)基金管理人的基金经理情况介绍

现任基金经理:

盛军先生:曾任日本大和证券上海代表处任首席交易员、华夏证券有限公司证券投资部任高级投资经理、首创证券有限责任公司投资部任策略及行业研究员、中邮创业基金管理有限公司策略研究员、中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理助理,从2008年1月26日至今任中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理。

历任基金经理:

彭旭先生,经济学学士、硕士学历,10年证券投资经验。曾任港澳证券投资银行部、投资部总经理,银华基金管理有限公司基金经理助理,华夏证券委托理财部总经理,投资总监。于2007年8月17日至2008年1月26日期间任中邮核心成长股票型证券投资基金基金经理。

(二)基金运作遵规守信情况

本报告期内,本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定,各基金在研究、投资、交易等各方面受到公平对待,确保各基金获得公平交易的机会。

报告期内,本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发生内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

(三)投资策略和业绩表现的说明

一季度市场在内外交困的局面下呈现单边下行的态势,调整幅度达到34%。国内的通胀压力下对宏观调控的悲观情绪以及小非减持压力的预期不断强化使得市场估值水平创出新低。1月份,以大盘蓝筹的估值回归为主的调整态势下,我们前期基于行业基本面和估值结合选择的优势行业如钢铁、证券和机械等行业都出现了较大幅度的调整,面对这一局面,我们对于前期配置较重的机械等受到原材料上涨和宏观调控影响较大的行业个股进行了减持,同时对于通胀背景下的受益行业如黄金等大宗原材料进行了增持,由于在仓位结构的调整过程中间,市场在恐慌心理预期等非基本面因素的影响下快速下调,导致我们未能完成仓位结构调整并有效降低仓位比例,因此,在一季度,基金净值表现较差,跑输基准4.88%。

由于通胀压力仍将维持高位,而全球经济增速明显放缓等内外部因素的作用,我们认为08年企业盈利下滑将成为大概率事件。但是就二季度而言,由于面对内外压力,国内的调控思路可能有更为明显的政策导向,而且目前的沪深300指数08年的估值水平也已经调整到22倍左右,反映了企业利润增速放缓的预期,并且逐渐进入理性估值的区域,因此,在目前的点位我们期待市场能够在理性预期的基础上出现反弹,并计划利用这一机会继续完成仓位比例和结构调整,扭转一季度以来的被动局面。行业配置方面,我们将继续结合节能减排政策对行业供应能力的影响分析来超配内需拉动为主以及具有成本转嫁能力的内需投资品行业如钢铁、水泥、化工等;我们将继续自下而上的挖掘消费升级背景下品牌消费品和新商业模式企业高成长带来的投资机会,并且加强对个股的精选和跟踪,尽快提升基金净值水平,为投资者提供合理的业绩回报。

四、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

项目名称	市值(元)	占基金资产总值比例
股 票	28,917,435,058.18	90.06%
债 券	0.00	0.00%
权 证	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	2,985,421,698.93	9.30%
其他资产	207,661,189.79	0.64%
资产总值	32,110,517,946.90	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	44,856,037.64	0.14%
B 采掘业	1,417,220,347.27	4.43%
C 制造业	10,910,187,637.22	34.13%
C0 食品、饮料	53,040,000.00	0.17%
C1 纺织、服装、皮毛	41,615,070.00	0.13%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	1,094,333,543.22	3.42%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	722,562,735.70	2.26%
C5 电子	63,045,136.40	0.20%
C6 金属、非金属	6,365,476,924.65	19.91%
C7 机械、设备、仪表	1,767,798,777.65	5.53%
C8 医药、生物制品	802,315,449.60	2.51%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,215,308.88	0.04%
E 建筑业	85,261,770.07	0.27%
F 交通运输、仓储业	2,866,425,087.56	8.97%
G 信息技术业	2,166,696,853.76	6.78%
H 批发和零售贸易	2,029,597,964.87	6.35%
I 金融、保险业	4,581,276,822.64	14.33%
J 房地产业	3,367,966,486.57	10.54%
K 社会服务业	587,322,377.57	1.84%
L 传播与文化产业	796,650,052.91	2.49%
M 综合类	52,758,311.22	0.17%
合计	28,917,435,058.18	90.47%

备注:由于四舍五入原因,市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

(三)报告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

股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
600030	中信证券	45,030,530	2,364,102,825.00	7.3960%
601919	中国远洋	86,800,864	2,310,638,999.68	7.2288%
600050	中国联通	235,400,000	2,085,644,000.00	6.5249%
000709	唐钢股份	97,219,068	1,552,588,515.96	4.8572%
600739	辽宁成大	43,491,231	1,416,509,393.67	4.4315%
600001	邯郸钢铁	128,228,770	986,079,241.30	3.0849%
000488	晨鸣纸业	62,374,101	938,106,479.04	2.9348%
000002	万 科 A	31,000,000	793,600,000.00	2.4828%
600019	宝钢股份	56,500,030	701,165,372.30	2.1936%
600282	南钢股份	38,926,456	604,917,126.24	1.8925%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合:无

(五)报告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:无

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

单位:人民币元

交易保证金	138,381,433.78
应收证券清算款	68,425,555.54
应收利息	854,200.47
应收申购款	0.00
合计	207,661,189.79

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证,无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况:无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

五、开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额	42,307,535,877.68
期间总申购份额	0.00
期间总赎回份额	3,293,477,262.48
期末基金份额	39,014,058,615.20

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮核心成长股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《中邮核心成长股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《中邮核心成长股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《中邮核心成长股票型证券投资基金托管协议》。
5. 中邮创业基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告、分红公告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所,投资者可在办公时间免费查阅。

中邮创业基金管理有限公司
2008年4月19日

中银收益混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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

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2008年4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。

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。

根据本基金管理人刊登《中银基金管理有限公司关于调整旗下部分基金基金经理的公告》,该基金基金经理于2008年4月3日发生变更,孙庆瑞女士不再兼任中银收益基金基金经理,具体情况详见《中银基金管理有限公司关于调整旗下部分基金基金经理的公告》。

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:5,060,652,373.40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。

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)

		2007年第4季度
	项目	金额(元)
1	本期利润	-1,079,089,368.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-19,623,644.02
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2062
4	期末基金资产净值	4,377,031,211.54
5	期末基金份额净值	0.8649

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原加权平均基金份额本期净收益=第2项/(第1项/第3项)。

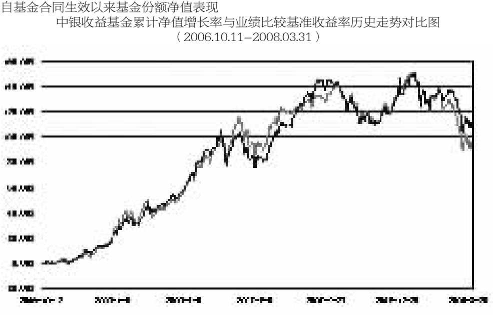
(二)与同期业绩比较基准变动的比较

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	-19.70%	2.13%	-12.16%	1.91%	-7.54%	0.22%
自基金成立起至今	91.31%	1.72%	106.08%	1.63%	-14.77%	0.09%

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
(2006.10.11-2008.03.31)



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

陈军先生,副总裁(VP)。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项目经理。2006年9月至今任中银收益基金经理。特许金融分析师(CFA),香港财经分析师学会会员。具有9年投资分析经验,具备基金从业资格。

孙庆瑞女士:副总裁(VP)。中南财经大学管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司全国社保组合债券基金经理、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。2007年8月至今任中银中国基金经理,2006年7月至今任中银货币基金经理,2006年10月至2008年4月任中银收益基金经理。具有7年的投资、研究经验,具备基金从业资格。

甘霖先生:副总裁(VP)。英国利兹大学商学院MBA,曾担任上海证券交易所出市代表。从1993年起历任武汉证券公司交易员、出市代表、交易部经理。2007年8月至今任中银收益基金经理。具有14年证券交易和投资经验。具有基金从业资格。

(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

美国金融市场企稳,经济仍待探底

2008年一季度,随着次贷不确定性的降低以及美国一系列救市政策的出台,美国股市已经出现企稳迹象。以标准普尔500指数为例,去年10月见到高点1576点连续下滑,在今年3月探底1256点,下跌20%左右。最近几周,指数大幅反弹约9%。华尔街的知名投行已经将大部分的次贷投资进行了计提,巨额损失已经体现在了2007年年度和2008年一季度的财务报表中。虽然未来损失有可能继续增加,但是大幅增加的可能性已经不大。另外,大型金融机构纷纷进行巨额融资,大幅提高资本金充足率。金融机构资产状况的改善将使次贷危机有望告一段落。

但是,经济增速放缓使得衰退的阴影随之而来。到目前为止,美国各项经济指标仍然处于下降通道之中,并没有明显的转好迹象。就业数据,工厂订单,以及消费者信心指数都显示二季度的美国经济很难有起色。可以预见,美元将继续贬值,国际商品价格仍将维持高位,美国对其他国家的进口将进一步下降。

国内经济无近忧却有远虑

虽然2008年1、2月份的数据比市场预期的要差,令人担忧,但是我们认为更多的是暴风雪等短期因素的影响,进入2季度后经济将恢复到正常水平。通货膨胀率估计在一季度就会到达高点,由于基数的提高,三季度时可能会出现更加明显的回落。出口在1、2月份的大幅下滑也将在二季度逐步回升。

但是,我们更为担心的是一些会降低中国企业竞争力的因素出现,例如人民币持续的升值,中国劳动力成本的大幅提高,资源价格处于长期的上升通道等等。这些因素必然会随着时间推移,给中国企业核心竞争力带来久远的负面影响。

2. 行情回顾

2008年第一季度,A股基本处于下降通道之中,跌幅34%左右,成为全球股市本轮下跌幅度最大的市场。部分上市公司的巨额再融资、众多的大小非解禁股上市、创业板的推出、美国次贷的影响、暴风雪的袭击等因素导致股市基本没有反弹地下跌。市场信心涣散,已经抹去2007年涨幅的七成。无论是大盘蓝筹股还是中小盘股票,基本无一幸免。

3. 运作分析

第一季度,本基金在控制仓位的同时,积极调整仓位,主动增仓银行、保险和煤炭,同时坚持看好钢铁、造纸、生物、医药等行业。随着二季度来临,相信处于景气上升的行业会有不错的表现。

二、本基金的业绩表现

截至2008年3月31日为止,本基金的累计单位价格为2.0449,季度内本基金净值增长率为-19.70%,同期业绩基准增长率为-12.16%,上证综合指数表现为-34.00%。

三、市场展望和投资策略

展望2008年二季度,市场目前的估值在大幅下跌后已经趋于合理,不少股票已经展现出长期投资价值。二季度是大小非减持的淡季,但是许多企业经营的旺季,因此,市场目前孕育着反弹的机会。

本基金认为,基本面的向好是公司股价表现的最重要因素,仍然重点看好煤炭、钢铁、造纸、等周期性行业龙头,供需偏紧和产品价格提升将确保这些公司的利润增长。同时,持续看好生物医药、零售、金融服务业等行业,会适当增加非周期行业的配置。

(四)公平交易制度执行情况

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,本报告期内未发生异常交易行为。

(五)本基金组合与本公司管理其他投资组合之间的业绩比较

阶段	基金名称	净值增长率
2008年1月1日至2008年3月31日	本基金	-19.70%
	中银中国基金	-20.23%
	中银增长基金	-17.29%

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	3,121,322,416.75	70.99%
债券	289,894,379.90	6.59%
银行存款和清算备付金合计	952,894,277.01	21.67%
其他资产	32,698,840.07	0.74%
合计	4,396,809,913.73	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	199,638,021.26	4.56%
C 制造业	1,890,547,931.19	43.19%
C0 食品、饮料	19,234,616.10	0.44%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	45,540,000.00	1.04%
C3 造纸、印刷	182,935,430.40	4.18%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	235,452,381.51	5.38%
C5 电子	1,231,195.76	0.03%
C6 金属、非金属	666,924,538.22	15.24%
C7 机械、设备、仪表	382,221,064.01	8.73%
C8 医药、生物制品	357,008,705.19	8.16%
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	25,908,094.68	0.59%
E 建筑业	7,062,956.34	0.16%
F 交通运输、仓储业	161,368,106.24	3.69%
G 信息技术业	38,517,113.91	0.88%
H 批发和零售贸易业	208,654,772.39	4.77%
I 金融、保险业	388,504,589.97	8.88%
J 房地产业	138,982,096.15	3.18%
K 社会服务业	62,138,734.62	1.42%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合 计	3,121,322,416.75	71.31%

(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	000488	晨鸣纸业	12,163,260	182,935,430.40	4.18%
2	600005	武钢股份	12,751,170	180,939,102.30	4.13%
3	600036	招商银行	4,605,128	148,146,967.76	3.38%
4	600201	金宇集团	11,366,800	144,699,364.00	3.31%
5	600019	宝钢股份	10,294,520	127,754,993.20	2.92%
6	600202	哈空调	4,964,000	110,151,160.00	2.52%
7	600000	浦发银行	3,003,892	106,337,776.80	2.43%
8	000983	西山煤电	2,590,273	106,330,706.65	2.43%
9	002022	科华生物	2,920,959	99,108,138.87	2.26%
10	000792	盐湖钾肥	863,000	73,872,800.00	1.69%

(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	-	-
2	金融债	50,215,000.00	1.15%
3	央行票据	193,320,000.00	4.42%
4	企业债	46,359,379.90	1.06%
5	可转债	-	-
6	其他(若有)	-	-
	合 计	289,894,379.90	6.62%

(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	07央票94	193,320,000.00	4.42%
2	07国开13	50,215,000.00	1.15%
3	08石化债	34,304,627.70	0.78%
4	08上汽债	11,884,937.70	0.27%
5	08中远债	169,814.50	0.00%

(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。

序号	日 期	权证代码	权证名称	权证数量(份)	成本总额(元)
1	20080128	580018	中远CWB1	10,927	76,181.50
2	20080220	580019	石化CWB1	233,310	663,458.79
3	20080225	580019	石化CWB1	4,262,301	9,871,790.07

5、 截至2008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	1,291,407.06	0.03%
2	证券清算款	26,437,965.54	0.60%
3	应收股利	-	-
4	应收利息	4,622,150.84	0.11%
5	应收基金申购款	347,316.63	0.01%
6	买入返售证券	-	-
7	待摊费用	-	-
	合 计	32,698,840.07	0.74%

6、 处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

注:由于四舍五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
5,623,758,833.03	286,299,859.28	849,406,318.91	5,060,652,373.40

七、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

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

(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.bocim.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.bocim.com查阅

中银基金管理有限公司
二〇〇八年四月十九日