中银动态策略股票型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6月30日

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年七月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年7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2014年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银策略股票
基金主代码	163805
交易代码	163805
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年4月3日
报告期末基金份额总额	1,097,116,401.93份
投资目标	通过运用"核心-卫星"投资策略,精选大盘监筹指标股和具备良好成长性的股票,在控制相对市场风险的前提下,追求中长期的稳定增值,在获取市场平均收益的基础上追求超额回报;通过基金资产在股票和债券之间的动态配置,以及基金股票资产在核心组合和卫星组合之间的动态配置,在严格的投资纪律和风险管理的约束下,谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用双重资产配置策略。第一层为"自上而下"的资产类别配置策略,以确定基金资产在股票、债券和现金之间的比例。第二层以"核心-卫星"策略作为基金股票资产的配置策略,其中"核心"组合以沪深300指数的成份股和备选成份股为标的,精选50到100只股票构建核心股票组合,并控制核心组合相对于市场的风险;"卫星"组合则通过优选股票进行主动投资,追求超越市场平均水平的收益。 本基金根据不同的宏观经济形势,灵活地配置资产类别,同时根据股票市场的走势,动态地配置核心组合和卫星组合,将卫星组合低于业绩基准的风险控制在一个给定的范围内,并且充分发挥其获取超额收益的能力。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准为沪深300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=沪深300指数x75%+中信标普国债指数x25%
风险收益特征	较高风险、较高收益
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2014年4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	9,478,358.98
2.本期利润	71,556,293.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0775
4.期末基金资产净值	1,189,232,750.30
5.期末基金份额净值	1.0840

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

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	7.42%	1.30%	1.00%	0.66%	6.42%	0.64%

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

中银动态策略股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2008年4月3日至2014年6月30日)

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十一部分(二)的规定,即本基金投资组合中,股票投资的比例范围为基金资产的60%-95%;债券、权证、资产支持证券、货币市场工具及国家证券监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为0-40%,其中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%,持有权证的市值不超过基金资产净值的3%。对于中国证监会允许投资的创新金融产品,将依据有关法律法规进行投资管理。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张琦	本基金的基金经理、中银优选基金基金经理、中银健康生活基金基金经理	2013-05-30	-	9	中银基金管理有限公司副总裁(VP),经济学硕士。2005年加入中银基金管理有限公司,先后担任研究员、基金经理助理等职。2010年7月至2014年1月任中银增长基金基金经理,2011年9月至今任中银优选基金基金经理,2013年5月至今任中银策略基金基金经理,2014年5月至今任中银健康生活基金基金经理。具有9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"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"均为根据公司决定确定的解聘日期;

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》,建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

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,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 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

2014年二季度,国外经济方面,美国经济摆脱冬季暴风雪天气的短期扰动,继续稳步复苏。从领先指标来看,二季度美国ISM制造业PMI指数在扩张区间继续稳步上升,同时就业市场继续改善。欧元区经济复苏态势有所放缓,制造业PMI指数扩张幅度减弱,通胀在过低水平回升乏力。英国仍是全球复苏前景最好的经济体,美联储稳步退出超宽松货币政策,国际资本流出新兴经济体的压力未见消除。

国内经济方面,在微刺激政策不断加码的支撑下,二季度经济有所企稳。具体来看,领先指标制造业PMI指数回升,同步指标工业增加值同比增速在8.8%水平附近波动。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一:出口增速有所回升,消费增速基本保持平稳,而基建投资部分对冲房地产投资下滑,制造业投资增速持续处于下行周期,固定资产投资增速下行。通胀方面,CPI同比增速仍在2.0%-2.5%的低位水平震荡,PPI通缩幅度有所缓解。

2.市场回顾

2014年二季度,延续上一季度的特征,市场波动程度加剧,结构分化特征明显,以创业板股票为代表的成长股经历了先抑后扬的过程,同时也呈现出明显的个股分化特征。市场的运行仍然体现出了转型经济的特征,与新经济相关的行业和个股表现相对较好,尤其是信息安全、互联网金融、新能源汽车、教育等主题板块的二级市场表现相对较好。

3.运行分析

2014年一季度,中银策略基金整体上保持了相对较高的权益仓位,在行业配置和个股的选择上做了一定的调整。具体到行业配置,主要是降低了金融板块的配置比例,进一步增加了计算机、医药、电子和轻工行业的配置比例。目前,基金的核心仓位仍然是以科技、大众消费品、医药和传媒为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年06月30日为止,本基金的单位净值为1.0840元,本基金的累计单位净值为1.4740元。季度内本基金份额净值增长率为7.42%,同期业绩比较基准收益率为1.00%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

延续之前的投资思路和风格特征,未来一个季度,我们仍然会以新经济相关的行业和板块作为配置的重点,基金的核心仓位仍然会以科技、大众消费和医药为主。以移动互联网为代表的技术革命,正对经济和产业产生全方位的深刻影响,进而会重塑产业生态和格局。从一、二季度市场的运行特征来看,投资者变革维新的趋向日益明显。在组合管理上,我们会努力学习和研判产业方向和趋势,以期更好的把握住相关的投资机会。对于"核心"部分的权益头寸,我们会继续持有护深300成分股中的科技、大众消费品、医药和文化传媒行业的相关标的,以及受益于国家产业政策方向的投资标的;对于"卫星"部分的权益头寸,我们会加大产业和个股的研究力度,持有与新经济相关的具有长期成长逻辑的相关标的。

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

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	907,020,174.24	75.12
	其中:股票	907,020,174.24	75.12
2	固定收益投资	74,997,797.00	6.21
	其中:债券	74,997,797.00	6.21
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	21,964,529.63	1.82
7	其他各项资产	203,408,315.85	16.85
8	合计	1,207,390,816.72	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	-	-
B	采矿业	13,696,506.00	1.15
C	制造业	419,615,693.19	35.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,170.00	0.00
E	建筑业	9,732.28	0.00
F	批发和零售业	48,351,605.36	4.07
G	交通运输、仓储和邮政业	33,020.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	315,618,510.08	26.54
J	金融业	10,070,861.80	0.85
K	房地产业	3,260.00	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	29,091,787.04	2.45
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	70,527,028.49	5.93
S	综合	-	-
	合计	907,020,174.24	76.27

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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600588	用友软件	5,021,684	70,655,093.88	5.94
2	000977	浪潮信息	1,662,868	58,499,696.24	4.92
3	600718	东软集团	4,299,781	58,004,045.69	4.88
4	600271	航天信息	2,209,907	46,120,759.09	3.88
5	000513	丽珠集团	852,244	40,251,484.12	3.38
6	002065	东华软件	1,698,947	34,182,813.64	2.87
7	600352	浙江龙盛	1,999,888	32,298,191.20	2.72
8	002373	*ST联信	1,284,108	30,304,948.80	2.55
9	600872	中炬高新	2,796,078	29,834,152.26	2.51
10	600570	恒生电子	999,978	29,399,353.20	2.47

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(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	70,049,000.00	5.89
	其中:政策性金融债	70,049,000.00	5.89
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,948,797.00	0.42
8	其他	-	-
9	合计	74,997,797.00	6.31

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	130322	13进出22	700,000	70,049,000.00	5.89
2	110023	民生转债	53,270	4,943,456.00	0.42
3	113005	平安转债	50	5,341.00	0.00

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告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证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和摊益明细

本基金报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围未包括股指期货,无相关投资政策。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资范围未包括国债期货,无相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和摊益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资,无相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 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。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	239,665.49
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,603,066.66
5	应收申购款	200,565,583.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	203,408,315.85

5.11.4 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(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113005	平安转债	5,341.00	0.00
2	110023	民生转债	4,943,456.00	0.42

5.11.5 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不存在流通受限情况。

5.11.6 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

单位:份

本报告期期初基金份额总额	934,897,936.73
本报告期基金总申购份额	203,998,986.17
减:本报告期基金总赎回份额	41,780,520.97
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,097,116,401.93

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内,基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、《中银动态策略股票型证券投资基金基金合同》

2、《中银动态策略股票型证券投资基金招募说明书》

3、《中银动态策略股票型证券投资基金托管协议》

4.中国证监会要求的其他文件

8.2 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。

8.3 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

二〇一四年七月二十一日

中银中国精选混合型开放式证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6月30日

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年七月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年7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2014年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银中国混合(LOF)
基金主代码	163801
交易代码	163801
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2005年1月4日
报告期末基金份额总额	1,830,338,146.88份
投资目标	研究全球经济和行业发展趋势,紧随中国经济独特的发展节奏,挖掘中国主题,致力于通过专业投资获得长期资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略,将定性与定量分析贯穿于主题精选、公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。本基金的投资管理主要分为三个层次:第一个层次是自上而下的资产类别的配置,第二个层次是精选主题,第三个层次是自下而上的个股选择。
业绩比较基准	中信标普300指数x70%+中信国债指数x20%+1年期银行存款利率x10%
风险收益特征	中等偏上风险品种
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2014年4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	25,692,754.14
2.本期利润	2,186,033.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0011
4.期末基金资产净值	2,257,754,367.65
5.期末基金份额净值	1.2335

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

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	0.03%	0.85%	1.08%	0.60%	-1.05%	0.25%

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

中银中国精选混合型开放式证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2005年1月4日至2014年6月30日)

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十六部分(三)投资范围和投资对象、(五)投资管理程序的规定,即本基金投资组合中股票资产投资比例为基金净资产的40%-95%,债券资产及回购比例为0-45%,现金类资产比例为5-15%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈军	本基金的基金经理、中银收益基金基金经理、中银美丽中国股票基金基金经理、助理执行总裁	2013-08-23	-	16	中银基金管理有限公司助理执行总裁,执行董事(CD),金融学硕士。曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部项目经理。2004年加入中银基金管理有限公司,2006年10月至今任中银收益基金基金经理,2009年9月至2013年10月任中银中证100指数基金基金经理,2013年6月至今任中银美丽中国股票基金基金经理,2013年8月至今任中银中国基金基金经理。特许金融分析师(CFA)、香港财经分析师学会会员。具有16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"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"均为根据公司决定确定的解聘日期;

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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理制度》,建立了《投资研究管理制度》及细则、《新股询价和申购管理制度》、《集中交易管理制度》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

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,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 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

国外经济方面,美国经济摆脱冬季暴风雪天气的扰动,继续稳步复苏。从领先指标来看,二季度美国ISM制造业PMI指数在扩张区间继续稳健上升,同时就业市场继续改善。欧元区经济复苏态势有所放缓,制造业PMI指数扩张幅度减弱,通胀在过低水平回升乏力。英国仍是全球复苏前景最好的经济体,美联储稳步退出超宽松货币政策,国际资本流出新兴经济体的压力未见消除。

国内经济方面,在微刺激政策不断加码的支撑下,二季度经济有所企稳。具体来看,领先指标制造业PMI指数回升,同步指标工业增加值同比增速在8.8%水平附近波动。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一:出口增速有所回升,消费增速基本保持平稳,而基建投资部分对冲房地产投资下滑,制造业投资增速持续处于下行周期,固定资产投资增速下行。通胀方面,CPI同比增速仍在2.0%-2.5%的低位水平震荡,PPI通缩幅度有所缓解。

2.行情回顾

二季度股市指数表现继续分化。上证综指小幅上涨,涨幅0.74%,而创业板指数先跌后涨,最终录得涨幅5.79%。市场热点层出不穷,从行业来看,依然是代表经济转型的新兴产业表现较好,涨幅较大的行业依次是国防军工、计算机、通信、传媒和电子等。而基本面不佳或商业模式受到冲击的行业,如交通运输、商贸零售、纺织服装等小幅下跌。

3.运行分析

报告期内,基金继续控制仓位,并规避强周期行业,超配传媒和医药等行业。从投资效果看,尽管部分成长股短期调整给组合带来了一定的压力,但是组合将继续秉承长期投资的思路,通过增持行业景气向上、成长确定性高的股票以期望获得稳健的投资回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2014年06月30日为止,本基金的单位净值为1.2335元,本基金的累计单位净值3.5735元。季度内本基金份额净值增长率为0.03%,同期业绩比较基准收益率为1.08%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,美国经济有望继续复苏,通胀水平或将开始抬升;欧元区经济在价格上升乏力、区域结构性问题难解的情况下,复苏可能再遇阻碍。美联储货币政策从紧的节奏稳步加速,国际资本流出新兴市场经济体的压力可能进一步抬升。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断,经济增速有所企稳,但需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题尚难解决,预计三季度经济增速仍将面临一定的下滑压力。国务院常务会议提出在当前经济平稳运行、但下行压力仍较大的情况下,要坚持稳健的货币政策,在落实好已有政策的同时,深化金融改革,用调结构的办法,适时适度预调微调,疏通金融服务实体经济的"血脉"。央行货币政策执行报告提到坚持"总量稳定、结构优化"的取向,保持定力,主动作为,适时适度预调微调,增强调控的预见性,针对性和有效性,统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的关系。公开市场方面,三季度到期资金量有所减小,但当前流动性环境整体较为充裕,预计公开市场整体仍将维持较为稳健的操作,以维持较为平稳的货币环境。社会融资方面,防范金融风险及规范表外融资的政策思路延续,但在微刺激政策的推动下,表内信贷投放将有所加速,预计社会融资总量增速或将出现小幅反弹。

综合上述分析,我们对2014年三季度债券市场的走势判断中性偏谨慎。经济或将在稳增长政策作用下企稳回升,通胀水平仍处在较低水平,在这种背景下,央行货币政策可能仍以定向宽松为主,转向全面宽松的概率降低,但制约经济增长的根本性问题仍难以彻底解决,再加上三季度高基数的影响,经济回升的力度和幅度仍有待观察。虽然三季度公开市场到期量不大,但在降低社会融资成本的背景下,预计央行仍会通过公开市场操作调节市场流动性,维持资金利率稳定。总体上,我们认为三季度债券市场机会和风险并存。从目前估值角度看,债券市场估值水平处于历史高位,上行空间有限,但下行动力似乎也不足,预计收益率仍将呈区间震荡态势。

策略上,三季度我们将维持适当的杠杆比例和基金组合久期,合理分配类属资产,审慎精选信用债,把握票息收入和资本利得的机会,借此提升基金的业绩表现。

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

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,460,008,154.83	64.17
	其中:股票	1,460,008,154.83	64.17
2	固定收益投资	309,690,952.00	13.61
	其中:债券	309,690,952.00	13.61
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	320,000,000.00	14.07
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	115,034,997.31	5.06
7	其他各项资产	70,362,055.47	3.09
8	合计	2,275,096,159.61	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	594,500,571.28	26.33
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	207,181,507.56	9.18
F	批发和零售业	57,764,023.55	2.56
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	416,034,167.00	18.43
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	140,633,216.32	6.23
M	科学研究和技术服务业	6,705,226.00	0.30
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	37,189,443.12	1.65
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,460,008,154.83	64.67

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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002241	歌尔声学	4,157,412	110,836,603.92	4.91
2	300315	掌趣科技	6,176,813	110,317,880.18	4.89
3	300104	乐视网	2,175,494	95,504,186.60	4.23
4	300058	蓝色光标	3,520,464	93,433,114.56	4.14
5	002325	洪涛股份	10,849,836	88,968,655.20	3.94
6	002421	达实智能	3,076,419	78,387,156.12	3.47
7	002051	中工国际	4,495,937	72,834,179.40	3.23
8	600887	伊利股份	1,996,522	66,124,808.64	2.93
9	000538	云南白药	1,168,847	61,013,813.40	2.70
10	600518	康美药业	3,787,926	56,629,493.70	2.51

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(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	50,000,000.00	2.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	200,200,000.00	8.87
	其中:政策性金融债	200,200,000.00	8.87
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	50,365,000.00	2.23
6	中期票据	-	-
7	可转债	9,125,952.00	0.40
8	其他	-	-
9	合计	309,690,952.00	13.72

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	110413	11农发13	1,500,000	150,015,000.00	6.64
2	041361043	13中电投CP003	500,000	50,365,000.00	2.23
3	140429	14农发29	500,000	50,185,000.00	2.22
4	130018	13附息国债18	500,000	50,000,000.00	2.21
5	110023	民生转债	98,340	9,125,952.00	0.40

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告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证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和摊益明细

本基金报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围未包括股指期货,无相关投资政策。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资范围未包括国债期货,无相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和摊益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资,无相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 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。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	398,294.22
2	应收证券清算款	60,305,695.23
3	应收