# 中银动态策略股票型证券投资基金

## 2015 第一季度 报告

2015年3月31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：二〇一五年四月二十二日**

§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2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中银策略股票 |
| 场内简称 | 中银策略 |
| 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 | 981,752,686.44份 |
| 投资目标 | 通过运用“核心-卫星”投资策略，精选大盘蓝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。<br>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×75% + 中信标普国债指数×25% |
| 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<br>(2015年1月1日-2015年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 146,085,856.00 |
| 2.本期利润 | 580,434,741.86 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.6029 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,783,551,845.35 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.8167 |

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

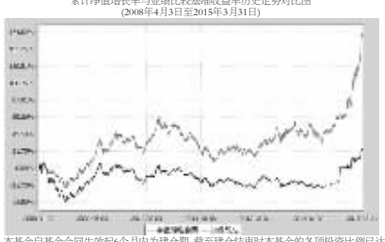
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 50.02% | 1.50% | 11.16% | 1.37% | 38.86% | 0.13% |

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2015年3月31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 | | |
| 张瑜 | 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 | - | 10 | 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10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办法》，建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》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，全球经济步入较为稳定但缓慢的复苏通道，美国仍是表现相对最好的经济体。从领先指标来看，一季度美国ISM制造业PMI指数维持在扩张区间，但缓慢回落至51.5水平，同时就业市场继续改善，失业率降至5.5%水平。一季度欧元区经济复苏步伐有所加快，制造业PMI指数稳步回升至52.2，CPI依然处于通缩状态，但程度有所减轻。美国仍是全球复苏前景最好的经济体，美联储加息预期有所上升，美元指数走强。

国内经济方面，在前期政策刺激及国际大宗商品价格企稳的影响下，经济领先指标震荡企稳，但下行压力并未消除。具体来看，领先指标制造业PMI缓慢攀升至扩张区间50.1水平，同步指标工业增加值同比增速1-2月累计增长6.8%，创下2009年以来新低水平。从经济增长动力来看，拉动经济的三驾马车以下滑为主：出口增速上升至15%，消费增速继续回落至10.7，而固定资产投资增速全面下行至13.9低位。通胀方面，CPI通缩预期有所修正，企稳于1.0%之上水平，PPI环比跌幅有所缩窄，同比跌幅继续扩大至-4.8%。

展望未来，全球经济有望在美国经济的拉动下维持缓慢复苏的态势，但美联储货币政策从紧的节奏趋步加速，国际资本流出新兴市场经济体的压力可能进一步抬升，新兴市场金融体系稳定性面临考验。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断，经济增速下滑压力仍未消退，但财政政策、信贷投放、房地产政策放松有望继续，加之货币政策稳健配置，或将对二季度经济企稳形成一定支撑。中央经济工作会议定调“积极的财政政策更加有力，稳健的货币政策松紧适度”，两会政府工作报告进一步明确全年经济工作目标为GDP增速7.0%左右，CPI增速3.0%，M2增速13%，赤字率2.3%，要求积极的财政政策加力增效且稳健的货币政策松紧适度，预计财政政策力度将有所增大，货币政策继续稳健操作，宏观调控注重引导经济增速平稳放缓，产业结构进一步升级。

公开市场方面，二季度自然到期回笼资金量较小，在近期经济下行压力未减的情况下，预计货币政策维持中性偏松基调，公开市场方面注重维持流动性环境平稳。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，商业银行风险偏好及实体企业融资需求匹配度下降，预计表外融资自发扩张的动力依然有限，而表内信贷投放或将在政策鼓励下继续扩张，社会融资总量大概率上仍将维持较为平稳的增长。

综合上述分析，我们对2015年二季度债券市场的走势判断谨慎乐观。一季度经济形势持续疲弱，宏观政策稳增长力度有所加大；一季度房市销量和价格重新步入低迷期，季末多部委联合稳定房地产行业；一季度物价表现稍好于预期，通缩风险降低；一季度货币政策启动一次全面降准，一次降息。预计二季度宏观调控政策仍以稳增长为重中之重，财政货币政策宽松以刺激经济企稳复苏的概率较大。今年稳增长关键着力点在固定资产投资，基建投资正是固定资产投资中宏观调控的重要抓手，伴随中长期贷款陆续投放，基建投资增速回升，经济企稳的概率在上升；货币政策将配合引导社会融资成本降低，预计银行间7天回购利率有望保持在合理区间，二季度银行间资金面状况将有所好转。物价方面，考虑到国际原油等大宗商品价格存在反弹及猪周期影响，通缩预期将被修正，但通胀绝对水平依然较为温和。考虑到近期金融类数据扩张、房市刺激政策及后续稳增长措施提升风险偏好，通缩预期被修正等因素，收益率曲线将陡峭化，长端收益率存在上行风险，而短端收益率仍有下行空间。信用债方面，先行刚性兑付打破，进一步完善金融市场建设，提高风险定价能力等因素，二季度或将存在个案违约风险，规避信用风险较大的品种。具体操作上，维持低杠杆、适度久期，均衡配置，合理分配各类资产，审慎精选高等级信用债、权益方面，我们认为当前股市更多是基于改革、稳增长预期以及流动性支持，基本面改善尚需观察，市场存在一定的波动风险，后续我们将积极参与一级市场新股申购，以把握绝对收益为主，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。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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 | 1,648,545,310.09 | 91.54 |
| | 其中：股票 | 1,648,545,310.09 | 91.54 |
| 2 | 固定收益投资 | 50,503,444.40 | 2.80 |
| | 其中：债券 | 50,503,444.40 | 2.80 |
| | 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 | 50,492,037.19 | 2.80 |
| 7 | 其他各项资产 | 51,263,026.22 | 2.85 |
| 8 | 合计 | 1,800,803,817.90 | 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 | 59,283.00 | 0.00 |
| C | 制造业 | 1,111,418,935.80 | 62.31 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 4,350.00 | 0.00 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 22,720.00 | 0.00 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 9,112,777.00 | 0.51 |
| H | 住宿和餐饮业 | 49,913,729.47 | 2.80 |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 338,425,199.25 | 18.97 |
| J | 金融业 | 223,740.40 | 0.01 |
| K | 房地产业 | 22,990,230.00 | 1.29 |
| 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 | 10,543,850.00 | 0.59 |
| 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 | 105,830,495.17 | 5.93 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 1,648,545,310.09 | 92.43 |

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 | 601766 | 中国南车 | 5,700,000 | 96,843,000.00 | 5.43 |
| 2 | 600570 | 恒生电子 | 799,978 | 87,101,604.64 | 4.88 |
| 3 | 600690 | 青岛海尔 | 3,009,798 | 77,773,180.32 | 4.36 |
| 4 | 002065 | 东华软件 | 2,498,947 | 77,217,462.30 | 4.33 |
| 5 | 601299 | 中国北车 | 3,700,000 | 68,117,000.00 | 3.82 |
| 6 | 002373 | 千方科技 | 1,200,000 | 61,464,000.00 | 3.45 |
| 7 | 600271 | 航天信息 | 989,907 | 51,435,567.72 | 2.88 |
| 8 | 002008 | 大族激光 | 2,462,652 | 51,100,029.00 | 2.87 |
| 9 | 000008 | 神州高铁 | 1,681,163 | 49,913,729.47 | 2.80 |
| 10 | 600571 | 信雅达 | 771,718 | 43,193,056.46 | 2.42 |

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 | 50,030,000.00 | 2.81 |
| | 其中：政策性金融债 | 50,030,000.00 | 2.81 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | 473,444.40 | 0.03 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 50,503,444.40 | 2.83 |

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 | 140443 | 14农发43 | 500,000 | 50,030,000.00 | 2.81 |
| 2 | 113008 | 电气转债 | 3,410 | 473,444.40 | 0.03 |

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期货指数交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.9.3 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。

5.10 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内受到公开谴责、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

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 467,650.88 |
| 2 | 应收证券清算款 | 40,004,066.68 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,331,195.99 |
| 5 | 应收申购款 | 9,460,112.67 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 51,263,026.22 |

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 601766 | 中国南车 | 96,843,000.00 | 5.43 | 重大事项停牌 |
| 2 | 601299 | 中国北车 | 68,117,000.00 | 3.82 | 重大事项停牌 |
| 3 | 600271 | 航天信息 | 51,435,567.72 | 2.88 | 重大事项停牌 |
| 4 | 000008 | 神州高铁 | 49,913,729.47 | 2.80 | 重大事项停牌 |

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 | 844,879,850.35 |
| 本报告期基金总申购份额 | 310,181,982.89 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 173,309,146.80 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 981,752,686.44 |

§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**
**二〇一五年四月二十二日**

# 中银互利分级债券型证券投资基金

## 2015 第一季度 报告

2015年3月31日

**基金管理人：中银基金管理有限公司**
**基金托管人：中国民生银行股份有限公司**
**报告送出日期：二〇一五年四月二十二日**

§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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 中银互利分级债券 |
| 基金主代码 | 163825 |
| 基金运作方式 | 契约型、本基金2年为一个分级运作周期，在每个分级运作周期内，互利A 份额自分级运作周期起始日起每6个月开放一次申购、赎回，但在第四个开放日仅开放赎回，不开放申购，且互利A份额不上市交易。互利B份额上市交易，但不可申购、赎回。每两个分级运作周期之间，本基金将安排不超过十个工作日的过渡期，办理份额折算确认、互利B份额的申购、赎回以及互利A份额的申购等事宜。 |
| 基金合同生效日 | 2013年9月24日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,040,125,737.35份 |
| 投资目标 | 在合理控制风险的前提下，本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益。 |
| 投资策略 | 本基金采取自上而下和自下而上相结合的投资策略，在严格控制风险的前提下，实现风险和收益的最佳配比。 |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数（全价） |
| 风险收益特征 | 从基金整体运作来看，本基金属于中低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 |
| 基金管理人 | 中银基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国民生银行股份有限公司 | |
| 下属两级基金的基金简称 | 中银互利分级债券A | 中银互利分级债券B |
| 下属两级基金的交易代码 | 163826 | 150156 |
| 报告期末下属两级基金的份额总额 | 140,076,656.96份 | 900,049,080.39份 |
| 下属两级基金的风险收益特征 | 互利A持有人的年化约定收益率为1.1x一年期定期存款利率+利差，表现出预期风险较低、预期收益相对稳定的特点。 | 互利B获得扣除互利A份额本金和应计约定收益后的基金剩余净值，带有适当的杠杆效应，表现出预期风险较高，预期收益较高的特点，其预期收益及预期风险要高于普通纯债型基金。 |

§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<br>(2015年1月1日-2015年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 41,662,099.35 |
| 2.本期利润 | 39,399,830.05 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0289 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,270,647,308.61 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.222 |

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

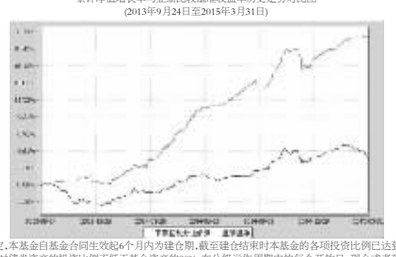
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 2.51% | 0.10% | -0.15% | 0.09% | 2.66% | 0.01% |

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

中银互利分级债券型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2013年9月24日至2015年3月31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（二）的规定，即本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%；在分级运作周期内的每个开放日，现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的5%。

3.3 其他指标

单位：人民币元

| 其他指标 | 报告期末(2015年3月31日) |
|---|---|
| 其他指标 | 报告期末 2015年3月31日） |
| 互利A与互利B份额配比 | 1:1.82 |
| 期末互利A份额参考净值 | 1.001 |
| 期末互利A份额累计参考净值 | 1.074 |
| 期末互利B份额参考净值 | 1.256 |
| 期末互利B份额累计参考净值 | 1.256 |

§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 | | |
| 吴鹏洲 | 本基金的基金经理、中银增利基金基金经理、中银双利基金基金经理、中银信用增利基金基金经理、中银惠利纯债基金基金经理、公司固定收益投资部总经理 | 2013-09-24 | - | 15 | 中银基金管理有限公司固定收益投资部总经理，执行董事(ED)，理学硕士，曾任中国银行总行全球金融市场部债券高级交易员，2009年加入中银基金管理有限公司，2010年5月至2011年9月任中银货币基金基金经理，2010年6月至今任中银增利基金基金经理，2010年11月至今任中银双利基金基金经理，2012年3月至今任中银信用增利基金基金经理，2013年9月至今任中银互利基金基金经理，2013年11月至今任中银惠利纯债基金基金经理。具有15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 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办法》，建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》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，全球经济步入较为稳定但缓慢的复苏通道，美国仍是表现相对最好的经济体。从领先指标来看，一季度美国ISM制造业PMI指数维持在扩张区间，但缓慢回落至51.5水平，同时就业市场继续改善，失业率降至5.5%水平。一季度欧元区经济复苏步伐有所加快，制造业PMI指数稳步回升至52.2，CPI依然处于通缩状态，但程度有所减轻。美国仍是全球复苏前景最好的经济体，美联储加息预期有所上升，美元指数走强。

国内经济方面，在前期政策刺激及国际大宗商品价格企稳的影响下，经济领先指标震荡企稳，但下行压力并未消除。具体来看，领先指标制造业PMI缓慢攀升至扩张区间50.1水平，同步指标工业增加值同比增速1-2月累计增长6.8%，创下2009年以来新低水平。从经济增长动力来看，拉动经济的三驾马车以下滑为主：出口增速上升至15%，消费增速继续回落至10.7，而固定资产投资增速全面下行至13.9低位。通胀方面，CPI通缩预期有所修正，企稳于1.0%之上水平，PPI环比跌幅有所缩窄，同比跌幅继续扩大至-4.8%。

展望未来，全球经济有望在美国经济的拉动下维持缓慢复苏的态势，但美联储货币政策从紧的节奏趋步加速，国际资本流出新兴市场经济体的压力可能进一步抬升，新兴市场金融体系稳定性面临考验。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断，经济增速下滑压力仍未消退，但财政政策、信贷投放、房地产政策放松有望继续，加之货币政策稳健配置，或将对二季度经济企稳形成一定支撑。中央经济工作会议定调“积极的财政政策更加有力，稳健的货币政策松紧适度”，两会政府工作报告进一步明确全年经济工作目标为GDP增速7.0%左右，CPI增速3.0%，M2增速13%，赤字率2.3%，要求积极的财政政策加力增效且稳健的货币政策松紧适度，预计财政政策力度将有所增大，货币政策继续稳健操作，宏观调控注重引导经济增速平稳放缓，产业结构进一步升级。

公开市场方面，二季度自然到期回笼资金量较小，在近期经济下行压力未减的情况下，预计货币政策维持中性偏松基调，公开市场方面注重维持流动性环境平稳。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，商业银行风险偏好及实体企业融资需求匹配度下降，预计表外融资自发扩张的动力依然有限，而表内信贷投放或将在政策鼓励下继续扩张，社会融资总量大概率上仍将维持较为平稳的增长。

综合上述分析，我们对2015年二季度债券市场的走势判断谨慎乐观。一季度经济形势持续疲弱，宏观政策稳增长力度有所加大；一季度房市销量和价格重新步入低迷期，季末多部委联合稳定房地产行业；一季度物价表现稍好于预期，通缩风险降低；一季度货币政策启动一次全面降准，一次降息。预计二季度宏观调控政策仍以稳增长为重中之重，财政货币政策宽松以刺激经济企稳复苏的概率较大。今年稳增长关键着力点在固定资产投资，基建投资正是固定资产投资中宏观调控的重要抓手，伴随中长期贷款陆续投放，基建投资增速回升，经济企稳的概率在上升；货币政策将配合引导社会融资成本降低，预计银行间7天回购利率有望保持在合理区间，二季度银行间资金面状况将有所好转。物价方面，考虑到国际原油等大宗商品价格存在反弹及猪周期影响，通缩预期将被修正，但通胀绝对水平依然较为温和。考虑到近期金融类数据扩张、房市刺激政策及后续稳增长措施提升风险偏好，通缩预期被修正等因素，收益率曲线将陡峭化，长端收益率存在上行风险，而短端收益率仍有下行空间。信用债方面，先行刚性兑付打破，进一步完善金融市场建设，提高风险定价能力等因素，二季度或将存在个案违约风险，规避信用风险较大的品种。具体操作上，维持低杠杆、适度久期，均衡配置，合理分配各类资产，审慎精选高等级信用债、权益方面，我们认为当前股市更多是基于改革、稳增长预期以及流动性支持，基本面改善尚需观察，市场存在一定的波动风险，后续我们将积极参与一级市场新股申购，以把握绝对收益为主，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。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 2,484,463,367.52 | 94.08 |
| | 其中：债券 | 2,484,463,367.52 | 94.08 |
| | 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 | 96,693,179.33 | 3.66 |
| 7 | 其他各项资产 | 59,667,347.91 | 2.26 |
| 8 | 合计 | 2,640,823,894.76 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | 1,834,664,141.90 | 144.39 |
| 5 | 企业短期融资券 | 120,531,000.00 | 9.49 |
| 6 | 中期票据 | 524,456,000.00 | 41.27 |
| 7 | 可转债 | 4,812,225.62 | 0.38 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 2,484,463,367.52 | 195.53 |

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 | 124358 | 13杭城投 | 1,094,890 | 111,985,349.20 | 8.81 |
| 2 | 124368 | 13郑交投 | 960,000 | 95,884,800.00 | 7.55 |
| 3 | 124398 | 13扬城发 | 898,430 | 92,107,043.60 | 7.25 |
| 4 | 122626 | 12海恒债 | 849,870 | 87,426,126.90 | 6.88 |
| 5 | 124435 | 13邵城投 | 789,900 | 83,926,875.00 | 6.61 |

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.9.3 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。

5.10 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内受到公开谴责、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

| 序号 | 名称 | 金额(元) |