中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金

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:招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。

基金托管人招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	中银蓝筹混合
场内简称	中银蓝筹
基金主代码	163809
交易代码	163809
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年2月11日
报告期末基金份额总额	397,225,998.97份
投资目标	在优化资产配置的基础上,精选价值相对低估的优质蓝筹上市公司股票,力求获得基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将科学、规范的选股方法与积极、灵活的资产配置相结合,通过精选业绩优良、经营稳定、具备增长潜力、具有行业领先优势的蓝筹上市公司股票,并结合基于“自上而下”的宏观经济研究和宏观经济政策导向分析而确定的积极灵活的类别资产配置策略,以谋求基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%＋上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金是混合型基金,风险收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
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

§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(2015年1月1日-2015年3月31日)
1.本期已实现收益	55,026,112.64
2.本期利润	88,541,489.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.1887
4.期末基金资产净值	565,016,634.51
5.期末基金份额净值	1.422

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。

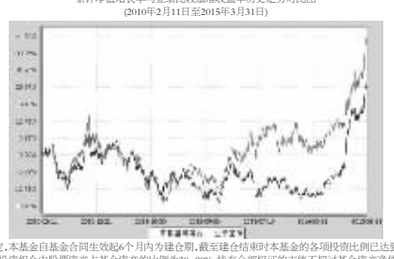
3.2 基金净值表现

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	16.08%	1.21%	9.48%	1.10%	6.60%	0.11%

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

中银蓝筹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历史走势对比图
(2010年2月11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十二部分(二)的规定,即本基金投资组合中股票资产占基金资产的比例为30~80%,持有全部权证的市值不超过基金资产净值的3%,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%,投资于优质蓝筹上市公司股票的资产不低于股票资产的80%,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		
甘霖	本基金的基金经理、中银消费主题股票基金基金经理、中银优秀企业股票基金基金经理、公司权益投资部副总经理	2010-02-11	-	21	中银基金管理有限公司权益投资部副总经理,董事(Director),工商管理硕士。曾任武汉证券公司交易部经理,2004年加入中银基金管理有限公司,2007年8月至2014年1月任中银收益基金基金经理,2010年2月至今任中银蓝筹基金基金经理,2012年7月至2014年1月任中银主题策略基金基金经理,2013年4月至今任中银消费主题股票基金基金经理,2014年1月至今任中银优秀企业股票基金基金经理。具有21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

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。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。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%。

2.行情回顾

一季度国内股市继续延续牛市行情,个股大面积普涨。上证指数一季度上涨超过500点,涨幅约15.87%,创业板指数在经过去年四季度的调整之后大幅攀升,指数突破2300点,涨幅58.67%,相比去年四季度而言,成长股表现更加突出。

3.运行分析

报告期内,基金始终保持高仓位和积极的投资策略。围绕改革和创新的方向,保持对成长股的超配,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2015年3月31日为止,本基金的单位净值为1.422元,本基金的累计单位净值为1.422元。季度内本基金份额净值增长率为16.08%,同期业绩比较基准收益率为9.48%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前市场呈现了明显的牛市特征,后续还会持续有制度红利的释放给资本市场带来机会,市场的热点会持续蔓延。看好移动互联网、工业自动化、新能源、医疗和医药以及低估值的保险、银行的方向。今年互联网是市场最大的风口,其中互联网金融、互联网医疗和互联网教育三个子行业为代表的公司市场整体表现突出,整体市值占比有大幅度的提升。而传统行业的周期波动与上一轮牛市相比降低很多,市值占比下降。这反映了资本市场对未来经济转型方向的选择,也是未来投资的重要的趋势方向。目前可以看到越来越多的传统行业公司都在选择用“互联网+”的方式来改造自己传统的业务架构。未来看好在传统业务能力突出,同时在移动互联网上有创新的公司。

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	451,900,114.62	79.41
	其中:股票	451,900,114.62	79.41
2	固定收益投资	80,096,000.00	14.07
	其中:债券	80,096,000.00	14.07
	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	34,393,365.36	6.04
7	其他各项资产	2,685,359.24	0.47
8	合计	569,074,839.22	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	13,368,011.52	2.37
C	制造业	257,453,154.66	45.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,321,002.00	2.36
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,336,752.00	0.41
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	25,030,582.50	4.43
J	金融业	92,815,838.42	16.43
K	房地产业	12,655,202.64	2.24
L	租赁和商务服务业	13,498,893.96	2.39
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	3,450,272.88	0.61
R	文化、体育和娱乐业	17,970,404.04	3.18
S	综合	-	-
	合计	451,900,114.62	79.98

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	601318	中国平安	319,279	24,980,388.96	4.42
2	601166	兴业银行	1,083,385	19,890,948.60	3.52
3	601601	中国太保	540,347	18,317,763.30	3.24
4	601328	交通银行	2,769,587	17,697,660.93	3.13
5	600872	中炬高新	1,099,539	16,152,227.91	2.86
6	600126	杭钢股份	2,000,141	15,101,064.55	2.67
7	002241	歌尔声学	452,825	15,079,072.50	2.67
8	002410	广联达	361,749	15,012,583.50	2.66
9	002004	华邦颖泰	480,720	14,734,068.00	2.61
10	600887	伊利股份	473,293	14,601,089.05	2.58

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	80,096,000.00	14.18
	其中:政策性金融债	80,096,000.00	14.18
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	80,096,000.00	14.18

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	140444	14农发44	800,000	80,096,000.00	14.18

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投资。

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损益明细

本基金本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损益明细

本基金本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

本基金投资范围未包括国债期货,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	274,882.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,041,947.61
5	应收申购款	368,529.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,685,359.24

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。

5.11.6 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	554,872,426.45
本报告期基金总申购份额	10,393,059.41
减:本报告期基金总赎回份额	168,039,486.89
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	397,225,998.97

§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、《中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

2、《中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

3、《中银蓝筹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

8.2 存放地点

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。

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办公场所免费查阅,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
二〇一五年四月二十二日

中银理财21天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	中银理财21天债券
基金主代码	000132
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年12月19日
报告期末基金份额总额	576,418,511.01份
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上,努力追求绝对收益,为基金份额持有人谋求资产的稳定增值。
投资策略	本基金将采用积极管理型的投资策略,将投资组合的平均剩余期限控制在141天以内,在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下,提高基金收益。
业绩比较基准	人民币七天通知存款税后利率。
风险收益特征	本基金属于债券型证券投资基金,长期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场型证券投资基金。
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
下属两级基金的基金简称	中银理财21天债券A / 中银理财21天债券B
下属两级基金的交易代码	000132 / 000133
报告期末下属两级基金的份额总额	186,899,590.70份 / 389,518,920.31份

§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(2015年1月1日-2015年3月31日)	
	中银理财21天债券A	中银理财21天债券B
1.本期已实现收益	2,560,343.44	4,172,744.76
2.本期利润	2,560,343.44	4,172,744.76
3.期末基金资产净值	186,899,590.70	389,518,920.31

注: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,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、中银理财21天债券A:

阶段	份额净值收益率①	净值收益率标准差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	1.2033%	0.0100%	0.3375%	0.0000%	0.8658%	0.0100%

2、中银理财21天债券B:

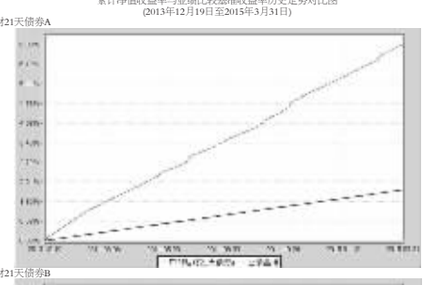
阶段	份额净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.2757%	0.0100%	0.3375%	0.0000%	0.9382%	0.0100%

注:本基金每个运作期期末例行收益结转(如遇节假日顺延)。

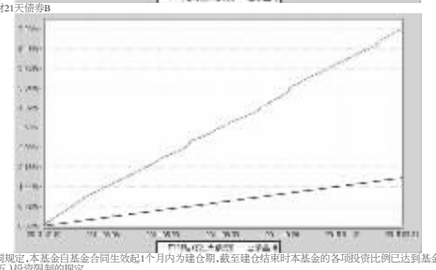
3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银理财21天债券型证券投资基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2013年12月19日至2015年3月31日)

1、 中银理财21天债券A



2、 中银理财21天债券B



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起1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部分(二)投资范围、(五)投资限制的规定。

§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		
白洁	本基金的基金经理、中银货币基金基金经理、中银理财7天债券基金基金经理、中银产业债基金基金经理、中银安心回报债券基金基金经理	2013-12-19	-	10	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP)上海财经大学经济学硕士。曾任金盛保险有限公司投资部固定收益分析员、基金经理助理。2007年加入中银基金管理有限公司,曾担任固定收益研究员。2011年3月至今任中银货币基金基金经理,2012年12月至今任中银理财7天债券基金基金经理,2013年12月至今任中银理财21天债券基金基金经理,2014年9月至今任中银产业债基金基金经理,2014年10月至今任中银安心回报债券基金基金经理。具有10年证券从业年限。具备基金、证券、银行间本币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%。

2. 市场回顾

整体来看,一季度中债总全价指数下跌0.56%,中债银行间国债全价指数下跌0.22%,中债企业债总全价指数下跌0.71%。反映在收益率曲线上,收益率曲线小幅陡峭化。具体来看,10年期国债收益率从3.62%回升至3.64%,10年期金融债(国开)收益率从4.09%回升至4.26%。货币市场方面,一季度央行货币政策整体中性偏紧,公开市场共计净投放资金500亿元,较去年四季度净投放量有所回落,资金面整体偏紧。总体来看,银行间7天回购利率均值在4.36%左右,较上季度均值上行76bp,1天回购加权平均利率均值在3.09%左右,较上季度均值上升34bp。

3. 运行分析

一季度债券市场表现较为平淡,货币市场存在一定波动,本基金业绩表现好于比较基准。本基金通过对久期的有效管理,以及较为均衡的剩余期限安排,有效地控制了流动性风险,保证了基金在低风险状况下的较好回报。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

中银理财21天A基金2015年一季度份额净值收益率为1.2033%,高于业绩比较基准87bp。

中银理财21天B基金2015年一季度份额净值收益率为1.2757%,高于业绩比较基准94bp。

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,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换档、产业结构进一步升级。公开市场方面,二季度目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,伴随十长期贷款陆续投放,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、房市刺激政策及信贷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,允许调性兑付打破,进一步完善金融市场建设,提高金融机构风险定价能力等,二季度或将存在个别违约风险,需规避信用风险较大的品种。具体操作上,合理控制久期和回购比例,既不过于激进、又不过于保守,稳健配置可能是较好的投资策略。同时,积极把握短融、存款市场的投资机会也是本基金的重要投资策略。

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	固定收益投资	230,124,223.92	33.33
	其中:债券	230,124,223.92	33.33
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	454,176,190.92	65.78
4	其他资产	6,120,641.44	0.89
5	合计	690,421,056.28	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	13.25
	其中:买断式回购融资	-

序号	项目	金额	占基金资产净值比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	113,059,623.47	19.61
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金合同约定:“本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%”,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	48
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	109
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	48

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本基金合同约定:“本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过150天”,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	87.47	19.61
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	3.50	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	19.08	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	8.66	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		118.72	19.61

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	摊余成本(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	30,026,436.38	5.21
	其中:政策性金融债	30,026,436.38	5.21
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	200,097,787.54	34.71
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	230,124,223.92	39.92
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	011473008	14鲁高速SCP008	300,000	29,995,688.13	5.20
2	041458094	14陕煤化CP002	300,000	29,989,895.84	5.20
3	041458037	14友阿CP001	200,000	20,161,015.34	3.50
4	011499048	14徐工SCP003	200,000	20,033,160.47	3.48
5	140223	14国开23	200,000	20,025,060.54	3.47
6	041454057	14兵团投资CP001	200,000	19,997,556.14	3.47
7	041456047	14苏交通CP005	200,000	19,996,410.94	3.47
8	041454061	14杨城建CP001	200,000	19,995,253.13	3.47
9	011423006	14大港SCP006	200,000	19,994,255.66	3.47
10	041458081	14山排CP005	200,000	19,934,551.89	3.46

5.6 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	7次
报告期内偏离度的最高值	0.3366%
报告期内偏离度的最低值	0.0429%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1677%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1基金估值采用摊余成本法计价,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率每日计提应收利息,并按实际利率法在其剩余期限内摊销其买入时的溢价或折价。

5.8.2本报告期内,本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的20%。

5.8.3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。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	5,471,141.44
4	应收申购款	649,500.00
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	6,120,641.44

5.8.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍