中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016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:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年七月十九日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年7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2016年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银宏观策略混合
基金主代码	001127
交易代码	001127
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年4月10日
报告期末基金份额总额	3,139,711,804.05份
投资目标	本基金通过深入的宏观经济和政策研究,自上而下地分析影响股票、债券、货币市场的各种关键因素,灵活配置大类资产,并自下而上地精选个券,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金从宏观经济发展趋势、相关政策研究的角度出发,把握全球经济一体化、区域经济协调发展以及国内经济结构调整、新型城镇化、产业优化及升级、消费结构升级等带来的投资机遇,重点分析国内外财政政策、货币政策和资本市场政策,比如国家产业政策、信贷政策、利率政策、汇率政策以及与资本市场相关的发行制度、股权制度、交易制度等相关政策导向,自上而下地实施股票、债券、现金等大类资产之间的配置,并结合自下而上的个股精选策略和债券投资策略,追求基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金,属于中等风险水平的投资品种。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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(2016年4月1日-2016年6月30日)
1.本期已实现收益	14,059,588.78
2.本期利润	34,087,774.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0106
4.期末基金资产净值	2,082,481,702.20
5.期末基金份额净值	0.663

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

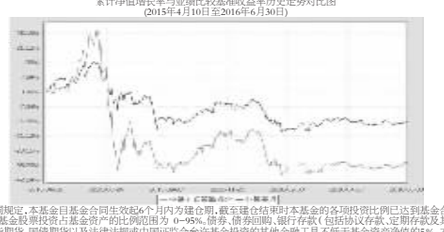
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.69%	0.74%	-1.33%	0.61%	3.02%	0.13%

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

中银宏观策略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

(2015年4月10日至2016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十二部分(二)的规定,即本基金股票投资的比例范围为0-95%,债券、债券回购、银行存款(包括协议存款、定期存款及其他银行存款)、货币市场工具、股指期货、国债期货以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具不低于基金资产净值的5%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货和国债期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。股指期货、国债期货的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。

§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		
宰岚	本基金的基金经理、中银增长基金基金经理、中银研究精选基金基金经理	2015-04-10	-	9	中银基金管理有限公司副总裁(VP),北京大学经济学博士,曾任阳光保险集团资产管理中心宏观经济研究员、债券研究员。2008年加入中银基金管理有限公司,历任固定收益研究员、宏观策略研究员、基金经理助理,2013年9月至今任中银增长基金基金经理,2015年3月至今任中银研究精选基金基金经理,2015年4月至今任中银宏观策略基金基金经理。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

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,美国仍是表现相对较好的经济体。从领先指标来看,二季度美国ISM制造业PMI指数缓慢回升至53.2水平,就业市场持续改善,失业率下行至4.7%左右。二季度欧元区经济保持弱势复苏态势,制造业PMI指数小幅回升至52.8,CPI同比增速小幅上行至0.1%左右;不过,受英国公投脱欧的负面冲击,欧盟统计局数据显示6月份的服务业、零售业和建筑业信心明显恶化,消费者也变得更为悲观。综合来看,美国仍是全球复苏前景最好的经济体,受美联储加息预期反复影响,美元指数在94-96左右的区间窄幅波动。

国内经济方面,在前期"稳增长"政策刺激及国际大宗商品价格阶段性上行的内外因素影响下,经济领先指标整体震荡走弱,下行压力并未消除。具体来看,领先指标制造业PMI缓慢下行至50.0的荣枯线附近,同步指标工业增加值同比增速1-5月累计增长5.9%,仍处于较低水平,从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车以下滑为主;1-5月消费增速小幅回落至10.2%,5月出口增速继续进一步下滑至-4.1%左右,1-5月固定资产投资增速小幅下降至9.6%的水平,通胀方面,CPI通缩预期有所修正,5月小幅下行于2.0%的水平,PPI环比跌幅有所收窄,5月同比跌幅缩小至-2.8%左右。

II. 行情回顾

2016年二季度在一季度的快速调整后,市场区于平稳。上证综指小幅下跌2.47%,深圳综指上涨3.24%,中小板综指上涨3.79%,创业板综指上涨6.72%。各行业中,国防军工、电子、汽车、机械设备、食品饮料、电气设备等行业涨幅领先,休闲服务、传媒、钢铁、地产、公用事业等行业表现落后。

III. 运行分析

报告期内,基金在二季度进行了结构性的调整,目前行业配置主要是医药、计算机和券商。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2016年6月30日为止,本基金的单位净值为0.663元,本基金的累计单位净值为0.663元,季度内本基金份额净值增长率为1.69%,同期业绩比较基准收益率为-1.33%。

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,但受制于美联储货币政策加息预期反复叠加英国公投脱欧冲击,国际资本流出新兴市场经济体的压力可能抬升,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,但财政政策放松有望继续,加之货币政策转向稳健偏松,或将对下半年经济形成一定程度的托底效应。2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,也是推进结构性改革的攻坚之年。2016年及今后一个时期,要在适度扩大总需求的同时,着力加强供给侧结构性改革,实施相互配合的政策支柱。宏观政策要稳,就是要为结构性改革营造稳定的宏观经济环境。积极的财政政策要加大力度,实行减税政策,阶段性提高财政赤字率。预计2016年三季度财政政策力度将有所增大,货币政策可能稳健偏松操作,宏观调控更注重引导经济增速平稳放缓,产业结构进一步提质、增效、升级,公开市场方面,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,公开市场方面也更加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,表内信贷投放也或将小幅放缓,社会融资总量增速大概率上呈现小幅放缓态势。综合上述分析,我们对2016年三季度债券市场的走势判断整体乐观。二季度经济形势预期有所下滑,宏观政策稳增长力度有所弱化;在"三去、一降、一补"的供给侧结构性改革思路主导下,二季度房市销量和价格增速可能阶段性到达顶部;二季度物价表现符合预期,通缩风险有所降低;二季度货币政策保持稳健。预计2016年三季度宏观调控政策整体保持稳定,财政货币政策宽松以托底经济的概率较大。三季度固定资产投资增速整体仍有下行压力,基建投资仍是固定资产投资中宏观调控的重要抓手;货币政策将阶段性转向稳健偏松,预计银行间7天回购利率可能小幅下行,银行间资金面状况整体也有望保持稳定。物价方面,考虑到PPI翘尾因素的上行影响,工业通缩预期将被修正,但居民物价水平同比增速可能小幅走低。考虑到经济增长动能整体偏弱、货币政策取向阶段性偏松、利率债供需整体保持平衡,预计三季度长端收益率将以下行为主,收益率曲线也可能由牛平转向牛陡。信用债方面,允许刚性兑付打破、进一步完善金融市场建设、提高风险定价能力等因素,三季度或将在在个案违约风险发生,规避信用风险较大的品种。具体操作上,在做好组合流动性管理的基础上,适度拉长久期,均衡配置,合理分配各类资产,审慎精选信用债和可转债品种,积极把握利率债和可转债的投资机会。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	1,446,644,147.95	69.25
	其中:股票	1,446,644,147.95	69.25
2	固定收益投资	164,289,927.40	7.86
	其中:债券	164,289,927.40	7.86
	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	299,975,569.96	14.36
	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	8,965,669.44	0.43
7	其他各项资产	169,055,053.33	8.09
8	合计	2,088,930,368.08	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	41,937,136.83	2.01
B	采矿业	675.36	0.00
C	制造业	708,023,398.61	34.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	266.06	0.00
E	建筑业	22,943,397.98	1.10
F	批发和零售业	117,334,276.01	5.63
G	交通运输、仓储和邮政业	104.20	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	151,192,324.60	7.26
J	金融业	333,653,680.91	16.02
K	房地产业	2,268,052.37	0.11
L	租赁和商务服务业	6,915.36	0.00
M	科学研究和技术服务业	21,537.42	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	26,196,311.92	1.26
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	20,262,320.32	0.97
S	综合	22,803,750.00	1.10
	合计	1,446,644,147.95	69.47

5.2.2报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通投资股票。

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

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	300182	捷成股份	4,389,195	75,099,126.45	3.61
2	603368	柳州医药	771,881	67,014,708.42	3.22
3	600651	飞乐音响	5,167,142	65,416,017.72	3.14
4	601198	东兴证券	2,571,802	62,854,840.88	3.02
5	600109	国金证券	4,657,790	62,787,009.20	3.02
6	600580	卧龙电气	5,567,498	62,411,652.58	3.00
7	002673	西部证券	2,387,900	61,751,094.00	2.97
8	601788	光大证券	3,500,394	59,296,674.36	2.85
9	600479	千金药业	3,433,894	57,998,469.66	2.79
10	600850	华东电脑	1,854,310	53,200,153.90	2.55

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	159,982,000.00	7.68
	其中:政策性金融债	159,982,000.00	7.68
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	4,307,927.40	0.21
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	164,289,927.40	7.89

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	160304	16进出04	600,000	59,952,000.00	2.88
2	150318	15进出18	500,000	50,040,000.00	2.40
3	160211	16国开11	500,000	49,990,000.00	2.40
4	110031	航信转债	39,060	4,307,927.40	0.21

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

本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择,谨慎进行投资,以降低投资组合的整体风险。

(1)时机选择:本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,对投资时机进行判断。

(2)合约选择:套期保值将主要采用流动性好、交易活跃、和基金组合相关性高的的期货合约作为交易标的。

(3)套保比例:本基金将跟踪套期保值现货标的Beta值,通过量化模型动态调整套期保值的期货头寸。

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

国债期货作为利率衍生品的一种,有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定,结合对宏观经济形势和政策趋势的判断,对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系,对国债期货现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控,在最大限度保证基金资产安全的基础上,力求实现所投资产的长期稳定增值。

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	926,038.90
2	应收证券清算款	166,435,822.25
3	应收股利	-
4	应收利息	1,543,238.16
5	应收申购款	149,954.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	169,055,053.33

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	110031	航信转债	4,307,927.40	0.21

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的情况。

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	3,270,234,069.96
本报告期基金总申购份额	19,246,818.06
减:本报告期基金总赎回份额	149,769,083.97
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,139,711,804.05

§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头寸明细

本报告期内,本公司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、《中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金合同》

2、《中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

3、《中银宏观策略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
二〇一六年七月十九日

中银互利分级债券型证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016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:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年七月十九日

§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2016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2016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,本基金将尽量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	2,080,608,569.21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。从两类份额看,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获得剩余收益,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。
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	744,316,240.82份	1,336,292,328.39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资产,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(2016年4月1日-2016年6月30日)
1.本期已实现收益	23,000,612.18
2.本期利润	8,545,167.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0082
4.期末基金资产净值	2,132,686,332.67
5.期末基金份额净值	1.025

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

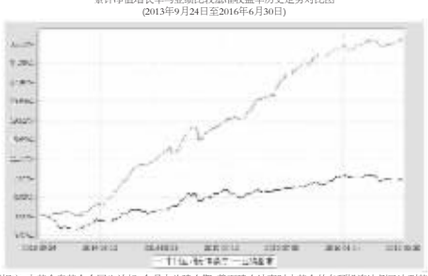
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.39%	0.08%	-0.52%	0.07%	0.91%	0.01%

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2016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(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%。

§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		
奚鹏洲	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	-	16	中银基金管理有限公司固定收益投资部总经理,董事总经理(MD),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月至今任中银惠利纯债基金基金经理。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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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,美国仍是表现相对较好的经济体。从领先指标来看,二季度美国ISM制造业PMI指数缓慢回升至53.2水平,就业市场持续改善,失业率下行至4.7%左右。二季度欧元区经济保持弱势复苏态势,制造业PMI指数小幅回升至52.8,CPI同比增速小幅上行至0.1%左右;不过,受英国公投脱欧的负面冲击,欧盟统计局数据显示6月份的服务业、零售业和建筑业信心明显恶化,消费者也变得更为悲观。综合来看,美国仍是全球复苏前景最好的经济体,受美联储加息预期反复影响,美元指数在94-96左右的区间窄幅波动。

国内经济方面,在前期"稳增长"政策刺激及国际大宗商品价格阶段性上行的内外因素影响下,经济领先指标整体震荡走弱,下行压力并未消除。具体来看,领先指标制造业PMI缓慢下行至50.0的荣枯线附近,同步指标工业增加值同比增速1-5月累计增长5.9%,仍处于较低水平,从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车以下滑为主;1-5月消费增速小幅回落至10.2%,5月出口增速继续进一步下滑至-4.1%左右,1-5月固定资产投资增速小幅下降至9.6%的水平。通胀方面,CPI通缩预期有所修正,5月小幅下行于2.0%的水平,PPI环比跌幅有所收窄,5月同比跌幅缩小至-2.8%左右。

2. 市场回顾

整体来看,二季度中债总全价指数下跌0.70%,中债银行间国债全价指数下跌1.24%,中债企业债总全价指数下跌2.10%。反映在收益率曲线上,收益率曲线小幅平坦化。具体来看,10年期国债收益率从2.84%的水平下行了0.08个BP,10年期金融债(国开)收益率从3.24%下行了5.53个BP至3.19%。货币市场方面,二季度央行货币政策整体保持稳健,资金面整体中性。总体来看,银行间1天回购利率从2.20%下行8.63个BP至2.12%,7天回购加权平均利率从2.85%下行13.39个BP至2.72%。

可转债方面,二季度中证转债指数下跌4.16%,一方面是跟随权益市场下跌,另一方面光大银行、国泰君安等大盘转债的预案恶化了市场对转债的供给预期,使得转债整体估值水平逐步下移。个券方面,航信、电气及格力二季度分别下跌15.07%、8.92%及5.93%,跌幅相对较大;顺昌、国贸及兴惠转债分别上涨15.27%、4.17%及0.81%,均取得了正收益,表现相对较好。从市场波动情况看,由于在二季度市场对权益整体均上的波动性和空间相对谨慎,转债跟随权益市场的波幅有所降低。当前转债及可交换债数量逐步增加,转债整体的溢价率水平虽然从历史上看仍然略微偏高,但部分品种的中长期配置价值已经逐步凸显。股票市场方面,二季度上证综指下跌2.47%,代表大盘股表现的沪深300指数下跌1.99%,中小盘综合指数上行3.79%,创业板综合指数上行6.72%。

3. 运行分析

二季度股票市场出现分化,债券市场小幅震荡。二季度本基金着重加大了债券组合配置力度,积极增配了中高等级信用债,增加了债券杠杆及久期,兼顾了收益性及流动性,同时积极把握利率债波段操作机会以及债券投标套利机会;权益方面,则以中低仓位观望为主。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2016年二季度末止,本基金的单位净值为1.067元,本基金的累计单位净值1.177元。季度内本基金份额净值增长率为0.85%,同期业绩比较基准收益率为0.35%。

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,但受制于美联储货币政策加息预期反复叠加英国公投脱欧冲击,国际资本流出新兴市场经济体的压力可能抬升,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,但财政政策放松有望继续,加之货币政策转向稳健偏松,或将对下半年经济形成一定程度的托底效应。2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,也是推进结构性改革的攻坚之年。2016年及今后一个时期,要在适度扩大总需求的同时,着力加强供给侧结构性改革,实施相互配合的政策支柱。宏观政策要稳,就是要为结构性改革营造稳定的宏观经济环境。积极的财政政策要加大力度,实行减税政策,阶段性提高财政赤字率。预计2016年三季度财政政策力度将有所增大,货币政策可能稳健偏松操作,宏观调控更注重引导经济增速平稳放缓,产业结构进一步提质、增效、升级,公开市场方面,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,公开市场方面也更加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,表内信贷投放也或将小幅放缓,社会融资总量增速大概率上呈现小幅放缓态势。综合上述分析,我们对2016年三季度债券市场的走势判断整体乐观。二季度经济形势预期有所下滑,宏观政策稳增长力度有所弱化;在"三去、一降、一补"的供给侧结构性改革思路主导下,二季度房市销量和价格增速可能阶段性到达顶部;二季度物价表现符合预期,通缩风险有所降低;二季度货币政策保持稳健。预计2016年三季度宏观调控政策整体保持稳定,财政货币政策宽松以托底经济的概率较大。三季度固定资产投资增速整体仍有下行压力,基建投资仍是固定资产投资中宏观调控的重要抓手;货币政策将阶段性转向稳健偏松,预计银行间7天回购利率可能小幅下行,银行间资金面状况整体也有望保持稳定。物价方面,考虑到PPI翘尾因素的上行影响,工业通缩预期将被修正,但居民物价水平同比增速可能小幅走低。考虑到经济增长动能整体偏弱、货币政策取向阶段性偏松、利率债供需整体保持平衡,预计三季度长端收益率将以下行为主,收益率曲线也可能由牛平转向牛陡。信用债方面,允许刚性兑付打破,进一步完善金融市场建设,提高风险定价能力等因素,三季度或将在在个案违约风险发生,规避信用风险较大的品种。

具体操作上,债券方面将维持中等杠杆,保持适度久期,均衡配置,合理分配各类资产,审慎精选信用债和可转债品种,适当参与利率债和可转债的波段机会,权益方面,股市将更多基于改革预期以及流动性稳健偏松等多因素支持,市场或仍出现波动上涨走势,我们将积极参与一级市场新股及转债申购,同时适度把握结构性与波段性行情,以绝对收益为主,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	276,784,466.30	8.78