中银新趋势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: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	中银新趋势混合
基金主代码	001370
交易代码	001370
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年5月29日
报告期末基金份额总额	779,529,259.01份
投资目标	本基金重点把握中国经济新常态发展过程中的新变化与发展趋势,精选大类资产配置与个券趋势变化中的投资机会,在有效控制风险的基础上,力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将采用"自上而下"与"自下而上"相结合的主动投资管理策略,将定性分析与定量分析贯穿于大类资产配置、行业配置和个股筛选中,精选经济新变化和发展趋势中的大类资产和个股个券,构建投资组合。
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	中国民生银行股份有限公司

§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	4,961,295.05
2.本期利润	5,174,026.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0056
4.期末基金资产净值	803,933,498.38
5.期末基金份额净值	1.031

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

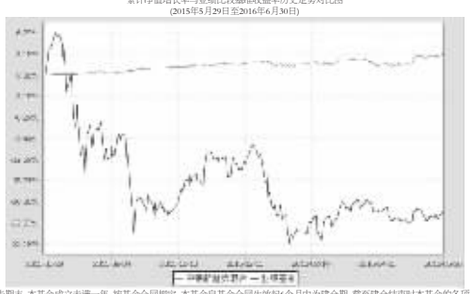
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.68%	0.15%	-1.33%	0.61%	2.01%	-0.46%

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

中银新趋势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5月29日至2016年6月30日)



注:截至报告期末,本基金成立未满一年,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,即本基金股票投资占基金资产的比例范围为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、权证、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		
陈玮	本基金的基金经理、中银绩利基金基金经理、中银纯债基金基金经理、中银添利基金基金经理、中银聚利分级基金经理	2015-05-29	-	7	应用数学硕士,曾任上海浦东发展银行总金融市场部高级交易员,2014年加入中银基金管理有限公司,曾担任固定收益基金经理助理,2014年12月至今任中银纯债基金基金经理,2014年12月至今任中银添利基金基金经理,2014年12月至今任中银盛利纯债基金(LOF)基金经理,2015年5月至今任中银新趋势基金基金经理,2015年6月任今任中银聚利分级债券基金基金经理,具有7年证券从业年限,具备基金从业资格。
杨成	本基金的基金经理、中银益利基金基金经理、中银合利基金基金经理	2015-09-23	-	10	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP),管理学硕士,曾任信诚基金固定收益分析师,上投摩根基金管理有限公司基金经理,2015年加入中银基金管理有限公司,2015年9月至今任中银新趋势基金基金经理,2016年4月至今任中银益利基金基金经理,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环环节得到公平对待。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,受英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%,中债银行间固债全价指数下跌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、国贸及汽模转债分别上涨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向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。当前转债发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,二季度本基金主要以高等级债券配置为主,结合银行存款和货币市场回购,保持适当的基金组合久期和杠杆比例,辅以少量配置优质个股,合理分配类资产比例,积极参与一级市场新股申购,以把握电对收益为主,借此提升基金的业绩表现。

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1.031元,本基金的累计单位净值1.031元,季度内本基金份额净值增长率为0.68%,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缓续,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年基金面稳定小康社会达标阶段的开局之年,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仍处偏弱,预计社会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发端较早的重要部门,在供给侧结构性改革思路下,预计基础设施投资仍有望保持较高增速,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,三季度或将存在个别违约风险发生,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,权益方面,股市将更多呈现次高频波动,但市场方面也更加注重稳定性环境平稳,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