中银稳健添利债券型发起式证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银添利债券发起
基金主代码	380009
交易代码	380009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年2月4日
报告期末基金份额总额	1,549,030,709.89份
投资目标	本基金在保持基金资产流动性和严格控制基金资产风险的前提下,通过积极主动的管理,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金根据对宏观经济趋势、国家政策方向、行业和企业盈利、信用状况及其变化趋势、债券市场和股票市场估值水平及预期收益等因素的动态分析,在限定投资范围内,决定债券类资产和权益类资产的配置比例,并跟踪影响资产配置策略的各种因素的变化,定期或不定期对大类资产配置比例进行调整。在充分论证债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上,依次通过久期配置策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用利差策略和回购放大策略自上而下完成组合构建。
业绩比较基准	中国债券综合全价指数。
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,本基金的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	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(2013年10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	14,623,770.54
2.本期利润	-50,029,929.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0299
4.期末基金资产净值	1,536,235,326.29
5.期末基金份额净值	0.992

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	-2.94%	0.12%	-2.68%	0.10%	-0.26%	0.02%

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

中银稳健添利债券型发起式证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2013年2月4日至2013年12月31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,即本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%,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15%;本基金还可投资于一级市场新股申购、持有可转债转股所得股票、二级市场股票以及权证等中国证监会允许基金投资的非固定收益类金融品种,上述非固定收益类金融品种的投资比例合计不超过基金资产的20%,其中,权证的投资比例不超过基金资产净值的3%。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
陈国辉	本基金的基金经理、中银双利基金基金经理、中银纯债基金基金经理、中银盛利纯债基金(LOF)基金经理	2013-02-04	-	6	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP),中央财经大学经济学硕士。曾任中国邮政储蓄银行理财专户投资组合负责人。2009年加入中银基金管理有限公司,先后担任固定收益研究员、基金经理助理。2012年8月至今任中银双利基金基金经理,2012年12月至今任中银纯债基金基金经理,2013年2月至今任中银添利基金基金经理,2013年8月至今任中银盛利纯债基金(LOF)基金经理,具有6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》,结合我公司管理运作的实际情况,我公司制定了《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》、《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决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动中得到公平对待,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。

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》,结合我公司管理运作的实际情况,我公司制定了《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》、《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决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动中得到公平对待,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。

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,四季度美国经济继续复苏。从领先指标来看,四季度美国ISM制造业PMI指数进一步上升至57水平附近,同时就业市场小幅改善,四季度欧元区经济也继续改善,步入复苏通道。美国仍是全球复苏态势最为稳定的经济体,美联储启动缩减QE,国际资本流出新兴经济体的压力上升。

国内经济方面,四季度经济自反弹高点缓慢回落。具体来看,领先指标制造业PMI指数自高点51.4水平回落,同步指标工业增加值增速自高点10.4%水平小幅下滑。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一。固定资产投资累计同比增速小幅下降,其中基建投资与制造业投资增速小幅波动、房地产投资增速继续平稳下滑;社会消费品零售总额增速继续稳步回升;出口额同比增速继续恢复,进口额同比增速低位震荡。通胀方面,CPI同比增速在3.0%附近水平震荡,PPI通缩改善的步伐停滞。

2.市场回顾

整体来看,四季度中债总全价指数下跌3.13%,中债银行间国债全价指数下跌3.27%,中债企业债总全价指数下跌3.10%。反映在收益率曲线上,各品种收益率曲线进一步明显上行。具体来看,一年期央票二级市场收益率从3.76%明显上行56bp至4.32%,三年期央票二级市场收益率从4.04%上行55bp至4.59%,10年期国债收益率从4.00%上行至4.55%,10年期金融债(非国开)收益率从4.83%上行至5.72%。货币市场方面,四季度央行维持中性偏紧的货币政策,通过公开市场维持偏紧流动性,公开市场共计净回笼资金684亿元,较上一季度明显减少,资金面整体维持偏紧格局。总体来看,银行间7天回购利率均值在4.74%左右,较上季度均值上行73bp,1天回购加权平均利率均值在3.79%左右,较上季度均值上行52bp。

可转债方面,四季度中标可转债指数下跌4.5%,整体表现弱于上证综指,偏债性转债表现相对较好,个券中有一定题材的小盘转债表现相对较好。股票市场方面,上证综指下跌2.7%,代表大盘股表现的沪深300指数下跌3.28%,中小盘综合指数上涨0.1%,创业板综合指数上涨1.17%。

3.运行分析

四季度,央行继续维持中性偏紧的货币政策,银行间市场资金利率水平较之三季度大幅上行。银行,保险等机构的资产配置仍以"非标"、同业存款等高收益资产为主,债券需求继续承压。虽然经济增速和社会融资总量有所下滑,但主要受政策面和资金面影响,债市收益率曲线整体上行较多。策略上,根据政策面和资金面的变化,本基金及时调整配置,减持了部分信用债,但由于赎回规模较大,整体杠杆水平被动抬升,影响了组合业绩。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2013年12月31日为止,本基金的单位净值为0.992元,本基金的累计单位净值为0.992元。季度内本基金份额净值增长率为-2.94%,同期业绩比较基准收益率为-2.68%。

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,美联储较为鸽派的QE缩减方式有助于美国经济在较为牢固的基础上继续复苏,欧元区经济在较好的外围环境下有望维持缓慢改善的趋势。美联储货币政策较为稳健的操作使得短期内全球经济不确定性下降,国际资本流出新兴经济体的压力整体延续,但压力尚有限。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断,预计国内经济短期内将延续稳步下滑的态势,需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题的解决尚需时日。中央经济工作会议定调2014年目标为"稳中求进,深化改革",政策保持稳定性与连续性,继续实施积极的财政政策与稳健的货币政策。央行货币政策例会提出"保持适度流动性",而当前影子银行进一步推升信用扩张的风险尚未消除,国际资本流向尚未趋势性逆转,在此情况下,央行货币政策继续面临量价兼顾的两难处境,预计近期央行货币政策仍将维持稳健谨慎的操作。公开市场方面,一季度到期资金量几乎为零,更为灵活的正/逆回购及央票发行等常态化的公开市场操作依然是央行货币政策执行的主要工具。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,预计社会融资总量增速继续放缓是大概率事件。

综合上述分析,我们对一季度债券市场的走势判断相对谨慎。基建和房地产投资下滑,社会融资总量增速放缓,一季度经济增速可能出现回落。货币政策在一系列规范"影子银行"和"非标"融资政策尚未出台,外汇占款未大量流动出的大背景下,预计仍将维持中性偏紧的基调。更为灵活的正/逆回购及央票发行等常态化的公开市场操作依然是央行货币政策执行的主要工具。虽然当前基本面对债市形成一定的利好,债券估值水平已处历史高位,配置价值较高,但货币政策和资金面仍是主导债券市场的主要因素,在货币政策未见明显转向,中长期资金利率易上难下的环境下,债券收益率预计将维持震荡波动。2014年需要特别警惕的风险点是,在经济增长放缓,需求疲弱、融资受限的背景下,企业盈利持续下滑,中低等级信用债将进一步承压,信用利差可能扩大,需要仔细甄别行业和公司的信用风险。因此一季度我们将维持组合的适当杠杆和久期,合理摆布各类资产,严防个券信用风险,适当参与利率债的波段机会,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	11,710,200.00	0.35
	其中:股票	11,710,200.00	0.35
2	固定收益投资	3,090,758,996.43	91.98
	其中:债券	3,090,758,996.43	91.98
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	155,275,430.80	4.62
6	其他各项资产	102,588,054.25	3.05
7	合计	3,360,332,681.48	-

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	11,710,200.00	0.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	11,710,200.00	0.76

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	601989	中国重工	1,250,000	7,012,500.00	0.46
2	600062	华润双鹤	210,000	4,697,700.00	0.31

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	49,310,000.00	3.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	126,304,000.00	8.22
	其中:政策性金融债	126,304,000.00	8.22
4	企业债券	2,163,373,596.43	140.82
5	企业短期融资券	160,681,000.00	10.46
6	中期票据	568,087,000.00	36.98
7	可转债	23,003,400.00	1.50
8	其他	-	-
9	合计	3,090,758,996.43	201.19

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	122607	12渝地产	1,479,510	147,951,000.00	9.63
2	124172	13常城投	1,399,990	139,985,000.10	9.11
3	041373003	13豫煤化CP001	1,300,000	130,585,000.00	8.50
4	122231	12上电债	1,200,000	119,976,000.00	7.81
5	124171	13长投建	1,170,000	113,490,000.00	7.39

5.6 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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1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。

5.9.2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。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	89,907.08
2	应收证券清算款	6,095,187.28
3	应收股利	-
4	应收利息	96,400,777.35
5	应收申购款	2,182.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	102,588,054.25

5.9.4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	110015	石化转债	13,350,400.00	0.87
2	110023	民生转债	9,653,000.00	0.63

5.9.5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。

5.9.6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	1,705,893,322.45
本报告期基金总申购份额	870,547.22
减:本报告期基金总赎回份额	157,733,159.78
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,549,030,709.89

§7 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,003,950.00	0.65%	10,003,950.00	0.65%	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,003,950.00	0.65%	10,003,950.00	0.65%	-

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、《中银稳健添利债券型发起式证券投资基金基金合同》

2、《中银稳健添利债券型发起式证券投资基金招募说明书》

3、《中银稳健添利债券型发起式证券投资基金托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

9.2 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。

9.3 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
二〇一四年一月二十一日

中银稳健增利债券型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:二〇一四年一月二十一日

§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1月17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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银增利债券
基金主代码	163806
交易代码	163806
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年11月13日
报告期末基金份额总额	1,269,494,862.33份
投资目标	在强调本金稳健增值的前提下,追求超过业绩比较基准的当期收益和总回报。
投资策略	本基金将采取自上而下的宏观基本面分析与自下而上的微观层面分析相结合的投资管理决定策略,将科学、严谨、规范的投资原则贯穿于研究分析、资产配置等投资决策全过程。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,根据一级资产配置策略动态调整大类金融资产比例;在充分论证债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上,依次通过平均久期配置策略、期限结构配置策略及类属配置策略自上而下完成组合构建。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为中国债券总指数。 如果今后市场上有其他更适合的业绩比较基准推出,本基金可以在经过合适的程序后变更业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于债券型基金,其风险收益低于股票型基金和混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	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(2013年10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	-13,495,606.41
2.本期利润	-108,394,297.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0637
4.期末基金资产净值	1,344,917,564.06
5.期末基金份额净值	1.059

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。

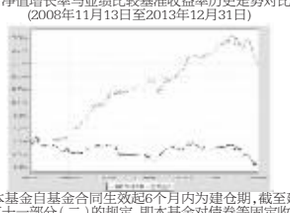
3.2 基金净值表现

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	-5.78%	0.19%	-3.13%	0.14%	-2.65%	0.05%

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

中银稳健增利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
(2008年11月13日至2013年12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,即本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%,现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,股票等权益类品种的投资比例为基金资产的0-20%。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
奚鹏洲	本基金的基金经理、中银纯债基金基金经理、中银信用增利基金基金经理、中银互利分级基金基金经理、中银惠利纯债基金基金经理、公司固定收益投资部总经理	2010-06-02	-	13	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月至今任中银互利分级债券基金基金经理,2013年11月至今任中银惠利纯债基金基金经理。具有13年证券从业年限。具备基金从业资格。
李建	本基金的基金经理、中银转债基金基金经理、中银保本基金基金经理、中银保本二号基金基金经理、公司固定收益投资部副总经理	2008-11-13	-	15	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总经理,副总裁(VP),经济学硕士研究生。曾任联合证券有限责任公司固定收益研究员,恒泰证券有限责任公司固定收益研究员,上海远东证券有限公司投资经理。2005年加入中银基金管理有限公司,2007年8月至2011年3月任中银货币基金基金经理,2008年11月至今任中银增利基金基金经理,2010年11月至2012年6月任中银双利基金基金经理,2011年6月至今任中银转债基金基金经理,2012年9月至今任中银保本基金基金经理,2013年9月至今任中银保本二号基金基金经理。具有15年证券从业年限。具备基金、证券、期货和银行间债券交易员从业资格。

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,四季度美国经济继续复苏。从领先指标来看,四季度美国ISM制造业PMI指数进一步上升至57水平附近,同时就业市场小幅改善。欧元区经济也继续改善,步入复苏通道。美国仍是全球复苏态势最为稳定的经济体,美联储启动缩减QE,国际资本流出新兴经济体的压力上升。

国内经济方面,四季度经济自反弹高点缓慢回落。具体来看,领先指标制造业PMI指数自高点51.4水平回落,同步指标工业增加值增速自高点10.4%水平小幅下滑。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一。固定资产投资累计同比增速小幅下降,其中基建投资与制造业投资增速小幅波动、房地产投资增速继续平稳下滑;社会消费品零售总额增速继续稳步回升;出口额同比增速继续恢复,进口额同比增速低位震荡。通胀方面,CPI同比增速在3.0%附近水平震荡,PPI通缩改善的步伐停滞。

2.市场回顾

整体来看,四季度中债总全价指数下跌3.13%,中债银行间国债全价指数下跌3.27%,中债企业债总全价指数下跌3.10%。反映在收益率曲线上,各品种收益率曲线明显上行。具体来看,一年期央票二级市场收益率从3.76%明显上行56bp至4.32%,三年期央票二级市场收益率从4.04%上行55bp至4.59%,10年期国债收益率从4.00%上行至4.55%,10年期金融债(非国开)收益率从4.83%上行至5.72%。货币市场方面,四季度央行未进行存款准备金率调整,通过公开市场维持偏紧流动性,公开市场共计净回笼资金684亿元,较上一季度明显减少,资金面整体维持偏紧格局。总体来看,银行间7天回购利率均值在4.74%左右,较上季度均值上行73bp,1天回购加权平均利率均值在3.79%左右,较上季度均值上行52bp。

可转债方面,四季度中标可转债指数下跌4.5%,整体表现弱于上证综指,偏债性转债表现相对较好,个券中有一定题材的小盘转债表现相对较好。股票市场方面,上证综指下跌2.7%,代表大盘股表现的沪深300指数下跌3.28%,中小盘综合指数上涨0.1%,创业板综合指数上涨1.17%。

3.运行分析

四季度,央行继续维持中性偏紧的货币政策,银行间市场资金利率水平较之三季度大幅上行。银行,保险等机构的资产配置仍以"非标"、同业存款等高收益资产为主,债券需求继续承压。虽然经济增速和社会融资总量有所下滑,但主要受政策面和资金面影响,债市收益率曲线整体上行较多。策略上,根据政策面和资金面的变化,本基金及时调整配置,减持了部分信用债,但由于赎回规模较大,整体杠杆水平被动抬升,影响了组合业绩。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2013年12月31日为止,本基金的单位净值为1.059元,本基金的累计单位净值为1.229元。季度内本基金份额净值增长率为-5.78%,同期业绩比较基准收益率为-3.13%。

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,美联储较为鸽派的QE缩减方式有助于美国经济在较为牢固的基础上继续复苏,欧元区经济在较好的外围环境下有望维持缓慢改善的趋势。美联储货币政策较为稳健的操作使得短期内全球经济不确定性下降,国际资本流出新兴经济体的压力整体延续,但压力尚有限。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断,预计国内经济短期内将延续稳步下滑的态势,需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题的解决尚需时日。中央经济工作会议定调2014年目标为"稳中求进,深化改革",政策保持稳定性与连续性,继续实施积极的财政政策与稳健的货币政策。央行货币政策例会提出"保持适度流动性",而当前影子银行进一步推升信用扩张的风险尚未消除,国际资本流向尚未趋势性逆转,在此情况下,央行货币政策继续面临量价兼顾的两难处境,预计近期央行货币政策仍将维持稳健谨慎的操作。公开市场方面,一季度到期资金量几乎为零,更为灵活的正/逆回购及央票发行等常态化的公开市场操作依然是央行货币政策执行的主要工具。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,预计社会融资总量增速继续放缓是大概率事件。

综合上述分析,我们对一季度债券市场的走势判断相对谨慎。基建和房地产投资下滑,社会融资总量增速放缓,一季度经济增速可能出现回落。货币政策在一系列规范"影子银行"和"非标"融资政策尚未出台,外汇占款未大量流动出的大背景下,预计仍将维持中性偏紧的基调。更为灵活的正/逆回购及央票发行等常态化的公开市场操作依然是央行货币政策执行的主要工具。虽然当前基本面对债市形成一定的利好,债券估值水平已处历史高位,配置价值较高,但货币政策和资金面仍是主导债券市场的主要因素,在货币政策未见明显转向,中长期资金利率易上难下的环境下,债券收益率预计将维持震荡波动。2014年需要特别警惕的风险点是,在经济增长放缓,需求疲弱、融资受限的背景下,企业盈利持续下滑,中低等级信用债将进一步承压,信用利差可能扩大,需要仔细甄别行业和公司的信用风险。因此一季度我们将维持组合的适当杠杆和久期,合理摆布各类资产,严防个券信用风险,适当参与利率债的波段机会,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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	3,181,051,661.60	92.63
	其中:债券	3,181,051,661.60	92.63
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	168,473,366.31	4.91
6	其他各项资产	84,604,996.91	2.46
7	合计	3,434,130,024.82	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	160,379,000.00	11.92
	其中:政策性金融债	160,379,000.00	11.92
4	企业债券	2,050,029,472.50	152.43
5	企业短期融资券	20,192,000.00	1.50
6	中期票据	759,702,000.00	56.49
7	可转债	190,749,189.10	14.18
8	其他	-	-
9	合计	3,181,051,661.60	236.52

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	122214	12大秦债	1,578,000	154,296,840.00	11.47
2	113003	重工转债	900,000	104,877,000.00	7.80
3	112090	12中兴01	1,078,560	104,598,748.80	7.78
4	112164	12河钢01	999,980	98,884,022.28	7.35
5	122923	10北汽投	993,320	98,090,350.00	7.29

5.6 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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1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。

5.9.2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。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	208,508.91