中银消费主题股票型证券投资基金

【2014】第一季度报告

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:二〇一四年四月十九日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银消费主题股票
基金主代码	000057
交易代码	000057
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年4月25日
报告期末基金份额总额	76,378,460.42份
投资目标	本基金重点投资于大消费行业中的优质上市公司,在合理控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过分析宏观经济和证券市场发展趋势,评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险,据此合理制定和调整股票、债券等各类资产的比例,并进行定期与不定期的资产配置风险监控,适时地做出相应的调整。本基金是以大消费行业为主要投资标的的主题基金,将分别从政策影响和行业特征两个方面对大消费行业的各个子行业进行分析,在行业配置的基础上,通过定性和定量分析相结合的办法,挑选出受惠于经济转型和消费升级的优质上市公司进行投资。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%。
风险收益特征	本基金是股票型基金,属于证券投资基金中的较高预期风险和较高预期收益品种,其预期风险收益水平高于混合型基金、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

主要财务指标	报告期(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	16,813,935.46
2.本期利润	5,335,668.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0497
4.期末基金资产净值	81,497,567.42
5.期末基金份额净值	1.067

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

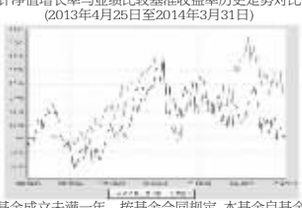
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.14%	1.32%	-5.66%	1.08%	6.80%	0.24%

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

中银消费主题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

(2013年4月25日至2014年3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(三)的规定,即本基金投资组合中股票资产占基金资产的60%-95%,其中投资于本基金定义的大消费行业的股票不低于股票资产的80%,权证投资占基金资产净值的0%-3%,现金、债券、货币市场工具以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的5%-40%,其中,基金保留的现金或者投资于到期日在一年以内的政府债券的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		
甘霖	本基金的基金经理,中银蓝筹基金基金经理,中银优秀企业基金基金经理,公司权益投资部副总经理	2013-04-25	-	20	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20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,美联储引导加息预期提前,国际资本流出新兴经济体的压力有所上升。国内经济方面,一季度经济加速下滑。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车增速均有所放缓。通胀在2.0%-2.5%的低位水平震荡,PPI通缩幅度重新扩大。

展望未来,欧元区经济维持改善趋势。美联储货币政策从紧的节奏稳步加速。预计国内经济在"在促改革、调结构、惠民生协同并进中稳增长"财政政策的托底举措下,短期内有望企稳,但需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题尚未解决,货币政策预计仍将维持中性操作,社会融资总量增速继续放缓是大概率事件。

2.行情回顾

一季度上证综指低位盘整,下跌3.91%,创业板指数在大幅上涨之后又快速回落,最终小幅上涨1.79%。从行业来看,代表经济转型的新兴产业表现较好,涨幅最大行业是计算机。而受经济结构调整影响,跌幅最大的行业是煤炭。

3.运行分析

一季度市场先扬后抑,振幅加大。从风格上看,价值股逐步走强。本基金在一季度后期,减持了较多前期涨幅多的创业板公司,并保持了适当的低仓位,适当增持了消费服务、银行和机械类公司。目前对2014年二季度的市场仍保持比较谨慎的判断。短期关注政策对经济托底行为带来的投资机会。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2014年03月31日为止,本基金的单位净值为1.067元,本基金的累计单位净值为1.067元。季度内本基金份额净值增长率为1.14%,同期业绩比较基准收益率为-5.66%。

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,随着一季度经济快速下滑,政策保增长力度逐步加强。同时海外中概股调整,新股发行继续开闸,创业板年报和季报公布部分低于预期,导致创业板和中小板调整,以及大盘价值股相对走强。

预计二季度政策对经济的短期托底会带来大股票的估值修复行情,但幅度有限。价值股修复行情主要受制于产能过剩、融资受限等。判断后阶段市场机会仍然会集中在服务消费、节能环保、新能源相关行业和移动互联网等方向上。

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	57,894,790.94	70.59
	其中:股票	57,894,790.94	70.59
2	固定收益投资	10,000,000.00	12.19
	其中:债券	10,000,000.00	12.19
	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	13,688,672.13	16.69
7	其他各项资产	428,853.91	0.52
8	合计	82,012,316.98	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	3,011,312.85	3.69
C	制造业	38,611,137.67	47.38
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	1,556,960.00	1.91
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	6,568,696.68	8.06
J	金融业	2,112,176.00	2.59
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,034,507.74	7.40
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	57,894,790.94	71.04

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	002004	华邦颖泰	260,313	4,407,099.09	5.41
2	600332	白云山	165,331	4,253,966.63	5.22
3	300315	掌趣科技	138,226	3,850,607.18	4.72
4	300127	银河磁体	157,596	3,605,796.48	4.42
5	600557	康缘药业	111,073	3,386,615.77	4.16
6	300003	乐普医疗	155,500	3,355,690.00	4.12
7	300115	长盈精密	98,086	3,246,646.60	3.98
8	300071	华谊嘉信	114,501	3,176,257.74	3.90
9	300157	恒泰艾普	146,965	3,011,312.85	3.69
10	300058	蓝色光标	57,165	2,858,250.00	3.51

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	10,000,000.00	12.27
	其中:政策性金融债	10,000,000.00	12.27
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	10,000,000.00	12.27

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	130218	13国开18	100,000	10,000,000.00	12.27

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损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

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	77,461.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	308,896.37
5	应收申购款	42,495.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	428,853.91

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

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	300003	乐普医疗	3,355,690.00	4.12	重大事项停牌
2	300071	华谊嘉信	3,176,257.74	3.90	重大资产重组
3	300315	掌趣科技	3,037,225.50	3.73	非公开发行

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

期初基金份额总额	157,262,277.30
本报告期基金总申购份额	8,947,936.45
减:本报告期基金总赎回份额	89,831,753.33
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	76,378,460.42

§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,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、《中银消费主题股票型证券投资基金基金合同》

2、《中银消费主题股票型证券投资基金招募说明书》

3、《中银消费主题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
二〇一四年四月十九日

中银信用增利债券型证券投资基金

【2014】第一季度报告

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中信银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月十九日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银信用增利债券(场内简称:中银信用)
基金主代码	163819
交易代码	163819
基金运作方式	契约型,本基金合同生效后三年内(含三年)封闭运作,在深圳证券交易所上市交易,基金合同生效满三年后转为上市开放式基金(LOF)
基金合同生效日	2012年3月12日
报告期末基金份额总额	2,207,757,193.03份
投资目标	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	通过"自上而下"的方法进行资产配置、久期配置、期限结构配置、类属配置,结合"自下而上"的个券、个股选择,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	中债企业债总全价指数收益率×80%+中债国债总全价指数收益率×20%。
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	中信银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

主要财务指标	报告期(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-10,292,801.74
2.本期利润	85,289,911.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0386
4.期末基金资产净值	2,295,025,416.78
5.期末基金份额净值	1.040

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

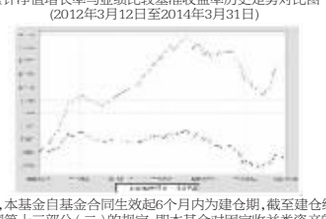
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.90%	0.18%	1.29%	0.08%	2.61%	0.10%

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

中银信用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

(2012年3月12日至2014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十三部分(二)的规定,即本基金对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产净值的80%,其中对信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%,对股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产净值的20%,其中权证的投资比例不高于基金资产净值的3%。基金转入开放期后,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	2012-03-12	-	14	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14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

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,美国经济在年初受到暴风雪天气的小幅冲击,在一季度重回复苏通道。从领先指标来看,一季度美国ISM制造业PMI指数自较低水平回升,同时就业市场改善暂缓。一季度欧元区经济维持复苏态势。美国仍是全球复苏前景最好的经济体,美联储引导加息预期提前,国际资本流出新兴经济体的压力有所上升。

国内经济方面,一季度经济加速下滑。具体来看,领先指标制造业PMI指数降至50荣枯线附近,同步指标工业增加值同比增速降至9.0%之下的低位。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车增速均有所放缓。通胀方面,CPI同比增速在2.0%-2.5%的低位水平震荡,PPI通缩幅度重新扩大。

2.市场回顾

一季度国内货币政策维持中性。央行春节前通过官方微博预告逆回购操作和开展SLO(短期流动性调节工具),显示央行态度较去年有所放松。整体来看,一季度市场资金较为充裕,即使央行2月27日重启14天正回购,3月初又增加28天正回购操作,共净回笼资金5240亿元,隔夜利率水平仍在3%以下。总体来看,一季度资金面处于偏松状态。

一季度中债总全价指数上涨1.6%,中债银行间国债全价指数上涨1.44%,中债企业债总全价指数上涨1.26%。反映在收益率曲线上,各品种收益率曲线明显回落。具体来看,一年期央票二级市场收益率从4.32%明显回落82bp至3.51%,三年期央票二级市场收益率从4.58%回落38bp至4.20%,10年期国债收益率从4.55%回落至4.50%,10年期金融债(非国开)收益率从5.72%回落至5.59%。货币市场方面,一季度央行货币政策整体中性偏松,公开市场共计净回笼资金5240亿元,较上季度明显增加,但资金面整体维持偏松格局。总体来看,银行间7天回购利率均值在4.17%左右,较上季度均值下行57bp,1天回购加权平均利率均值在2.90%左右,较上季度均值回落89bp。

3.运行分析

一季度,经济下滑的趋势符合我们之前预期,央行虽然继续维持中性的货币政策,但对资金利率波动的容忍度明显低于去年下半年,银行间市场资金利率水平较之四季度明显下行,市场资金面整体略显宽松。监管机构对银行同业业务规范力度加强,银行理财、券商等机构债券需求有所恢复。受经济增速下滑,资金利率中枢下降,各机构年初"非标"投资放缓等多重利好因素影响,债市收益率曲线整体略有下行。策略上,根据政策面和资金面的变化,本基金维持较高杠杆比例,对部分信用债仓位进行调整,并积极把握利率债和可转债交易型机会,组合业绩一季度表现稳健。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2014年03月31日为止,本基金的单位净值为1.040元,本基金的累计单位净值为1.143元。季度内本基金份额净值增长率为3.90%,同期业绩比较基准收益率为1.29%。

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,美国经济在摆脱天气影响后有望继续稳步复苏,欧元区经济在较好的外围环境下也有望维持改善趋势。美联储货币政策从紧的节奏稳步加速,国际资本流出新兴市场经济体的压力可能进一步抬升。

鉴于对当前经济和通胀增速的判断,预计国内经济增速短期内有望企稳,但需求疲弱、产能过剩、融资受限等根本性问题尚未解决。国务院常务会议提出"在促改革、调结构、惠民生协同并进中稳增长",要求"今年要更大规模推进棚改,必须抓住资金保障这个'牛鼻子',把政策支持和市场机制有效结合,尤其要发挥好依托国家信用、服务国家战略、资金运用保本微利的开发性金融的'供血'作用,为棚改提速提供依法合规、操作便捷、成本适当、来源稳定的融资渠道,保证棚改任务的资金需要,并努力降低资金成本。"央行货币政策例会表示继续实施稳健的货币政策,保持适度流动性,预计近期货币政策仍将维持中性操作。公开市场方面,二季度到期资金量有所增加,有利于对冲外汇占款下降及财政存款上缴引发的流动性波动,预计公开市场整体仍将延续稳健的操作,以维持较为平稳的货币环境。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,我们对二季度债券市场的走势较为谨慎乐观。随着国务院常务会议提出的一系列稳增长措施的出台,预计经济增速有望企稳,但制约经济增速恢复的长期因素依旧存在。货币政策在经济增速和通胀仍属可控区间内,外汇占款未大量流动出的大背景下,预计仍将维持中性的基调。央行将更多的利用正/逆回购及SLO、央票发行等公开市场操作来调节货币市场资金利率中枢。虽然当前基本面对债市的利好仍在,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,资金利率中枢难有进一步下行的环境下,债券收益率预计将维持震荡波动。2014年二季度需要特别警惕的风险点是,在经济增速放缓的背景下,企业财务报表恶化的可能性加大,信用风险在二季度将持续暴露,需要仔细甄别行业和公司的信用风险。因此二季度我们将合理分配各类资产,严防个券信用风险;视货币政策和资金面变化情况,控制组合的杠杆和久期,适当参与利率债和可转债的波段机会,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	4,440,765,319.34	92.27
	其中:债券	4,440,765,319.34	92.27
	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	205,928,754.39	4.28
7	其他各项资产	166,255,983.43	3.45
8	合计	4,812,950,057.16	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	27,230,420.00	1.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	336,146,000.00	14.65
	其中:政策性金融债	336,146,000.00	14.65
4	企业债券	3,098,762,398.54	135.02
5	企业短期融资券	30,105,000.00	1.31
6	中期票据	700,082,000.00	30.50
7	可转债	248,439,500.80	10.83
8	其他	-	-
9	合计	4,440,765,319.34	193.50

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	1280151	12沪地产债	1,800,000	180,324,000.00	7.86
2	112060	12金风01	1,415,090	142,499,563.00	6.21
3	110015	石化转债	1,270,000	130,009,900.00	5.66
4	122743	12华发集	1,125,720	117,187,452.00	5.11
5	112070	12中泰债	1,197,500	114,714,512.50	5.00

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)
1	存出保证金	213,414.16
2	应收证券清算款	70,478,954.30
3	应收股利	-
4	应收利息	95,563,614.97
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	166,255,983.43

5.10.4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	130,009,900.00	5.66
2	110023	民生转债	79,659,000.00	3.47
3	110020	南山转债	24,641,500.80	1.07
4	113003	重工转债	14,129,100.00	0.62

5.10.5 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。

5.10.6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 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

6.1 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。

6.2 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。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《中银信用增利债券型证券投资基金基金合同》

2、《中银信用增利债券型证券投资基金招募说明书》

3、《中银信用增利债券型证券投资基金托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

7.2 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。

7.3 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
二〇一四年四月十九日

中银行业优选灵活配置混合型证券投资基金

【2014】第一季度报告

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:二〇一四年四月十九日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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