中银保本二号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: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	中银保本二号混合
基金主代码	000190
交易代码	000190
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年9月10日
报告期末基金份额总额	875,142,858.78份
投资目标	本基金在为适用本基金保本条款的基金份额提供保本保证的基础上,严控投资风险,力争基金资产在保本周期内的稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,采用CPPI投资组合保险策略和资产配置研究结果,动态调整稳健资产与风险资产的投资比例,以确保保本周期到期时,实现基金资产在保本基础上的保值增值的目的。
业绩比较基准	三年期银行定期存款税后收益率。
风险收益特征	本基金为保本混合型基金产品,属证券投资基金中的低风险品种。投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款放在银行或存款类金融机构,保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。
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
基金保证人	中海信达担保有限公司

§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	29,594,212.91
2.本期利润	24,425,967.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0266
4.期末基金资产净值	901,583,488.27
5.期末基金份额净值	1.030

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。

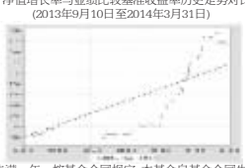
3.2 基金净值表现

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	2.59%	0.14%	1.05%	0.01%	1.54%	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

中银保本二号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
(2013年9月10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十三部分(二)的规定,即本基金持有的稳健资产占基金资产的比例不低于60%。本基金持有的风险资产占基金资产的比例不高于40%,其中基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。本基金持有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%。

§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		
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,中银多策略混合基金基金经理,公司固定收益投资部副总经理	2013-09-10	-	16	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总经理,董事(Director),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2014年3月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,2014年3月至今任中银多策略混合基金基金经理。具有16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,一季度美国ISM制造业PMI指数自较低水平回升,但就业市场改善较为缓慢。一季度欧元区经济维持复苏态势。当前,美国仍是全球复苏前景最好的经济体。

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,净回笼资金计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。

股票市场方面,上证综指下跌3.91%,代表大盘股表现的沪深300指数下跌7.89%,中小板综合指数下跌0.93%,创业板综合指数上涨3.63%。可转债方面,一季度天相可转债指数下跌1.12%,整体表现偏弱,但优于上证综指。

3.运行分析

一季度,债券市场表现较好,股票市场结构分化。期间,本基金规模相对稳定,保持适当的基金组合久期,优化配置结构,合理分配类属资产比例,积极参与一级市场新股申购,谨慎参与二级市场结构性机会,以把握绝对收益为主,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2014年03月31日为止,本基金的单位净值为1.030元,本基金的累计单位净值1.030元。季度内本基金份额净值增长率为2.59%,同期业绩比较基准收益率为1.05%。

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。

鉴于对当前宏观经济形势和政策导向的判断,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。近期,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。"央行货币政策执行报告也表示维持稳健的货币政策。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,我们预计央行公开市场整体仍将维持较为稳健的操作,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2014年二季度债券市场的走势偏谨慎,经济或将在稳增长政策和季节性运行规律的共同作用下企稳,通胀水平可能在基数效应影响下略有回升,宏观经济基本面对债券市场的支撑有限。同时,央行货币政策目前仍未明确转向宽松,资金面变化趋势难以明了,中长期来看,在利率市场化的大背景下,市场资金成本抬升压力较大,加之随着美国量化宽松的逐步退出,我国外汇占款回落存在较大可能,外部流动性存在缩减风险,资金面仍可能维持紧平衡态势。估值角度看,目前债券市场估值水平处于历史高位,上行空间有限,但下行动力似乎也不足。股市方面,由于二季度经济在稳增长措施的影响下可能企稳回升,股市下行风险降低,但二季度IPO重启还会对二级市场构成压力,预计股市仍会延续结构化行情特征。转债市场方面,当前转债的估值水平处于历史相对低点,继续下行风险较小,但二季度可能出现的新增供给仍对市场有影响,预计转债市场将跟随股市呈现结构化行情的特征。

策略上,我们对权益类资产保持谨慎乐观,维持二级市场股票类资产的合理配置比例,以把握绝对收益为主,积极参与新股申购。纯债券资产方面,将合理分配类属资产,把握票息收入和资本利得的机会。

作为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	中银互利分级债券(场内简称:中银互利)
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,本基金将安排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	1,227,250,473.51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。
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(场内简称:中银互A) / 中银互利分级债券B(场内简称:中银互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	327,201,393.12份 / 900,049,080.39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1.1%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

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	45,624,101.73
2.本期利润	62,455,696.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.0222
4.期末基金资产净值	1,249,729,084.22
5.期末基金份额净值	1.018

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。

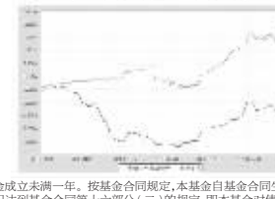
3.2 基金净值表现

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	3.19%	0.19%	1.62%	0.08%	1.57%	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%。

3.3 其他指标

中银保本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: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	中银保本混合
基金主代码	163823
交易代码	163823
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年9月19日
报告期末基金份额总额	2,225,702,722.89份
投资目标	本基金在为适用本基金保本条款的基金份额提供保本保证的基础上,严控投资风险,力争基金资产在保本周期内的稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,采用CPPI投资组合保险策略和资产配置研究结果,动态调整稳健资产与风险资产的投资比例,以确保保本周期到期时,实现基金资产在保本基础上的保值增值的目的。
业绩比较基准	三年期银行定期存款税后收益率。
风险收益特征	本基金为保本混合型基金产品,属证券投资基金中的低风险品种。投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款放在银行或存款类金融机构,保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。
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
基金保证人	中国投资担保有限公司

§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	63,185,632.55
2.本期利润	65,834,963.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0269
4.期末基金资产净值	2,372,500,292.97
5.期末基金份额净值	1.066

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。

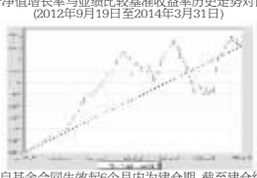
3.2 基金净值表现

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	2.50%	0.18%	1.01%	0.01%	1.49%	0.17%

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

中银保本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
(2012年9月19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,即本基金持有的稳健资产占基金资产的比例不低于60%。本基金持有的风险资产占基金资产的比例不高于40%,其中基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。本基金持有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%。

§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		
李建	本基金的基金经理,中银转债基金基金经理,中银保本二号基金基金经理,中银多策略混合基金基金经理,公司固定收益投资部副总经理	2012-09-19	-	16	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总经理,董事(Director),经济学硕士研生。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2014年3月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,2014年3月至今任中银多策略混合基金基金经理。具有16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,一季度美国ISM制造业PMI指数自较低水平回升,但就业市场改善较为缓慢。一季度欧元区经济维持复苏态势。当前,美国仍是全球复苏前景最好的经济体。

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,净回笼资金计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。

股票市场方面,上证综指下跌3.91%,代表大盘股表现的沪深300指数下跌7.89%,中小板综合指数下跌0.93%,创业板综合指数上涨3.63%。可转债方面,一季度天相可转债指数下跌1.12%,整体表现偏弱,但优于上证综指。

3.运行分析

一季度,债券市场表现较好,股票市场结构分化。期间,本基金规模相对稳定,适当缩短基金组合久期和杠杆比例,优化配置结构,减持中低评级信用债,合理分配类属资产比例,积极参与一级市场新股申购,谨慎参与二级市场结构性机会,以把握绝对收益为主,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2014年03月31日为止,本基金的单位净值为1.066元,本基金的累计单位净值1.066元。季度内本基金份额净值增长率为2.50%,同期业绩比较基准收益率为1.01%。

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。

鉴于对当前宏观经济形势和政策导向的判断,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。近期,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。"央行货币政策执行报告也表示维持稳健的货币政策。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,我们预计央行公开市场整体仍将维持较为稳健的操作,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2014年二季度债券市场的走势偏谨慎,经济或将在稳增长政策和季节性运行规律的共同作用下企稳,通胀水平可能在基数效应影响下略有回升,宏观经济基本面对债券市场的支撑有限。同时,央行货币政策目前仍未明确转向宽松,资金面变化趋势难以明了,中长期来看,在利率市场化的大背景下,市场资金成本抬升压力较大,加之随着美国量化宽松的逐步退出,我国外汇占款回落存在较大可能,外部流动性存在缩减风险,资金面仍可能维持紧平衡态势。估值角度看,目前债券市场估值水平处于历史高位,上行空间有限,但下行动力似乎也不足。股市方面,由于二季度经济在稳增长措施的影响下可能企稳回升,股市下行风险降低,但二季度IPO重启还会对二级市场构成压力,预计股市仍会延续结构化行情特征。转债市场方面,当前转债的估值水平处于历史相对低点,继续下行风险较小,但二季度可能出现的新增供给仍对市场有影响,预计转债市场将跟随股市呈现结构化行情的特征。

策略上,我们对权益类资产保持谨慎乐观,维持二级市场股票类资产的合理配置比例,以把握绝对收益为主,积极参与新股申购。纯债券资产方面,将合理分配类属资产,把握票息收入和资本利得的机会。

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。

§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	139,046,465.09	4.86
	其中:股票	139,046,465.09	4.86
2	固定收益投资	2,525,747,881.81	88.22
	其中:债券	2,525,747,881.81	88.22
	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	68,897,547.14	2.41
7	其他各项资产	129,461,642.57	4.52
8	合计	2,863,153,536.61	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	4,621,417.05	0.19
C	制造业	66,644,056.93	2.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,223,791.53	0.56
F	批发和零售业	12,133,545.62	0.51
G	交通运输、仓储和邮政业	4,690,247.50	0.20
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,386,671.00	0.10
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,235,000.00	0.43
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	25,111,735.46	1.06
S	综合	-	-
	合计	139,046,465.09	5.86

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	000625	长安汽车	2,062,270	19,735,923.90	0.83
2	600887	伊利股份	345,533	12,380,447.39	0.52
3	600880	博瑞传播	1,073,874	11,780,397.78	0.50
4	300058	蓝色光标	204,700	10,235,000.00	0.43
5	002375	亚厦股份	283,445	6,921,726.90	0.29
6	300147	香雪制药	264,300	6,858,585.00	0.29
7	002051	中工国际	346,839	6,302,064.63	0.27
8	300291	华录百纳	173,330	5,730,289.80	0.24
9	300322	硕贝德	202,100	4,963,576.00	0.21
10	002462	嘉事堂	281,958	4,903,249.62	0.21

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	139,910,000.00	5.90
	其中:政策性金融债	139,910,000.00	5.90
4	企业债券	2,172,282,000.31	91.56
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	197,124,000.00	8.31
7	可转债	16,431,881.50	0.69
8	其他	-	-
9	合计	2,525,747,881.81	106.46

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	112126	12科伦01	1,430,000	141,284,000.00	5.96
2	122182	12九州通	1,229,940	121,087,593.00	5.10
3	122187	12晓纤债	1,114,490	109,821,844.60	4.63
4	122189	12玉府01	1,100,000	109,450,000.00	4.61
5	122185	12力帆01	995,110	99,311,978.00	4.19

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	635,505.83
2	应收证券清算款	73,892,355.86
3	应收股利	127,522.49
4	应收利息	54,741,285.68
5	应收申购款	64,972.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	129,461,642.57

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	110023	民生转债	16,431,881.50	0.69

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	300291	华录百纳	5,730,289.80	0.24	筹划