

中银聚利分级债券型证券投资基金更新招募说明书摘要

(2016年第1号)

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
二〇一六年一月

重要提示

本基金经2014年4月17日中国证券监督管理委员会证监许可[2014]419号文准予募集注册。基金合同于2014年6月5日正式生效。

基金管理人保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会注册，但中国证监会对本基金募集的注册，并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

投资有风险，投资者认购（或申购）基金时应认真阅读本招募说明书，全面认识本基金产品的风险收益特征，并承担基金投资中出现的各类风险，包括因政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险、个别证券特有的非系统性风险，由于基金投资者连续大量赎回基金产生的流动性风险，基金管理人在基金投资管理过程中产生的管理风险等。本基金投资范围包括中小企业私募债券，中小企业私募债券是根据相关法律法规规定非由上市公司中小企业采用非公开方式发行的债券。由于不能公开交易，一般情况下，交易不活跃，潜在较大流动性风险。当发生主体信用质量恶化时，受市场流动性所限，本基金可能无法卖出所持有的中小企业私募债券，由此可能给基金净值带来一定的负面影响和损失。本基金的特有风险详见招募说明书“风险提示”章节等。

分级运作周期内，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，聚利A持有人的年化约定收益率为1.1×一年定期存款利率（税后）+利差，表现出预期风险较低、预期收益相对稳定的特点。聚利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。

投资者应充分考虑自身的风险承受能力，并对于认购（或申购）基金的意见、时机、数量及投资行为作出独立决策。

基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成对本基金业绩表现的保证。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者作出投资决策前，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

本摘要根据基金合同及基金招募说明书编写，并经中国证监会备案。基金合同是约定基金当事人之间权利义务关系的基本法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额，即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人，其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受，并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务，应详细查阅基金合同。

本更新招募说明书摘要所载内容截止日为2015年12月5日，有关财务数据和净值表现截止日为2015年9月30日。本基金托管人招商银行股份有限公司已复核了本次更新的招募说明书。

一、基金合同生效日
2014年6月5日

二、基金管理人
(一)概况

名称：中银基金管理有限公司
注册地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦46楼
办公地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦26楼、27楼、45楼
法定代表人：白志中
设立日期：2004年8月12日
电话：(021)38834999
联系人：高爽秋
注册资本：12亿元人民币
股权结构：

股东	出资额	占注册资本的比例
中国银行股份有限公司	人民币6000万元	60.0%
中国工商银行股份有限公司	人民币6000万元	60.0%

(二)主要人员情况

1.董事会成员
白志中(BAI Zhizhong)先生,董事长。上海交通大学工商管理专业硕士,高级经济师。历任中国银行山西省分行综合计划处处长及办公室主任,中国银行宁夏回族自治区分行行长、党委书记,中国银行广西壮族自冶区分行行长、党委书记,中国银行广东省分行行长、党委书记等职。现任中银基金管理有限公司董事长。

李道滨(LI Daobin)先生,董事。清华大学法学博士。2000年10月至2012年4月任职于嘉实基金管理有限公司,历任市场部副总监、总监、总经理助理和公司副总经理。现任中银基金管理有限公司执行董事。

赵春堂(ZHAO Chuntang)先生,董事。南开大学世界经济专业硕士。历任中国银行国际金融研究所主管、中国银行董事会秘书部副部长、主管,中国银行上海市办公室主任,中国银行江西省分行行长助理、副行长、党委书记、党委委员,中国工商银行总行资产托管部总经理,中国工商银行财富管理与私人银行部副总经理(主持工作)。

宋福宁(SONG Funing)先生,董事。厦大经济学硕士,经济师。历任中国银行福建省分行资金计划处外汇交易科科长、资金计划处副处长、资金业务负责人、资金业务部助理,中国银行总行金融市场总部助理总经理,中国银行总行投资银行与资产管理部助理总经理等职。现任中国银行投资银行与资产管理部助理总经理。

路伟伦(David Graham)先生,董事。香港伟伦先生于1979年—1984年供职于Deloitte Haskins & Sells(现为普华永道)伦敦和悉尼分公司,之后,在拉扎比(Lazards)银行伦敦、香港和东京分公司任职。1992年,加入美林投资有限公司(MJLM),曾担任欧洲、中东、非洲、太平洋地区客户关系部负责人,2006年加入莱佛士资产管理公司并合并,加入贝莱德。现任贝莱德投资管理有限公司董事总经理,主要负责管理贝莱德合资企业关系方面的业务。

荆新,中国籍,1967年生,中共党员,会计学博士,中国人民大学会计系教授、博士生导师,兼任中国注册会计师协会、财政部政府会计准则委员会顾问、全国MPAcc教育副主任委员、中国青少年发展基金会监事。

赵欣舸(ZHAO Xinge)先生,独立董事。美国西北大学经济学博士。曾在美国威廉与玛丽商学院教授任教,并曾为美国投资公司协会/美国共同基金行业协会等公司和机构提供咨询。现任中欧国际工商学院金融与会计学教授、副教授兼金融MBA主任,并在中国的数家上市公司和金融投资公司担任独立董事。

雷晓波(Edward Radcliffe)先生,独立董事。法国INSEAD工商管理硕士。曾任白狐技术有限公司总经理,目前仍担任该公司的咨询顾问。在此之前,曾任英国电信集团零售部部门经理,贝特伯恩顾问公司董事、北京代表处首席代表、总经理,中英商会财务司库、英中贸易协会理事委员会。现任银珠合伙人有限公司合伙人。

2.监事
赵给伟(ZHAO Huiping)先生,监事。国籍：中国。中央党校经济管理专业本科、人力资源管理师、经济师。曾任中国银行人力人力资源部信息团队主管、中国银行人力资源部综合处副处长、处长、人事部部长干部处干部、副处长。

乐妮(YUE Ni)女士,职工监事。国籍：中国。上海交通大学工商管理硕士。曾分别就职于上海浦东发展银行、山西证券有限责任公司、友邦华泰基金管理有限公司。2006年7月加入中银基金管理有限公司,现任基金运营部总经理。具有16年证券从业年限,12年基金行业从业经验。

3.管理层成员
李道滨(LI Daobin)先生,董事、执行总裁。简历见董事会成员介绍。

欧阳向军(Jason X. OUYANG)先生,督察长。国籍：加拿大。中国证券业协会—沃顿商学院高级管理人员培训班(Wharton-SAC Executive Program)毕业证书,加拿大西部大学麦肯商学院(Ivey School of Business, Western University)工商管理硕士(MBA)和金融经济学硕士。曾在加拿大太平洋银行集团,加拿大帝国民商业银行和加拿大伦敦人寿保险公司等海外机构从事金融工作多年,也曾任蔚深证券有限责任公司(现英大证券)产品研发中心总经理、融通基金管理有限公司市场拓展总监、监察稽核总监和上海复旦大学国际金融系国际金融教研室主任、讲师。

张家文(ZHANG Jiawen)先生,副执行总裁。国籍：中国。西安交通大学工商管理硕士。历任中国银行苏州分行太仓支行副行长、苏州分行风险管理处处长、苏州分行工业园区支行行长、苏州分行副行长、党委委员。

陈军(CHEN Jun)先生,副执行总裁。国籍：中国。上海交通大学工商管理硕士、美国伊利诺伊大学金融学硕士。2004年加入中银基金管理有限公司,历任基金经理、权益投资部总经理、助理执行总裁。

4.基金经理
现任基金经理

陈玮(CHEN Wei)先生,应用数学硕士。曾任上海浦东发展银行总行金融市场部高级交易员,2014年加入中银基金管理有限公司,曾任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月至今担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月至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。

曾任基金经理
李健(LI Jian)先生,2014年6月至2015年6月担任本基金基金经理。

5.投资决策委员会成员的姓名及职务
主席：李道滨(执行总裁)
成员：陈军(副执行总裁)、杨军(资产投资经理)、奚鹏洲(固定收益投资部总经理)、李健(固定收益投资部副总经理)

列席成员：欧阳向军(督察长)

6.上述人员之间均不存在近亲属关系。

三、基金托管人
基金托管人概况

1.基本情况
名称：招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)

设立日期：1987年4月8日

注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

办公地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

注册资本：252.20亿元人民币

法定代表人：李建红

行长：田惠宇

资产托管业务批准文号：证监基金字[2002]83号

电话：0755-83199084

传真：0755-83195201

资产托管部信息披露负责人：张燕

2.发展概况
招商银行成立于1987年4月8日，是我国第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行，总行设在深圳。自成立以来，招商银行先后进行了三次增资扩股，并于2002年3月成功地发行了15亿A股，4月9日在上交所挂牌（股票代码：600036），是国内第一家采用国际会计标准上市的公司。2006年9月又成功发行722亿H股，9月22日在香港联交所挂牌交易（股票代码：3968），10月5日行使H股超额配售，共发行724.2亿H股。截止，2015年9月30日，本集团总资产达5,222.3亿元人民币，高级法资本充足率12.79%，权重法资本充足率12.14%。

2002年8月，招商银行成立基金托管部；2005年8月，经中国证监会同意，更名为资产托管部，下设业务管理部、产品管理部、业务运营部、稽核监督室、基金外包业务5个职能处室，现有员工60人。2002年11月，经中国人民银行和中国证监会批准获得证券投资基金托管业务资格，成为国内第一家获得该项业务资格上市银行；2003年4月，正式办理基金托管业务。招商银行作为托管业务资质最全的商业银行，拥有证券投资基金托管、受托投资管理、合格境外机构投资者托管(QFII)、全国社会保障基金托管、保险资金托管、企业年金

基金托管等业务资格。

招商银行确立“因势而变、先声夺人”的托管理念和“财富所托、信守承诺”的托管核心价值观，独创“6S托管银行”品牌体系，以“保护您的业务、保护您的财富”为历史使命，不断创新托管服务、服务和产品：在业内率先推出“网上托管银行系统”、托管业务综合系统和“6C”托管服务标准，首家发布私募基金绩效分析报告，开办国内首个托管银行网站，成功托管国内第一只券商集合资产管理计划、第一只FOF、第一只信托资金计划、第一只股权私募基金、第一家实现货币市场基金赎回资金T+1到账、第一只境外银行ODI基金、第一只红利ETF基金、第一只“1+N”基金专户理财、第一家大小非解禁资产、第一单TOT保管，实现从单一托管服务向全方位投资者服务机构的转变，得到了同业认可。

经过十三年发展，招商银行资产托管规模快速壮大。2015年招商银行加大高收益托管产品营销力度，截止11月末新增公募基金开放式基金62只，新增首发公募基金托管规模940.37亿元。克服国内证券市场震荡的不利形势，托管费收入、托管资产均创出历史新高，实现托管费收入31.36亿元，同比增长65.49%，托管资产余额629.97亿元，同比增长86.96%。作为公益慈善基金的首个独立第三方托管人，成功签约“壹基金”公益慈善托管，为我国公益慈善资金监管、信息披露进行有益探索。该项目荣获2012中国金融品牌“金象奖”“十大公益项目”奖；四度蝉联《财资》“中国最佳托管专业银行”。（二）主要人员情况

李建红先生,本行董事长,非执行董事,2014年7月起担任本行董事、董事长。英国伦敦大学工商管理硕士、吉林大学经济管理专业硕士,高级经济师。招商局集团有限公司董事长,兼任招商局国际有限公司董事会主席、招商局能源运输股份有限公司董事长、中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司董事长、招商局华建公路投资有限公司董事长和招商局资本投资有限责任公司董事长。曾任中国远洋运输(集团)总公司总裁助理、总经济师、副总裁,招商局集团有限公司董事、总裁。

田惠宇先生,本行行长,执行董事,2013年5月起担任本行行长、本行执行董事。美国哥伦比亚大学公共管理硕士学位,高级经济师。曾于2003年7月至2013年5月历任上海银行副行长、中国建设银行上海市分行副行长、深圳市分行行长、中国建设银行零售业务总监兼北京市分行行长。

丁伟先生,本行副行长。大学本科毕业,副研究员。1996年12月加入本行,历任杭州分行办公室主任兼营业部总经理、杭州分行行长助理、副行长,南昌支行行长,南昌分行行长,总行人力资源部总经理,总行行政助理,2008年4月起任本行副行长。兼任招银国际金融有限公司董事长。

姜然女士,招商银行资产托管部总经理,大学本科毕业,具有基金托管人高级管理人员任职资格。先后供职于中国农业银行黑龙江省分行,华商银行,中国农业银行深圳市分行,从事信贷管理、托管工作。2002年9月加盟招商银行至今,历任招商银行总行资产托管部助理、高级经理、总经理助理等职。是国内首家推出的网上托管银行的主要设计、开发者之一,具有20余年银行信贷及托管专业从业经验。在网上市产品创新、服务流程优化、市场营销及客户关系管理等领域富有深入的研究和丰富的实务经验。

(三)基金托管人经营情况
截至2015年11月30日,招商银行股份有限公司累计托管142只开放式基金及其它托管资产,托管资产为662,901.90亿元人民币。

四、相关服务机构
(一)基金份额发售机构

1.直销机构
中银基金管理有限公司直销中心

注册地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦45楼

办公地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦26楼、27楼、45楼

法定代表人：白志中

电话：(021)38834999

联系人：徐娜

2.其他销售机构

(1)中国银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街1号

办公地址：北京市西城区复兴门内大街1号

法定代表人：田国立

联系人：宋亚平

客户服务电话：95566

网址：www.boccm

(2)招商银行股份有限公司
注册地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

办公地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

法定代表人：李建红

客户服务电话：95555

联系人：邓海峰

网址：www.cmbchina.com

(3)申万宏源证券有限公司
注册地址：上海市徐汇区长乐路989号45层

办公地址：上海市徐汇区长乐路989号45层

法定代表人：李梅

联系人：黄莹

客服电话：95523

公司网站：www.swhysc.com

(4)上海陆金所资产管理有限公司
注册地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼09单元

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼

法定代表人：郭坚

联系人：宁博宇

客服电话：4008219031

公司网站：www.lufunds.com

各销售机构可根据相关法律法规的要求,选择其他符合要求的机构销售基金,并及时公告。

(二)注册登记机构
名称：中银基金管理有限公司

注册地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦45楼

办公地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦26楼、45楼

法定代表人： 谢炯

成立日期：2004年8月12日

电话：(021)38834999

传真：(021)68871801

联系人：铁军

(三)出具法律意见书的律师事务所
名称：上海市通力律师事务所

住所：上海市银城中路68号时代金融中心19楼

办公地址：上海市银城中路68号时代金融中心19楼

负责人：韩炯

电话：(021)31358666

传真：(021)31358600

经办律师：黎明、孙睿

联系人：孙睿

(四)审计基金财产的会计师事务所
名称：安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

住所：北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层

执行事务合伙人：吴建平

电话：010-58153000

传真：010-58188298

联系人：游敏

注册会计师：徐艳、许培菁

五、基金的分级
中银聚利分级债券型证券投资基金

六、基金的类型
债券型证券投资基金

七、基金的投资目标
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。

八、基金的投资方向
本基金投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具,包括国内依法发行和上市交易

的国债、金融债、央行票据、地方政府债、企业债、可转债、中期票据、资产支持证券、次级债、债券回购、银行存款、货币市场工具、国债期货以及法律法规和中国证监会允许基金投资的其它金融工具,但须符合中国证监会的相关规定。

本基金不直接从事二级市场买入股票、权证等权益类资产,也不参与一级市场的新股申购和新股增发,但可持有因可转债转股或公司债券转股形成的股票、因可转债被派发的权证、因投资于可分离交易可转债等金融工具而产生的权证。因上述原因持有股票,本基金应在其可交易之日起的6个月内卖出。因上述原因持有的权证,本基金应在其可交易之日起的1个月内卖出。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

本基金的投资组合比例为：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当日,每个开放周期20个工作日和20个工作日之间以及过

渡期内不受前述投资组合比例的限制;在分级运作周期内的每个开放日,在扣除国债期货需缴纳的交收保证金后,现金或投资于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%,分级运作周期内的非开放日不受前述限制;过渡期内,本基金资产配置保持为现金形式。(不能变卖的投资资产除外)。

九、基金的投资策略
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匹配。

(一)久期配置策略
本基金认真研判中国宏观经济运行情况,及由此引致的货币政策、财政政策,密切跟踪CPI、PPI、M2、M1、汇率等利率敏感指标,通过定性及定量相结合的方式,对将来中国债券市场利率走势进行分析与判断,并以此确定合理的债券组合久期。

1.宏观环境分析：通过跟踪、研判诸如工业增加值同比增长率、社会消费品零售总额同比增长率、固定资产投资额同比增长率、进出口额同比增长率等宏观经济数据,判断宏观经济运行趋势及其在经济周期中所处位置,预测国家货币政策、财政政策取向及当前利率在利率周期中所处位置,基于利率周期的判断,密切跟踪、关注诸如CPI、PPI等物价指数、银行间货币资金、货币供应量、信贷状况等金融运行数据,对外贸易顺逆差、外商直接投资额等实体经济运行数据,研判利率在中短期内的变动趋势,及国家可能采取的调控政策;

2.利率变动趋势分析：基于对宏观经济运行状态以及利率变动趋势的判断,同时考量债券市场资金面供应状况、市场主流预期等因素,预测债券收益率变动趋势;

3.久期分析：根据利率周期变化、市场利率变动趋势、市场主流预期,以及当期债券收益率水平,通过合理预期对情景分析和压力测试,最后确定最佳的债券组合久期。当预期市场总体利率水平将下降时,本基金将延长所持有的债券组合的久期,从而可以在市场利率下降时获得债券价格上升收益;反之,当预期市场总体利率水平上升时,则缩短组合久期,以规避债券价格下降的风险带来的资本损失,获得较高的再投资收益。

(二)期限结构配置策略
本基金将综合考量收益率曲线和信用利差曲线,通过预期收益率曲线形态变化和信用利差曲线走势来调整投资组合的久期。

在考察收益率曲线的基础上,本基金将确定采用集中策略、哑铃策略或梯形策略等,以从收益率曲线的形变和不同期限信用债券的相对价格变化中获利。一般而言,当预期收益率曲线变陡时,本基金将采用集中策略;当预期收益率曲线变平时,将采用哑铃策略;在预期收益率曲线不变或平行移动时,则采用梯形策略。

(三)类属配置策略

本基金定性和定量地分析不同类属债券类资产的信用风险、流动性风险及其经风险调整后的收益率水平或盈利能力,通过比较合理预期不同类属债券类资产的风险与收益率变化,确定并动态地调整不同类属债券类资产间的配置比例,确定最能符合本基金风险收益特征的资产组合。

(四)信用类债券策略

本基金对于金融债、企业(公司)债等信用类债券采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。通过内部的信用分析方法对可选债券品种进行筛选过滤,通过自下而地考察宏观经营环境、国家产业发展政策、行业发展状况和趋势、监管环境、公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素,通过给予不同因素不同权重,采用数量化方法对主体所发行债券分为6个信用等级。其中,1-3级资质较好,可以长期持有,被视为配置类资产;4-5级则资质稍差,可以短期持有,被视为交易类资产;而规避类则资质很差,信用风险很高,限制对其投资。

信用债收益率是在基准收益率基础上加上反映信用风险收益的信用利差。基准收益率主要受宏观经济政策环境的影响,信用利差收益率主要受该信用债对应信用水平的市场信用利差曲线以及该信用债本身的信用变化的影响。因此,信用债的投资策略可细分为基于信用利差曲线变化的投资策略、基于信用债个券信用变化的投资策略。

1.基于信用利差曲线变化的投资策略

首先,信用利差曲线的变化受到经济周期和相关市场变化的影响。如果宏观经济向好,企业盈利能力增强,现金流好转,信贷条件放松,则信用利差将收窄;如果经济陷入萧条,企业亏损加剧,现金流恶化,信贷条件收紧,则信用利差将扩大。其次,分析信用债市场容量、信用债券供给、流动性特征等因素对信用利差曲线的影响;同时政策的变化也会影响信用债券的投资主体对信用债的需求变化。本基金将综合各种因素,分析信用利差曲线整体及行业走势,确定不同信用类别的信用债券的投资比例。

2.基于信用债个券信用变化的投资策略

除受宏观经济和行业周期影响外,信用债发行人自身素质也是影响个券信用变化的重要因素,包括股东背景、法人治理结构、管理水平、经营状况、财务状况、融资能力等因素。本基金将通过公司内部的信息评级系统,对债券发行人进行资质评估并结合其所属行业特点,判断个券未来信用变化的方向,采用对应的信用利差曲线对公司债、企业债定价,从而发现价值低估债券或规避信用风险。

(五)杠杆放大策略

当回购利率低于债券收益率时,本基金将实施正回购并将融入的资金投资于信用债,从而获取债券收益率超出回购资金成本(即回购利率)的套利价值。

(六)资产支持证券投资策略

本基金管理人通过考量宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气情况等因素,预判资产池未来现金流变动;研究标的证券发行条款,预测提前偿还率变化对标的证券平均久期及收益率曲线的影响,同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响,在严格控制信用风险暴露程度的前提下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后收益较高的品种进行投资。

(七)中小企业私募债券投资策略

中小企业私募债券本质上为公司债,只是发行主体为未上市的小型型企业,扩大了基金进行债券投资的范围。由于中小企业私募债券发行主体为非上市公司,企业治理结构和治理结构弱于普通上市公司,信息披露情况相对滞后,对企业估值难度高于普通上市公司,且定向发行方式限制了合格投资者的数量,导致一定的流动性风险。因此本基金中小企业私募债券的投资将重点关注信用风险和流动性风险。本基金采取自下而上的方法建立适合中小企业私募债券的信用评级体系,对个券进行信用分析,在信用风险可控的前提下,追求合理回报。本基金根据内部信用评级方法对可选的中小企业私募债券品种进行筛选过滤,重点分析发行主体的公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素,给予不同因素不同权重,采用数量化方法对主体所发行债券进行打分和投资价值评估,选择发行主体资质优良、估值合理且流通相对充分的品种进行适度投资。

(八)国债期货投资策略

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。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。有效量化分析体系,对国债期货和现货的基差、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,力求实现所投资资产的长期稳定增值。

十、业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为：中债综合指数(全价)。

中债综合指数是由中央国债登记结算有限责任公司编制,样本债券涵盖的范围全面,具有广泛的代表性,涵盖主要交易市场(银行间市场、交易所市场等)、不同发行主体(企业、政府和央行)和期限(长期、中期、短期等),能够很好地反映中国债券市场整体价格水平和变动趋势。中债综合指数各项指标值的时间序列完整,有利于未来研究和市场分析市场,适合作为本基金的业绩比较基准。

如果今后证券市场中有其他代表性更强或者更科学客观的业绩比较基准适用于本基金,或者未来市场发生变化导致此业绩比较基准不再适用,本基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则,根据市场变化状况及本基金的资产范围和投资策略,在履行相应程序的前提下对业绩比较基准进行相应调整。业绩比较基准的变更须经基金管理人和基金托管人协商一致,按有关规定及时公告,并报中国证监会备案,无需召开基金份额持有人大会。

十一、风险收益特征

本基金整体运作来看,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,聚利A持有人的年化约定收益率为1.1×一年定期存款利率（税后）+利差,表现出预期风险较低、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。

十二、投资组合报告

本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。

本基金托管人——招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年1月5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。

本投资组合报告所载数据截至2015年9月30日。

(一)报告期末基金资产组合情况

序号	投资组合	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	2,057,122,967.00		85.86
	其中:债券	2,057,122,967.00		85.86
	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	316,060,075.43		12.62
	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	94,801,545.74		3.85
7	其他各项资产	58,831,330.01		2.37