

中银中高等级债券型证券投资基金更新招募说明书摘要

重要提示

本基金经2013年7月30日中国证券监督管理委员会〔2013〕1021号文注册募集，基金合同于2013年12月6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，但不保证本基金一定盈利，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，包括但不限于：经济、政治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，由于基金投资组合持续调整而产生的流动性风险，基金管理人及基金管理人实施过程中产生的基金管理风险。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由非上市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。当发生主体信用资质恶化时，受市场流动性限制，本基金可能无法卖出所持有的中小企业私募债，由此可能给基金净值带来一定的负面影响和损失。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。

投资者应当充分考虑自身的风险承受能力，并对于认购（或申购）基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立判断。

基金的投资业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的表现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后，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。本招募说明书（更新）所载内容截止日为2015年12月31日，有关财务数据和净值表现截止日为2015年9月30日。本基金托管人中国民生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
2013年12月6日
二、基金管理人
(一)基金管理人概况
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、46楼
法定代表人：李道滨
设立日期：2004年8月12日
电话：(021) 38834999
联系人：高爽
注册资本：11亿元人民币
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8360万元	83.5%
贝莱德投资管理有限公司（美国）有限公司	相当于人民币1650万元美元	16.5%

(二) 主要人员情况
1.董事成员
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。历任中国民生银行总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治区分行行长、党委书记，中国银行四川省分行行长、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。国籍：中国。清华大学法学博士。中银基金管理有限公司执行董事。2008年10月至2012年4月任职于嘉实基金管理有限公司，历任市场部总监、总监、总经理助理和公司副总经理。具有15年基金行业从业经验。
赵春奎 (ZHAO Chunquan) 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任，中国银行董事会秘书部副处长、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，中国银行个人金融总部副总经理等职。现任中国银行财富管理与私人银行部总经理（主持工作）。

宋福宁 (SONG Funing) 先生，董事。厦门大学经济学硕士，经济师。历任中国银行总行资产负债处外汇交易科科长，资金计划处副处长，资金部负责人，资金部总经理，总行资产负债处总经理，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。
葛伟伟 (Gei Weiwei) 先生，董事。国籍：美国。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商业企业关系方面的业务。葛伟伟先生于1977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，在拉扎士 (Lazards) 担任执行、香港和东京分公司任职。1992年，加入美林投资管理有限公司 (MLIM)，曾任欧洲、中国、非洲、太平洋地区客户关系的负责人。2006年贝莱德与美林投资管理有限公司合并后，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商业企业关系方面的业务。

荆新 (JING Xin) 先生，独立董事。籍贯：中国。现任中国人民大学商学院副院长、会计学院教授、博士生导师、博士后合作导师，兼任财政部中国会计准则委员会专家咨询、中国会计学会理事、全国会计专业学位研究生教育指导委员会主任、中国青年发展基金会监事、安泰商学院有限公司执行董事、风神轮胎股份有限公司独立董事。曾任中国人民大学会计系副主任，中国人民大学审计处处长，中国人民大学商学院党委书记等职。
赵国栋 (ZHAO Guodong) 先生，独立董事。美国西北大学经济学博士。曾在美国威灵顿与玛丽商学院任教，并曾为美国投资公司协会（美国共同基金行业协会）和公司机构提供咨询。现任中欧国际工商学院金融学与会计学教授、副教授长和金融MBA主任，并在中欧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。曾任百灵技术有限公司总经理，目前仍担任该公司的咨询顾问。在此之外，曾任美国电信集团市场部经理，贝特伯恩国际公司董事、北京办事处首席代表、总经理，中英商业财务司库、英中贸易协会财务负责人。现任银领合伙（北京）有限公司合伙人。

2.监事
赵经坪 (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、人事部部长助理、副处长、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。2008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14年证券从业年限，11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培训班(Wharton-SAX Executive Program)毕业证书，加拿大西部大学毅伟商学院(Ivey School of Business, Western University)工商管理硕士 (MBA) 和经济学硕士。曾在加拿大太平洋集团公司、加拿大帝国商业银行和加拿大伦敦人寿险公司等海外机构从事金融工作多年，也曾任游泰证券有限责任公司（英属证券）研究发展中心主任、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。

张宏伟 (ZHANG Jiawen) 先生，副执行总裁。国籍：中国。上海交通大学工商管理硕士。历任中国银行苏州分行总行支行行长、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、党委书记。
陈晖 (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.基金管理人
王妍 (WANG Yan) 女士，中银基金管理有限公司助理副总裁 (AVP)，管理学学士。曾任招商证券金融市场部债券交易员。2011年加入中银基金管理有限公司，曾担任基金经理助理。2012年9月至今任中银理财14天债券基金基金经理，2012年10月至今任中银理财60天债券基金基金经理，2013年1月至今任中银理财30天债券基金基金经理，2013年12月至今任中银中高等级债券型证券投资基金基金经理。具有10年证券从业年限，具备银行、基金和银行间债券市场交易员从业资格。

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：陈晖（副执行总裁）、杨军（资深投资经理）、奚鹏洲（固定收益投资部总经理）、李斌（固定收益投资部副总经理）、王健（固定收益投资部副总经理）、李斌（固定收益投资部副总经理）、刘勇（固定收益投资部副总经理）
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：中国民生银行股份有限公司（以下简称“中国民生银行”）
住所：北京市西城区复兴门内大街2号
办公地址：北京市西城区复兴门内大街2号
法定代表人：洪崎
成立时：1996年2月7日
基金托管业务批准文号：证监基金字〔2004〕101号
组织形式：股份有限公司（上市）
注册资本：28,365,585,227元人民币
在中期票据市场融资
电话：010-58560666
联系人：赵天昊

中国民生银行股份有限公司于1996年1月12日在北京正式设立，是我国首家主要由非公有制企业入股的全股份制商业银行，同时又是严格依照《公司法》和《商业银行法》建立的规范化的股份制金融企业。多种经济成份在中国金融业的涉足和实现现代化的现代企业制度，使中国民生银行有别于国有银行和其他商业银行，而成为国内经济界、金融界所关注。中国民生银行成立二十余年来，业务不断拓展，规模不断扩大，效益逐年递增，并保持了良好的资产质量。

2000年12月19日，中国民生银行A股股票（600016）在上海证券交易所挂牌上市。2003年3月18日，中国民生银行40亿可转换公司债券在上交所正式挂牌交易。2004年11月8日，中国民生银行通过银行间债券市场成功发行150亿元人民币次级债券，成为中国第一家在全国银行间债券市场成功发行次级债券的商业银行。2005年10月28日，中国民生银行成功完成股权分置改革，成为国内首家完成股权分置改革的商业银行，为中国资本市场股权分置改革提供了成功范例。

中国民生银行自上市以来，按照“团结奋进，开拓创新，培育人才，严格管理，规范行为，敬业守法，讲究效益，提高效益，健康发展”的经营理念，在改革发展与管理等方面进行了有益探索，先后推出了“大集中”科技平台、“经营”考核机制、“三三”工程、独立评审制度、八大基础管理体系、集中处理商业模式及事业部改革等制度创新，实现了低风险、快增长、高效率的战略目标，树立了充满生机与活力的崭新的商业银行形象。
2007年11月，民生银行获得2007年第一财经金融品牌榜十佳中资银行称号，同时荣获《21世纪经济报道》等机构评选的“最佳贸易金融品牌奖”。

2007年12月，民生银行荣获《福布斯》颁发的第三届“亚太地区最大规模上市公司企业500强”奖项。
2008年7月，民生银行荣获“2008年中国最具生命力百强企业”第三名
在《2008年中国商业银行竞争力评价报告》中民生银行核心竞争力排名第6位，在公司治理和流程银行两个单项评价中位列第一。

2009年6月，民生银行在“2009年中国本土网上银行竞争力评选活动”中获2009年中国本土网上银行“最佳服务质量奖”。
2009年9月，在大庆市第二届中小企业金融论坛上，中国民生银行被评为“2009年中国中小企业金融服务十佳机构”。在“第十届中国投资财经网站评选”中，民生银行荣膺“最佳专业性奖”和“2009年度最佳银行网站”两项大奖。

2009年11月21日，在第四届“21世纪亚洲金融年会”上，民生银行被评为“2009年亚洲最佳风险管理银行”。
2009年12月9日，在由《理财周报》主办的“2009年第二届最受尊敬银行评选暨2009年第三届中国最佳银行理财产品评选”中，民生银行获得了“2009年中国最受尊敬银行”、“最佳服务私人银行”、“2009年度最佳理财”等多个奖项。

2010年2月23日，在“卓越2009年度金融理财排行榜”评选活动中，中国民生银行一流的电子银行产品和服务获得了专业评测公司、网友和专家的一致好评，荣获卓越2009年度金融理财排行榜“十佳电子银行”。

2010年10月，在经济观察家杂志的“2009年度中国最佳银行评选”中，民生银行获得评委会奖。“中国银行业十年改革创新奖”。这一奖项是评委会为表彰在中国治理、激励机制、风险管理、产品创新、管理架构、商业模式六个方面创新表现优异的银行而特别设立的。
2011年9月，在中国金融认证中心（CPCA）联合近40家商业银行共同举办的2011中国电子银行年会上，民生银行荣获“2011年中国网上银行最佳风险管理奖”。这是继2009年、2010年荣获“中国网上银行最佳信息安全奖”后，民生银行第三次获此殊荣，是第三方权威安全认证机构对民生银行网上银行安全性的肯定。

2012年6月20日，在国际经济高峰论坛上，民生银行贸易金融业务以2011—2012年度的出色业绩和产品创新最终荣获“2012年中国卓越贸易金融银行”奖项。这也是民生银行继2010年荣获英国《金融时报》“中国银行业成就奖—最佳贸易金融银行奖”之后第三次获此殊荣。
2012年11月29日，民生银行在《The Asset》杂志举办的2012年度AAA国家奖评选活动中获得“中国最佳银行—新秀奖”。

2013年度，民生银行荣获中国投资协会股权和创业投资专业委员会颁发的中国金融股权和创业投资中介机构“最佳资金托管银行”及由21世纪传媒颁发的2013年PE/VC最佳基金托管银行奖。

信息披露

2013年荣获中国内部审计协会民营企业内部审计优秀企业。

在第八届“21世纪亚洲金融年会”上，民生银行荣获“2013亚洲最佳投资金融服务银行”大奖。
在“2013第五届卓越竞争力金融机构评选”中，民生银行荣获“2013卓越竞争力品牌建设银行”大奖。
在中国社科院发布的《中国企业社会责任蓝皮书（2013）》中，民生银行荣获“中国企业上市公司社会责任指数第一名”、“中国民营企业社会责任指数第一名”、“中国银行业社会责任指数第一名”。
在2013年第十届中国最佳企业公民评选中，民生银行荣获“2013年度中国最佳企业公民大奖”。

2013年还获得年度品牌金品牌“品牌贡献奖”。
2014年获评为中国银行业协会“最佳民生金融奖”、“年度公益慈善优秀项目奖”。
2014年荣获《亚洲企业治理》“第四届最佳投资者关系公司”大奖和“2014亚洲企业管治典范奖”。

2014年被英国《金融时报》、《博鳌观察》联合授予“亚洲贸易金融创新服务”称号。
2014年获英国《亚洲银行家》“中国最佳中小企业贸易金融银行奖”，获得《21世纪经济报道》颁发的“最佳资产管理私人银行”奖，获评《经济观察报》“年度卓越私人银行”等。

2.主要人员情况
杨春晖：女，北京大学本科、硕士。资产托管部副总经理。曾就职于中国投资银行总行，意大利信贷银行北京代表处，中国民生银行金融市场部资产托管部。历任中国投资银行总行业务经理，意大利信贷银行北京代表处代表，中国民生银行金融市场部处长、资产托管部总经理助理、副总经理、副总经理（主持工作）等职务。具有近三十年的金融从业经历，丰富的投资管理工作经验，具有广阔的视野和前瞻性的战略眼光。

3.基金托管业务概况
中国民生银行股份有限公司于2004年7月9日获得基金托管资格，成为《中华人民共和国证券投资基金法》颁布后首家获批从事基金托管业务的银行。为了更好地发挥后发优势，大力发展托管业务，中国民生银行股份有限公司资产托管部从成立伊始就本着充分保护基金持有人的利益，为客户提供高品质托管服务的原则，高起点地建立系统、完善制度、组织队伍。资产托管部目前共有员工60人，平均年龄36岁，100%员工拥有大学本科以上学历，80%以上员工具有硕士以上学历。基金业务人员100%都具有基金从业资格。

截至到2015年9月30日，本行共托管基金62只，分别为天治品质优选混合型证券投资基金、融通易支付货币市场证券投资基金、东方基金灵活配置开放式证券投资基金、天治天得利货币市场基金、东方金鼎货币市场基金、长信增利动态策略证券投资基金、华商领先企业混合型证券投资基金、光大保德信100指数分级证券投资基金、华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信信用添益债券型证券投资基金、工银瑞信添福债券型证券投资基金、建信信託基金基本600交易型开放式指数证券投资基金、建信信託基金基本600交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国投瑞银瑞福混合型证券投资基金、浙商聚潮新思维混合型证券投资基金、建信信託基金基本600交易型开放式指数证券投资基金、长信沪深300指数分级证券投资基金、农银汇理行业轮动股票型证券投资基金、建信自赢安心理财债券型证券投资基金、中银贵金属国际股票型证券投资基金、建信消费升级混合型证券投资基金、摩根士丹利华鑫纯债稳定增利18个月定期开放债券型证券投资基金、建信安心保本混合型证券投资基金、德邦德利货币市场基金、中银互利分级债券型证券投资基金、工银瑞信添福债券型证券投资基金、中银中高等级债券型证券投资基金、汇添富全债货币市场证券投资基金、国金通用金鼎货币市场证券投资基金、兴业货币市场证券投资基金、摩根士丹利华鑫纯债稳定增利18个月定期开放债券型证券投资基金、东方双债债券型证券投资基金、建信稳定得利货币市场证券投资基金、兴业多策略灵活配置混合型发起式证券投资基金、德邦动力灵活配置混合型证券投资基金、兴业一年定期开放债券型证券投资基金、德邦福鑫灵活配置混合型证券投资基金、德邦大蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、东方保本18个月定期开放债券型证券投资基金、兴业聚利灵活配置混合型证券投资基金、广发安心回报混合型证券投资基金、广发安泰回报混合型证券投资基金、建信鑫安灵活配置混合型证券投资基金、兴业聚利灵活配置混合型证券投资基金、德邦鑫源稳健灵活配置混合型证券投资基金、国金通用金鼎货币市场证券投资基金、建信信託基金基本600交易型开放式指数基金、安银瑞德增利保本混合型证券投资基金、长信沪深300指数分级证券投资基金、东方鑫源保本混合型证券投资基金、中欧添益宝发起式货币市场基金、建信鑫丰回报灵活配置混合型证券投资基金、工银瑞信财富快线货币市场基金、泰康惠康货币市场基金、摩根士丹利华鑫新时通灵活配置混合型证券投资基金、国泰鑫源灵活配置混合型证券投资基金、东方新时通灵活配置混合型证券投资基金、建信鑫源灵活配置混合型证券投资基金、兴业聚源灵活配置混合型证券投资基金、长信富民纯债一年定期开放债券型证券投资基金、托管基金资产净值1429.29亿元。

4.相关服务机构
(一)基金销售机构
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、45楼
法定代表人：李道滨
电话：(021) 38834999
传真：(021) 68872488

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.boc.cn
(2)中国民生银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街2号
办公地址：北京市西城区复兴门内大街2号
法定代表人：洪崎
联系人：姚健英
客户服务电话：95568
公司网站：www.cmbc.com.cn
(3)中信银行股份有限公司
注册地址：北京市东城区朝阳门内大街8号富华大厦C座
办公地址：北京市东城区朝阳门内大街8号富华大厦C座
法定代表人：李恒明
联系人：赵树树
客户服务电话：95558
网址：bank.ecitic.com
(4)交通银行股份有限公司
注册地址：上海市银城中路180号
办公地址：上海市银城中路180号
法定代表人：牛锡明
联系人：曹静
客户服务电话：95559
公司网站：www.bankcomm.com
(5)兴业银行股份有限公司
注册地址：福州市湖东路154号中山大厦 邮政编码：350003
法定代表人：高建平
联系人：李博
联系电话：95611
公司网站：www.cib.com.cn
(6)申万宏源证券有限公司
注册地址：上海市徐汇区区长乐路989号45层
办公地址：上海市徐汇区区长乐路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.swshys.com
(7)光大证券股份有限公司
注册地址：上海市静安区新闸路1508号
办公地址：上海市静安区新闸路1508号
法定代表人：薛峰
联系人：刘晨、李芳芳
客服电话：95525
公司网站：www.ebscn.com
(8)中信建投证券股份有限公司
注册地址：北京安立路66号4号楼
法定代表人：张佑君
联系人：李晨晨、许梦圆
客服电话：4008-888-108
公司网站：http://www.csc108.com
(9)中信证券股份有限公司
注册地址：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座
办公地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
法定代表人：王东明
联系人：陈忠
联系电话：95558
公司网站：www.cscitic.com
(10)国信证券股份有限公司
注册地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层
办公地址：深圳市福田区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层
法定代表人：何如
联系人：周杨
客服电话：95536
公司网站：http://www.guosen.com.cn
基金管理人可根据有关法律法规的要求，选择其他符合要求的机构销售基金，并及时公告。

(二)登记机构
名称：中国证券登记结算有限责任公司
住所：北京市西城区太平桥大街7号
法定代表人：周明
电话：(010) 59378835
传真：(010) 59378907
联系人：任海鹏
办公地址：北京市西城区金融大街19号
名称：上海证券法律事务律师事务所
住所：上海市四川路100号
名称：上海证券法律事务律师事务所
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：韩朝
电话：(021) 31358666
传真：(021) 31358600
经办律师：黎明、孙睿
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：吴港平
电话：010-58153000
传真：010-58182828
联系人：海颖
经办会计师：徐艳、许培菁
五、基金的投资
中银中高等级债券型证券投资基金
本基金主要投资于中高等级非国家信用债券，基金管理人在严格控制风险和维持基金资产安全性的基础上，通过以下各类债券品种积极主动的投资，追求基金资产的长期持续增值，力求获得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、公司债、中期票据、短期融资券、超级短期融资券、资产支持证券、次级债、中小企业私募债券、债券回购、货币市场工具、银行存款，以及法律法规或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。

本基金不参与股票一级市场投资，也不主动从二级市场买入股票、权证。

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

本基金的投资组合比例为：本基金对债券的投资比例不低于基金资产的90%，其中投资于债项信用等级为AA-级或以上的高等级非国家信用债券的比例不低于非现金基金资产的90%；持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

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配比。

1. 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调整后风险，通过比较或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。

2. 久期配置策略
本基金认真研判宏观经济运行行情，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，通过定性与定量相结合的方式，对未来中国债券市场利率走势进行分析与判断，并由此确定合理的债券组合久期。

(1) 宏观经济环境分析：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和债券市场所处位置，并基于利率期限结构、密切跟踪、关注诸如CPI、PPI等物价指数、银行准备金率、货币供应量、信贷状况等金融运行数据，对外贸易顺逆差、外债直接投资额等宏观经济运行数据，研判利率在中短期内变动趋势，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，预测债券收益率变化趋势；

(3) 久期分析：根据利率市场化变动、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，通过合理假设下的情景分析和压力测试，最后确定最优的债券组合久期。当预期市场总体利率水平降低时，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实际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。

3. 期限结构配置策略
本基金将综合考虑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头寸。

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，以从收益率曲线中形成与当期期限结构配置相对应的价格变化中获利。一般而言，当预期收益率曲线变陡时，本基金将采取骑乘策略；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移到时，则采用梯形策略。

4. 信用类个券选择策略
本基金主要投资于中高等级非国家信用债券。本基金对于中高等级信用类债券采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。在进行各类型非国家信用债券的个券选择时，本基金将首先结合外部评级机构和内部评级分析，谨慎判断个券信用等级水平，并重点筛选出符合本基金信用要求要求的个券。通过内部信用评级方法对可选债券品种进行筛选过滤，通过考察宏观经济环境、国家产业政策发展、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，通过给予不同权重，采用数量化方法把主体所发行债券分为不同信用等级，并投资于信用等级较高的个券。

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预期的影响，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和该信用债所处行业、自身信用状况、信用评级的影响。因此，信用债投资策略可细分为基于信用利差变化的投资策略、基于信用债个券信用变化的投资策略。

1. 基于信用利差变化的投资策略
首先，信用利差收益率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，企业盈利能力和增强，现金流好转，信贷条件宽松，则信用利差将收窄；如果经济陷入萧条，企业亏损加剧，流动性恶化，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、信用债结构、现金流变化、偿债能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素，通过给予不同权重，采用数量化方法把主体所发行债券分为不同信用等级，并投资于信用等级较高的个券。

2. 基于信用债个券信用变化的投资策略
除受宏观经济和信用周期影响外，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，包括财务状况、法人治理结构、管理水平、经营历史、财务质量、融资能力等因素。本基金将通过公司内部信用评级系统，对债券发行人进行资质评估并结合其所属行业特点，判断债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，从而发掘价值低估或预期信用风险。

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

6. 资产支持证券（含资产收益计划）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资产支持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资产支持证券收益率的影响，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。

7. 中小企业私募债券的投资策略
中小企业私募债券本质上属于公司债，只是发行主体扩展到未上市的小型中小企业，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，企业管理制度和治理结构弱于上市公司，信息披露情况相对落后，对企业偿债能力的评估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，会导致一定的流动性风险。因此本基金对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针对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分析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，采用数量化方法对个券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。

(四) 投资决策依据、机制和程序
1. 投资决策依据
(1) 国家有关法律、法规和基金合同的有关规定；
(2) 国家宏观经济形势及对中国债券市场的影响；
(3) 国家信用评级；
(4) 国家货币政策及债券市场政策；
(5) 商业银行的信贷扩张。
2. 投资决策机制
本基金实行投资决策团队制，强调团队合作，充分发挥集体智慧。本基金管理人将投资和研究成果交流，设立了投资研究部，策略分析师、固定收益分析师、数量分析师和基金经理，充分发挥主观能动性，渗透到投资研究的关键环节，为基金份额持有人谋取中长期稳定的较高投资回报。

3. 投资决策程序
本基金具体的投资决策机制与流程为：
(1) 宏观分析根据宏观经济形势、物价形势、货币政策等判断市场利率的走向，提交策略报告。
(2) 债券策略分析师提交关于债券市场基本面、债券市场供求、收益率曲线预测的分析报告。
(3) 信用分析师提供信用风险的评估、信用利差的分析及信用评级的调整。
(4) 数量分析师对衍生产品和创新产品进行分析
(5) 在分析研究报告的基础上，基金经理提出月度投资计划并提交投资决策委员会审议。

(6) 投资决策委员会审议基金经理提交的投资计划。
(7) 如审议通过，基金经理在考虑资产配置的情况下，挑选合适的债券品种，灵活采取各种策略，构建投资组合。
(8) 交易部执行交易指令。
十、业绩比较基准
本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数
中债综合全价（总值）指数旨在综合反映债券市场整体价格和投资回报情况。该指数涵盖了银行间市场和交易所市场，具有广泛的市場代表性，适合作为本基金的业绩比较基准。

如果今后法律法规发生变化，或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出，或者市场利率出现更加适用与本基金业绩比较基准的指数时，本基金管理人在与基金托管人协商一致，并履行适当程序后调整变更业绩比较基准并及时公告，而无需召开基金份额持有人大会。

十一、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。

十二、投资组合报告
本基金管理人的董事会及董事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。

本基金的托管人——民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年12月28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。
本报告书所载数据截至2015年9月30日。
(一) 报告期末基金资产组合情况

序号	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	3,978,781,293.62	77.81
其中：债券	3,978,781,293.62	77.81	
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	1,065,875,170.74	20.85
7	其他各项资产	68,643,796.13	1.34
8	合计	5,113,300,246.39	100.00

(二) 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。

(三) 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。

(四) 报告期末按债券品种和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	149,895,000.00	3.13
2	央行票据	—	—
3	金融债券	100,288,000.00	2.09
其中：政策性金融债	100,288,000.00	2.09	
4	企业债券	1,422,204,789.52	29.68
5	企业中期融资券	1,704,962,500.00	35.69
6	中期票据	601,431,000.00	12.55
7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	3,978,781,293.62	83.06

(五) 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	150020	15附息国债20	1,500,000	149,895,000.00	3.13
2	011599064	15沪03附息SCP001	1,000,000	100,790,000.00	2.10
3	011586010	15光明SCP010	1,000,000	100,040,000.00	2.09
4	011599698	15桂投资SCP006	1,000,000	100,030,000.00	2.09
5	011599726	15鄂电财SCP001	1,000,000	100,020,000.00	2.09

(六) 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。

(七) 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。