中银稳健双利债券型证券投资基金

【2014】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:二〇一五年一月二十日

§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2015年1月16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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银双利债券	
基金主代码	163811	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年11月24日	
报告期末基金份额总额	2,583,081,498.43份	
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下,对核心固定收益类资产辅以权益类资产增强性配置,优化资产结构,追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金将通过"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,积极运用多种资产管理增值策略,努力实现投资目标。	
业绩比较基准	中国债券综合全价指数	
风险收益特征	本基金属于债券型基金,其预期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	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银双利债券A	中银双利债券B
下属两级基金的交易代码	163811	163812
报告期末下属两级基金的份额总额	1,977,868,428.44份	605,123,069.99份

§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(2014年10月1日-2014年12月31日)	
	中银双利债券A	中银双利债券B
1.本期已实现收益	73,223,169.33	24,629,961.36
2.本期利润	87,169,269.63	27,141,382.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0503	0.0446
4.期末基金资产净值	2,620,488,093.56	789,439,044.69
5.期末基金份额净值	1.325	1.305

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

1.中银双利债券A:

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	4.08%	0.26%	1.66%	0.17%	2.42%	0.09%

2.中银双利债券B:

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	3.98%	0.27%	1.66%	0.17%	2.32%	0.10%

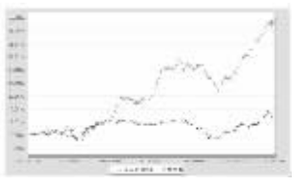
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银稳健双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的历史走势对比图

(2010年11月24日至2014年12月31日)

1. 中银双利债券A:



2. 中银双利债券B:

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5%;本基金还可投资于一级市场新股中购,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%。

§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,中银双利基金基金经理,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	2010-11-24	-	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月至今任中银双利基金基金经理,2010年6月至今任中银互利分级基金基金经理,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。
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,中银纯利纯债基金(LOF)基金经理(已离职)	2012-08-31	2014-12-31	7	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总裁(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2014年12月任中银双利基金基金经理,2012年12月至2014年12月任中银纯债基金基金经理,2013年8月至2014年12月任中银纯利纯债基金基金经理,2013年11月至今任中银惠利纯债基金基金经理。具有7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》及相则、《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控控制,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投权、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,美国经济继续维持强势复苏态势,其他经济体仍面临不同困境。从领先指标来看,四季度美国ISM制造业PMI指数在56以上的较高水平,同时就业市场继续改善,失业率已降至5.8%新低,受大宗商品价格回落、通胀压力温和影响,美联储开始考虑货币政策正常化,欧元区经济在欧元贬值和原油价格下跌中开始企稳,但尚未有坚实复苏迹象,通缩压力持续存在,欧央行宽松政策落地仍存在不确定性。四季度原油价格跌幅较大,产油国经济面临较大困境,俄罗斯卢布一度爆发汇率危机。希腊政局不稳,存在脱离欧元区的风险,乌克兰地缘政治危机尚未结束,给全球经济复苏增加额外的扰动因素。总体看,美国仍是全球复苏前景相对较好的经济体,美联储启动加息,缓和退出超宽松货币政策的概率较大,国际资本流出新兴经济体的压力继续存在。

国内经济方面,去年四季度实体经济延续下滑态势。具体来看,领先指标制造业PMI指数持续回落,同步指标工业增加值同比增速自8月份8.0%水平迅速滑落至11月份7.2%。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一:出口增速震荡中小幅回落,消费增速基本保持平稳,而固定资产投资增速全面下行。通胀方面,CPI同比增速仍在低位水平震荡,PPI通缩水平有所扩大。

2. 市场回顾

整体来看,四季度中债总全价指数上涨2.44%,中债银行间固债全价指数上涨2.54%,中债企业债总全价指数上涨0.40%。反映在收益率曲线上,收益率曲线维持平坦化。具体来看,10年期国债收益率从3.98%回落至3.62%,10年期金融债(非国开)收益率从4.74%回落至4.24%。货币市场方面,四季度央行货币政策整体中性偏松,公开市场共计净投放资金1060亿元,较三季度净投放量有所回落。总体来看,资金面整体宽松,银行间7天回购利率均值在3.60%左右,较上季度均值上行4bp,1天回购加权平均利率均值在2.7%左右,较上季度均值回落24bp。

可转债方面,在正股强势带动下,四季度中标可转债指数涨幅为42.49%,随着格对价格的上涨,转债转股溢价率水平向0收敛,导致转债指数上涨略低于沪深300同期涨幅,个券方面,同于正股,权重类银行、保险、券商转债全面领涨,其余一带一路、低价蓝筹等概念个券也有很好表现,而前三季度占优的题材类中小盘个券本季度相对走弱;市场供给重趋活跃,新发个券一级市场中购火爆,中购收益良好,宝钢可交换债丰富了转债品种,但整体来看,新券供给增速大幅低于存量个券赎回退市速度,转债筹码价值凸显。

3. 运行分析

四季度股票市场表现较强,债券市场表现也不弱,本基金债券资产表现好于比较基准。我们认为一季度房地产市场转企稳但难以强势复苏,信贷金融类数据出现暂时扩张迹象等经济运行平稳的信号,但宏观经济内生增长动力仍不足,稳增长压力仍较大,且居民消费价格水平十分温和,工业品"广义价格"于持续通缩状态,央行货币政策松紧适度、继续引导融资成本下行的任务艰巨。策略上,我们适当提高基金组合久期和杠杆比例,优化配置结构,重点配置中长期限、中高评级信用债,合理分配类属资产比例。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

中银双利A:截至2014年12月31日为止,本基金的单位净值为1.325元,本基金的累计单位净值为1.325元。季度内本基金份额净值增长率为4.08%,同期业绩比较基准收益率为1.66%。

中银双利B:截至2014年12月31日为止,本基金的单位净值为1.305元,本基金的累计单位净值为1.305元。季度内本基金份额净值增长率为3.98%,同期业绩比较基准收益率为1.66%。

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,美国经济有望继续复苏,通胀水平保持温和;欧元区经济存在通缩压力,欧央行量宽的方案分歧加大以及地缘政治角力,经济复苏前景堪忧。美联储货币政策温和正常化,国际资本流出新兴市场经济体的压力可能进一步抬升。

外需方面,非美经济体增长困难,人民币对非美货币升值压力较大,出口增长依然面临困难。内需方面,在地产投资、制造业投资增速下滑拖累下,投资增速持续回落,消费平稳,总内需增长不足,经济增长动力受限。但近期信贷投放量有所回升,企业去库存接近尾声,加之国际大宗商品价格回落有利于降低原材料成本,预计2015年一季度经济运行下行压力有限,有望保持平稳。国务院常务会议提出保持宏观政策的连续性稳定性,坚持区间调控、定向调控、预调微调,突出三大取向,着力以深化改革的办法稳增长、促发展,着力以调整结构的举措补短板、添后劲,着力以改善民生的成效增福祉、加动能,保持经济中高速增长、向中高端水平迈进。央行货币政策例会提出密切关注大宗商品价格回落对国际国内经济金融最新动向的影响,坚持稳中求进、改革创新,继续实施稳健的货币政策,灵活运用多种货币政策工具,货币政策要松紧适度。公开市场方面,一季度没有到期的正逆回购,预计公开市场方面整体仍将维持较为稳健的操作,以维持平稳甚至偏松的货币环境。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,商业银行风险偏好及实体企业融资需求匹配度下降,预计表外融资自发扩张的动力有限,而表内信贷投放或将在政策鼓励下有所增加,社会融资总量大概率上仍将维持较为平稳的增长。

综合上述分析,我们对2015年一季度债券市场的走势判断谨慎乐观。去年经济形势持续疲弱,宏观政策基调变化不大,但微观操作变动较大:一季度强调保持定力、调结构;二季度注重稳增长,宏观金融类数据有短暂反弹;进入三季度,金融数据表现不佳,经济下行压力仍在蔓延,而在物价方面,PPI持续保持压力较大,且居民消费价格水平十分温和,工业品"广义价格"于持续通缩状态,央行货币政策松紧适度、考虑到国际大宗商品价格回落,通胀压力较小,实体经济经营困难,故货币政策易松难紧。近期货币金融类数据存在明显扩张的迹象,央行货币政策工具全面降准降息的时点或有所延后,但一季度降准或降息仍是大概率事件。去年11月以来房地产销售情况持续好转,预计房价将在一季度企稳,考虑到近期金融类数据扩张、房市企稳及经济运行平稳,收益率曲线较为平坦,预计未来长端收益率下行空间或有限,而中短端存在一定的下行空间。信用债方面,经济新常态下运行平稳,工业品价格持续通缩,融资成本继续下行,信用债当前估值水平高涨,但受特债赎回影响,预计信用债仍有较好的投资价值。具体操作上,维持一定的杠杆和久期,均衡配置,合理分配各类资产,审慎精选信用债和可转债品种,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。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元情形。

§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	269,361,820.79	4.78
	其中:股票	269,361,820.79	4.78
2	固定收益投资	4,797,306,120.42	85.08
	其中:债券	4,797,306,120.42	85.08
	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	134,452,124.74	2.38
7	其他各项资产	437,218,443.86	7.75
8	合计	5,638,338,509.81	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	29,561,728.94	0.87
B	采矿业	-	-
C	制造业	222,927,733.56	6.54
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	5,163,398.20	0.15
J	金融业	-	-
K	房地产业	3,488,000.00	0.10
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	8,220,960.00	0.24
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	269,361,820.79	7.96

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	6,793,100	62,564,451.00	1.83
2	002241	歌尔声学	1,718,000	42,142,540.00	1.24
3	002603	以岭药业	980,000	28,576,800.00	0.84
4	600686	金龙汽车	1,989,918	23,719,822.56	0.70
5	002234	*ST民和	2,690,254	23,405,209.80	0.69
6	002179	中航光电	800,000	18,784,000.00	0.55
7	002573	国电清新	297,000	8,220,960.00	0.24
8	600594	益佰制药	219,941	7,339,431.17	0.22
9	600150	中国船舶	190,987	7,039,780.82	0.21
10	000801	四川九洲	386,200	6,607,882.00	0.19

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	694,574,000.00	20.37
	其中:政策性金融债	694,574,000.00	20.37
4	企业债券	2,565,051,792.68	75.22
5	企业短期融资券	399,871,000.00	11.73
6	中期票据	940,290,000.00	27.58
7	可转债	197,519,327.74	5.79
8	其他	-	-
9	合计	4,797,306,120.42	140.69

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	130323	13进出23	2,600,000	262,834,000.00	7.71
2	1282221	12三一MTN1	1,300,000	127,478,000.00	3.74
3	101461015	14清控MTN001	1,200,000	124,236,000.00	3.64
4	112090	12中兴01	1,201,051	119,972,984.39	3.52
5	140221	14国开21	1,000,000	105,730,000.00	3.10

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拟战略明细

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 2014年6月,科伦药业(002422)收到中国证监会《行政处罚决定书》。2011年3月,科伦药业发布《关于使用超募资金用于收购君健密胺有限公司的公告》,披露科伦药业与君健密胺有限公司的股东四川惠丰投资构成关联关系。但是经查,科伦药业与惠丰投资构成关联关系。科伦药业2010年报、2011年报存在重大遗漏,未披露与君健密胺的关联关系和关联交易。根据相关规定,中国证监会决定对科伦药业给予警告,并处30万元罚款;对公司董事长刘宗新给予警告,并处10万元罚款等处罚。基金管理人通过对该发行人进一步了解分析后,认为该处分不会对12科伦02(112153)投资价值构成实质性影响,因此未披露处罚事宜。

报告期内,本基金投资的前十名证券的其余几名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	284,928.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,531,994.48
5	应收申购款	28,769.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	45,845,693.16

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	113005	平安转债	9,021,000.00	0.90
2	110023	民生转债	8,296,200.00	0.83
3	127002	徐工转债	5,364,180.00	0.54
4	110015	石化转债	4,047,600.00	0.41
5	110019	恒丰转债	1,419,118.40	0.14

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 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	965,527,808.88
本报告期基金总申购份额	42,074,065.11
减:本报告期基金总赎回份额	151,577,216.80
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	856,024,657.19

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,950.00
本报告期买入/申购总份额	-
本报告期卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,003,950.00
报告期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.17

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,基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

§8 备查文件目录

序号	项目	报告期末发起式基金发起资金持有份额情况				报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	
		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	1.17%	10,003,950.00	1.17%	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	1.17%	10,003,950.00	1.17%	-	

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、《中银稳健双利债券型证券投资基金基金合同》

2、《中银稳健双利债券型证券投资基金招募说明书》

3、《中银稳健双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

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
二〇一五年一月二十日

中银稳健添利债券型发起式证券投资基金

【2014】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:二〇一五年一月二十日

§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2015年1月16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	856,024,657.19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(2014年10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	24,389,286.15
2.本期利润	46,458,067.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0517
4.期末基金资产净值	998,510,031.53
5.期末基金份额净值	1.166

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	4.57%	0.21%	1.66%	0.17%	2.91%	0.04%

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的历史走势对比图

(2013年2月4日至2014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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
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,中银纯利纯债基金(LOF)基金经理(已离职)	2013-02-04	2014-12-31	7	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总裁(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2014年12月任中银双利基金基金经理,2012年12月至2014年12月任中银纯债基金基金经理,2013年2月至2014年12月任中银纯利纯债基金基金经理,2013年8月至2014年12月任中银惠利纯债基金基金经理,2013年11月至今任中银添利债券基金基金经理。具有7年证券从业年限。具备基金从业资格。
陈玮	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,中银添利基金基金经理	2014-12-31	-	5	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月至今任中银添利基金基金经理,2014年12月至今任中银惠利纯债基金(LOF)基金经理。具有5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》及相则、《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控控制,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,美国经济继续维持强势复苏态势,其他经济体仍面临不同困境。从领先指标来看,四季度美国ISM制造业PMI指数在56以上的较高水平,同时就业市场继续改善,失业率已降至5.8%新低,受大宗商品价格回落、通胀压力温和影响,美联储开始考虑货币政策正常化,欧元区经济在欧元贬值和原油价格下跌中开始企稳,但尚未有坚实复苏迹象,通缩压力持续存在,欧央行宽松政策落地仍存在不确定性。四季度原油价格跌幅较大,产油国经济面临较大困境,俄罗斯卢布一度爆发汇率危机。希腊政局不稳,存在脱离欧元区的风险,乌克兰地缘政治危机尚未结束,给全球经济复苏增加额外的扰动因素。总体看,美国仍是全球复苏前景相对较好的经济体,美联储启动加息,缓和退出超宽松货币政策的概率较大,国际资本流出新兴经济体的压力继续存在。

国内经济方面,去年四季度实体经济延续下滑态势。具体来看,领先指标制造业PMI指数持续回落,同步指标工业增加值同比增速自8月份8.0%水平迅速滑落至11月份7.2%。从经济增长动力来看,拉动经济的三驾马车涨跌不一:出口增速震荡中小幅回落,消费增速基本保持平稳,而固定资产投资增速全面下行。通胀方面,CPI同比增速仍在低位水平震荡,PPI通缩水平有所扩大。

2. 市场回顾

整体来看,四季度中债总全价指数上涨2.44%,中债银行间固债全价指数上涨2.54%,中债企业债总全价指数上涨0.40%。反映在收益率曲线上,收益率曲线维持平坦化。具体来看,10年期国债收益率从3.98%回落至3.62%,10年期金融债(非国开)收益率从4.74%回落至4.24%。货币市场方面,四季度央行货币政策整体中性偏松,公开市场共计净投放资金1060亿元,较三季度净投放量有所回落。总体来看,资金面整体宽松,银行间7天回购利率均值在3.60%左右,较上季度均值上行4bp,1天回购加权平均利率均值在2.7%左右,较上季度均值回落24bp。

可转债方面,在正股强势带动下,四季度中标可转债指数涨幅为42.49%,随着格对价格的上涨,转债转股溢价率水平向0收敛,导致转债指数上涨略低于沪深300同期涨幅;个券方面,同于正股,权重类银行、保险、券商转债全面领涨,其余一带一路、低价蓝筹等概念个券也有很好表现,而前三季度占优的题材类中小盘个券本季度相对走弱;市场供给重趋活跃,新发个券一级市场中购火爆,中购收益良好,宝钢可交换债丰富了转债品种,但整体来看,新券供给增速大幅低于存量个券赎回退市速度,转债筹码价值凸显。股票市场方面,上证综指上涨36.84%,代表大盘股表现的沪深300指数上涨44.17%,中小盘综合指数下跌2.56%,创业板综合指数下跌4.49%。

3. 运行分析

四季度,股票市场表现较强,债券市场一度受中证登改策冲击出现回调,但总体表现依然较好。四季度本基金适当增加可转债资产配置,债券久期与杠杆水平较为平稳,权限类1-一级市场可转债中购,以把握绝对收益为主,