中银全球策略证券投资基金（FOF）

【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：中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	中银全球策略(QDII-FOF)
基金主代码	163813
交易代码	163813
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年3月3日
报告期末基金份额总额	188,082,960.26份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，运用"核心-卫星"投资策略，力争实现投资组合的收益最大化，严格遵守投资纪律，追求基金长期资产增值。
投资策略	坚持理性投资、价值投资和长期投资，通过对全球宏观经济、各主要经济体及行业基本面的深入分析，在全球范围有效配置基金资产，应用"核心-卫星"投资策略，构建多元化的投资组合，降低基金资产非系统性风险，提高投资组合风险调整后的收益。此外，本基金通过精选基金、股票和债券，进一步为投资者实现资本稳健、长期增值的目标。
业绩比较基准	60%×MSCI所有国家世界指数(MSCI All Country World Index)+40%×美国3月政府债券(US 3-Month T-Bills)收益率
风险收益特征	本基金为基金中基金，预期风险与收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于全球股票型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	Bank of New York Mellon
境外资产托管人中文名称	纽约梅隆银行

§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	1,081,832.38
2.本期利润	4,211,241.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0199
4.期末基金资产净值	162,517,369.61
5.期末基金份额净值	0.864

注：(1)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。

(2)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。

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	2.37%	0.96%	0.07%	0.43%	2.30%	0.53%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中银全球策略证券投资基金（FOF）

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2011年3月3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，国本基金的基金投资不低于本基金资产的60%，现金和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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
陈学林	本基金的基金经理、中银标普全球资源等权重指数(QDII)基金基金经理	2013-07-18	-	12	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP)，工商管理硕士。曾任统一期货股份有限公司交易员，凯基证券投资信托股份有限公司基金经理。2010年加入中银基金管理有限公司，曾担任中银全球策略(QDII-FOF)基金基金经理助理。2013年3月至今任中银标普全球资源等权重指数(QDII)基金基金经理，2013年7月至今任中银全球策略(QDII-FOF)基金基金经理。具有12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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金目前不设境外投资顾问。基金管理人有权选择、更换或撤销境外投资顾问，并根据法律法规和《基金合同》的有关规定公告。

4.3 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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1报告期内基金投资策略和运作分析

1.宏观经济分析

报告期内，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55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，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，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.行情回顾

四季度在央行降息等利好政策驱动下，国内股市呈现了波澜壮阔的牛市行情。上证指数三季度累计上涨近900点，涨幅约37%，沪深300指数上涨44%，两市日均成交量大幅放大，蓝筹股是本轮行情的主要驱动力，券商、保险、银行等权重行业成为领涨股票。与此同时创业板指数同期反而下跌4.5%，市场风格分化明显。

3.运行分析

报告期内，基金根据市场变化适时提高了仓位和采取了更积极的投资策略。在对成长股的超配基础上，一方面继续通过增持行业景气向上、成长确定性高的股票获得稳健的投资回报，同时积极增加了符合未来政策鼓励和经济转型方向的配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2014年12月31日为止，本基金的单位净值为1.2896元，本基金的累计单位净值为2.5496元。季度内本基金份额净值增长率为4.03%，同期业绩比较基准收益率为22.82%。

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。

内需方面，在地产投资、制造业投资增速下滑拖累下，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年一季度经济下行压力有限，经济有望保持平稳运行。货币政策方面，央行货币政策例会提出要切实注大宗商品价格回落对国际国内经济金融政策的影响，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。预计公开市场方面整体仍将维持较为稳健的操作，维持平稳的货币环境。社会融资方面，在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谨慎乐观，预计一季度经济平稳运行，下行压力仍存但难以明显加大，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。但目前收益率曲线较为平坦，中长期债券估值继续大幅上升的短期空间也有限。股市方面，股市整体估值已明显上升，IPO持续供给压力还会使二级市场估值承压，但各类改革类政策逐步出台仍将提升市场信心，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较高水平，但受转债稀缺性及股市环境影响，预计将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，控制转债类资产的合理配置比例，适当参与结构性行情机会，继续积极参与一级市场可转债申购，以把握绝对收益为主。纯债券资产方面，我们将合理摆布各类资产，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，把握票息收入和资本利得的机会，控制风险。

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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,235,548.72	0.75
	其中：普通股	1,235,548.72	0.75
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	137,126,365.68	83.12
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	25,430,534.98	15.42
8	其他各项资产	1,179,434.62	0.71
9	合计	164,971,884.00	100.00

5.2 期末投资目标基金明细

5.3 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	1,235,548.72	0.76
合计	1,235,548.72	0.76

注：国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定，此处股票包括普通股和优先股。

5.4 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
工业	1,235,548.72	0.76
合计	1,235,548.72	0.76

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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十名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	CSR CORP LTD - H	中国南车	1766 HK	香港证券交易所	香港	150,000	1,235,548.72	0.76

5.6 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期未未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.10 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	DIREXION DAILY SEMI BULL 3X	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	8,662,117.59	5.33
2	PROSHARES ULTRA NASD BIOTECH	ETF基金	契约型开放式	ProShare Advisors LLC	8,562,469.68	5.27
3	DIREXION HEALTHCARE BULL 3X	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	8,142,914.32	5.01
4	DIREXION DAILY TECH BULL 3X	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	8,091,765.60	4.98
5	SPDR S&P BIOTECH ETF	ETF基金	契约型开放式	SSgA Funds Management Inc	7,644,356.56	4.70
6	DIREXION DAILY FTSE CHINA BU	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	7,614,777.31	4.69
7	DIREXION DAILY FIN BULL 3X	ETF基金	契约型开放式	Rafferty Asset Management LLC	7,391,293.08	4.55
8	PROSHARES ULTRA HEALTH CARE	ETF基金	契约型开放式	ProShare Advisors LLC	7,201,781.83	4.43
9	PROSHARES ULTRAPRO QQQ	ETF基金	契约型开放式	ProShare Advisors LLC	7,155,558.60	4.40
10	PROSHARES ULTRAPRO S&P 500	ETF基金	契约型开放式	ProShare Advisors LLC	6,897,245.02	4.24

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(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	1,167,766.18
3	应收股利	-
4	应收利息	2,488.92
5	应收申购款	9,179.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,179,434.62

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。

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

单位：份

报告期期初基金份额总额	229,328,398.39
本报告期基金总申购份额	1,371,421.67
减：本报告期基金总赎回份额	42,616,859.80
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	188,082,960.26

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转出份额。

§7 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

8.1备查文件目录

1、《中银全球策略证券投资基金（FOF）基金合同》

2、《中银全球策略证券投资基金（FOF）招募说明书》

3、《中银全球策略证券投资基金（FOF）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查阅。

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，也可登录基金管理人网站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

中银盛利纯债一年定期开放债券型证券投资基金（LOF）

【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：中国工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。

基金托管人中国工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	中银盛利定期开放债券(LOF)
场内简称	中银盛利
基金主代码	163824
交易代码	163824
基金运作方式	契约型，上市开放式
基金合同生效日	2013年8月8日
报告期末基金份额总额	2,384,414,290.29份
投资目标	在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，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，决定不同类属债券类资产的配置比例，并进行定期或不定期调整。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，通过久期配置策略、期限结构配置策略、信用利差策略和回购放大策略自上而下完成组合构建。本基金在整个投资决策过程中将认真遵守投资纪律并有效管理投资风险。
业绩比较基准	1年期定期存款利率(税后)+0.6%。每个封闭期首日，1年期定期存款利率根据当日中国人民银行公布并执行的利率水平调整。
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	中国工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	56,719,192.80
2.本期利润	110,337,420.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0463
4.期末基金资产净值	2,603,126,872.30
5.期末基金份额净值	1.092

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	4.50%	0.23%	0.86%	0.01%	3.64%	0.22%

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

中银盛利纯债一年定期开放债券型证券投资基金（LOF）

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8月8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十四部分（二）的规定，国本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。但应开放期流动性需要，为保护基金份额持有人利益，开放期开始前三个月至开放期结束后三个月内不受前述比例限制。开放期内，基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%，在封闭期内，本基金不受上述5%的限制。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
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、中银添利基金基金经理(已离职)	2013-08-08	2014-12-31	7	中银基金管理有限公司助理副总裁(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月任中银添利基金基金经理，2013年8月至2014年12月任中银盛利纯债基金(LOF)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月至今任中银盛利纯债基金(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55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，大宗商品价格回落，通胀压力温和，美联储已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。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，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%，中债银行间国债全价指数上涨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，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，资金面整体宽松。总体来看，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2.75%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%，由于随着绝对价格的上涨，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，低价蓝筹等个券也有良好表现，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，新发个券一级市场申购火爆，申购收益良好，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，转债等码价值凸显。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，权益市场表现亮眼，债券市场一度受中证登政策冲击出现回调，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，债券久期与杠杆比例较为平稳，积极参与一级市场可转债申购，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12月31日为止，本基金的单位净值为1.092元，本基金的累计单位净值为1.132元。季度内本基金份额净值增长率为4.50%，同期业绩比较基准收益率为0.86%。

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，因欧央行量宽的方案分歧加大以及地缘政治角力等因素，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年一季度经济下行压力有限，经济有望保持平稳运行。货币政策方面，央行货币政策例会提出要切实注大宗商品价格回落对国际国内经济金融政策的影响，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。预计公开市场方面整体仍将维持较为稳健的操作，维持平稳的货币环境。社会融资方面，在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谨慎乐观，预计一季度经济平稳运行，下行压力仍存但难以明显加大。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。但目前收益率曲线较为平坦，中长期债券估值继续大幅上升的短期空间也有限。股市方面，股市整体估值已明显上升，IPO持续供给压力还会使二级市场估值承压，但各类改革类政策逐步出台仍将提升市场信心，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较高水平，但受转债稀缺性及股市环境影响，预计将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，控制转债类资产的合理配置比例，适当参与结构性行情机会，继续积极参与一级市场可转债申购，以把握绝对收益为主。纯债券资产方面，我们将合理摆布各类资产，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，把握票息收入和资本利得的机会，控制风险。

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

姓名	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	4,695,073,982.41	94.62
	其中：债券	4,695,073,982.41	94.62
	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	176,490,388.79	3.56
7	其他各项资产	90,386,999.20	1.82
8	合计	4,961,951,370.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期未未持有股票。

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

本基金本报告期未未持有股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	354,347,000.00	13.61
	其中：政策性金融债	354,347,000.00	13.61
4	企业债券	2,858,799,126.57	109.82
5	企业短期融资券	561,106,000.00	21.56
6	中期票据	733,892,000.00	28.19
7	可转债	182,136,178.64	7.00
8	可交换债券	4,793,677.20	0.18
9	其他	-	-
10	合计	4,695,073,982.41	180.36

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	124336	13渝地产	1,486,840	153,144,520.00	5.88
2	122266	13中信03	1,303,770	130,872,432.60	5.03
3	140433	14农发33	1,200,000	122,124,000.00	4.69
4	1082160	10河钢MTN2	1,200,000	119,088,000.00	4.57
5	122501	12寿财资	1,109,810	113,200,620.00	4.35

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

本基金本报告期未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	361,392.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	90,025,606.35
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	90,386,999.20

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转