

# 中银中高等等级债券型证券投资基金更新招募说明书摘要

基金管理人:中国银行股份有限公司  
基金管理人:中银基金管理有限公司  
二〇一五年七月

重要提示  
中银中高等等级债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)的募集申请经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)2013年7月30日证券基金许可[2013]1021号文注册。基金合同于2013年12月6日正式生效。

基金管理人保证本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核准,但中国证监会对本基金募集的核准,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)基金前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: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,由此可能给基金净值带来一定的负面影响和风险。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决策。基金会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。基金管理人提醒各基金投资者投资的“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。

本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写,并经中国证监会注册。基金合同约定对基金份额持有人权利、义务的法律文件。基金投资者人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》、基金合同及持有人的有关规定享有权利,承担义务。基金投资者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6月3日,有关财务数据和净值表现载截止日为2015年6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5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:潘涇  
成立日期:2004年8月12日  
电话:(021)38824999  
联系人:高菁欢  
注册资本:1.1亿元人民币  
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8500万元	83.8%
中银集团控股有限公司(英国)有限公司	相当于人民币1650万美元	16.2%

(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,中国银行上海市夏阳地区区分行行长、党委书记,中国银行广西壮族自地区区分行行长、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。现任中国银行基金管理部总经理。

李道滨(Li Daobin)先生,董事。国籍:中国。清华大学博士。中银基金管理人、中国银行执行总裁。2000年10月至2012年4月历任广东实业基金管理有限公司,历任市场部副总经理、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部干部、中国银行董事会秘书部副部长、党委委员,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总经理等职。现任中国银行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。厦门大学经济学硕士,经济师。历任中国银行福建省分行资产计划处外汇交易科科长、资金计划处副处长、资金业务部负责人、资金业务部总经理,中国银行投行金融市场总部助理总经理,中国银行总行资产管理部与资产管理部助理总经理等职。现任中国银行银行财富管理与资产管理部副总经理。

葛伟伦(David Graham)先生,董事。国籍:英国。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合资企业客户关系方面事务。葛伟伦先生于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,在拉扎斯(Lazards)银行伦敦、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),曾担任欧洲、中、非洲、太平洋地区客户关系部门的负责人。2006年加入美林与美林资产管理公司合并后,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合资企业方面的业务。

朱善利(ZHU Shanli)先生,独立董事。国籍:中国。现任北京大学光华管理学院教授、博士生导师,北京大学中国企业文化促进会主任主任、21世纪世纪投资中心主任、管理科学中心副主任,兼任中国投资协会理事、中国财政学会理事、中国企业投资协会常务理事、中原证券股份有限公司独立董事等职。曾任北京大学光华管理学院经济管理学讲师、副教授、主任、北京大学光华管理学院应用经济学系主任、北京大学光华管理学院副院长等职。

荆新(JING Xin)先生,独立董事。国籍:中国。现任中国人民大学商学院副教授、会计学教授、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咨询专家、中国会计学会理事,全国会计专业学位指导委员会副主任委员、中国老年事业发展基金会理事、安泰科技股份有限公独立董事、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、中国人民大学经济学院党委书记等职。

赵海翔(ZHAO Huixiang)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学院商学院任教,并曾为美国投资公司协会、美国共同基金业协会(ICI)等公司和机构提供咨询。现任中欧国际工商学院金融学及会计学教授、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。

雷晓旋(Edward Radcliffe)先生,独立董事。担任INSEAD工商管理硕士。曾任白狼沃夫(White Wolf)总经理,目前担任该公司的咨询顾问。在此之前,曾任美国电信集团零售部门经理、贝特伯恩顾问公司董事、北京代表团首席代表、总经理、中英商务委员会库、中英协调协会理事会成员。现任银珠合伙人有限公司合伙人。

2.监事  
赵继辉(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信部副主任主管、中国银行人力资源部综合处副处长、处长、人事部主任等职。

朱锐(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。

欧阳向南(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-SAC Executive Program)毕业证书,加拿大西部大学彼得商学院(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养老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(现光大证券)研究发展部总经理、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。

张天文(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。历任中国民生银行苏州分行大支行副行长、苏州分行风险管理处处长、苏州分行工业园区支行行长、苏州分行行长、党委委员。

4.基金经理  
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。曾任南京银行金融市场部债券交易员。2011年加入中银基金管理有限公司,曾任基金助理助理。2012年9月至今任中银理财1号债券基金基金经理。2012年10月至今任中银理财60天债券基金基金经理。2013年12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等级债券基金基金经理。具有9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:陈军(助理执行总裁)、杨军(资深投资经理)、奚鹏洲(固定收益投资部总经理)、李建(固定收益投资部副总经理)  
列席成员:欧阳向南(督察长)

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:董文辉  
成立时间:1996年2月7日  
基金托管业务批准文号:证监基金字[2004]1101号  
组织形式:股份有限公司  
注册资本:28,365,585,227元人民币  
存续期间:持续经营  
电话:010-58560666  
联系人:赵杰天  
发展概况:  
中国民生银行于1996年1月12日在北京正式成立,是我国首家主要由非公制企业入股的全股份制商业银行,同时也是严格按照《公司法》和《商业银行法》建立的规范的股份制金融企业。多种经济成份在中国金融业的涉足和实现规范化的现代企业制度,使中国民生银行有别于国有银行和其他商业银行,而为国内外经济界、

金融界所关注。中国民生银行成立十余年来,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了58亿元人民币次级债券,成为中国第一家在全国银行间债券市场成功私募发行次级债券的商业银行。2005年10月28日,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;讲究质量,提高效率,健康发展”的经营发展方针,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、“两率”考核机制、“三卡”工程、独立评审制度、八大基础管理系统、集中处理商业模式及事业部制等制度创新,实现了低风险、快增长、高效益的战略目标,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第一财经金融品牌价值十佳十佳金融服务商,同时荣获《21世纪经济报》等机构评选的“最佳贸易金融银行奖”。

2008年7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年中国本土银行网站竞争力评测活动”中荣获“2009年中国本土银行网站‘最佳服务质量奖’”。

2009年9月,在大连召开的第二届中小企业金融论坛上,中国民生银行被评为“2009中国中小企业金融服务十佳机构”。在“第十届中国优秀财经网站评选”中,民生银行荣膺“最佳安全性能奖”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年第三届中国中小企业银行理财产品评选”中,民生银行被评为“2009年中国最受尊敬银行”、“最佳服务私人银行”、“2009年最佳零售银行”多个奖项。

2010年2月3日,在“卓越2009年度金融理财排行榜”评选活动中国,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机构、网友和专业家的一致好评,荣获卓越2009年度金融理财排行榜“十佳电子银行”奖。

2010年10月,在经济观察报主办的“2009年度中国十佳银行评选”中,民生银行获得评委委员会——“中国银行十年改革创新奖”。这一奖项是评委委员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卓越的银行而特别设立奖项。

2011年12月,在中国银行认证中心(CPCA)联合近40家成员行共同举办的2011中国银行业年会上,民生银行荣获“2011年中国网上银行最佳网银安全奖”。这是继2009年、2010年荣获“中国网上银行最佳网银安全奖”后,民生银行第三次获此殊荣,是第三方权威认证机构对民生银行网上银行安全性的肯定评价。  
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荣获“2012年中国卓越贸易金融银行”奖。这也是民生银行继2010年荣获“中国金融时报”“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国家奖项评选中获得“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年度中国优秀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最佳金融服务托管银行奖。

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第五届中国竞争力金融期刊评选”中,民生银行荣获“2013卓越竞争力品牌建设工程奖”。

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“中国本土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年还获得年度品牌博奖“品牌贡献奖”。

2014年获评中国银行协会“最佳民生金融奖”、“年度公益慈善优秀项目奖”。

2014年荣获《亚洲企业管治》“第四届最佳投资者关系公司”大奖和“2014亚洲企业管治典范”。

2014年被美国《金融时报》、《博观观察》联合授予“亚洲贸易金融创新新秀”称号。

2014年还荣获《亚洲银行家》“中国最佳中小企业贸易金融银行”、“2014最佳21世纪银行”颁发的“最佳资产管理私人银行”奖,获评《亚洲经济报》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。曾就职于中国建设银行总行,意大利联合信贷银行北京代表处,中国民生银行金融市场部和资产托管部。历任中国建设银行总行资产管理部,光大联合信贷银行北京代表处,中国代表,中国民生银行金融市场部,资产托管部总经理助理、副总经理、副经理(主持工作)等职务。具有近二十年的金融从业经历,丰富的外资银行工作经验,具有广阔的视野和前瞻性的战略眼光。

3.基金托管业务情况  
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,大力发展战略业务,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份额持有人的利益、为客户提供高品质、质托管服务的原则,高起点地建立系统、完善制度、组织人员。资产托管部目前共有员工60人,平均年龄36岁,100%员工拥有大专以上学历,80%以上为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。

截止到2015年3月31日,本行共托管基金36只,分别为天治基金、东方鑫富混合型证券投资基金、融通易方达货币市场证券投资基金、东方鑫富混合型开放证券投资基金基金、天治天得利货币市场基金、东方鑫富货币市场基金、长信增利增强债券证券投资基金、华商领先产业混合型证券投资基金、银华添利200指数分级证券投资基金基金、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、建信深证基本面60交易型开放式指数证券投资基金、建信深证基本面600交易型开放式指数证券投资基金、国联恒顺新蓝筹保本混合型证券投资基金基金、浙商聚潮新思维混合型证券投资基金、建信转债增强债券型证券投资基金、工银瑞信睿晋投资100指数分级证券投资基金基金、农银汇理行业轮动股票证券投资基金、建信月盈安心理财货币型证券投资基金、中银人民币利率债证券投资基金、建信消费升级混合型证券投资基金、摩根士丹利利率债稳健增利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、德邦德邦货币市场基金、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、中银中高等等级债券型证券投资基金、鑫添富鑫添富货币市场证券投资基金、国金通用金腾货币市场证券投资基金基金、兴业货币市场证券投资基金、摩根士丹利华鑫绝对收益添利18个月定期开放债券型证券投资基金、东方双债添利债券型证券投资基金、建信稳定得利债券型证券投资基金、兴业多策略灵活配置混合型分级证券投资基金基金、德邦动力灵活配置混合型证券投资基金和兴业年定期开放债券型证券投资基金。托管基金资产净值约为906.15亿元。

4.相关服务机构

1.直销机构  
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:董文辉  
电话:(021)38824999  
传真:(021)68872488  
联系人:徐琳  
2.其他销售机构  
(1)中国银行银行股份有限公司  
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:96566  
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:姚媛  
客户服务电话:96568  
客户网站: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北大街8号富华大厦C座  
办公地址:北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座  
法定代表人:李庆明  
联系人:赵树华  
客户服务电话:96558  
网址:bank.ecitic.com  
(4)交通银行股份有限公司  
注册地址:上海银城中路188号  
办公地址:上海市银城中路188号  
法定代表人:牛锡明  
联系人:曹榕  
客户服务电话:96559  
网址: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号中山大厦邮编编码:350003  
法定代表人:高建平  
联系人:李博  
电话:0591-86661111  
客户网站:www.cib.com.cn/  
(6)申万宏源证券股份有限公司  
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  
(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

(2015年第2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:96525  
公司网站:www.ebscn.com  
(8)中信建投证券股份有限公司  
(注册地址:北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦  
(二)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:96568  
公司网站:www.cs.ecitic.com  
(10)中信证券(浙江)有限责任公司  
注册地址:浙江省杭州市解放东路29号迪凯银座22层  
办公地址:浙江省杭州市解放东路29号迪凯银座22层  
法定代表人:沈颖  
联系人:周妍  
客服电话:(0571)96588  
公司网站:www.bigsun.com.cn  
(11)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16层至18层  
办公地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16层至18层  
法定代表人:何如  
联系人:周杨  
客服电话:96536  
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17号  
法定代表人:周明  
电话:(010)59378835  
传真:(010)59378907  
联系人:任瑞新  
(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  
办公地址:北京市东城区:吴桦平  
电话:010-58153000  
传真:010-58188298  
经办人:汤敏  
联系人:徐艳、叶培青

中银中高等等级债券型证券投资基金

六、基金的类型

契约型开放式证券投资基金

七、基金的投资目标

本基金主要投资于中高等等级信用债券,基金管理人在严格控制风险和维持基金资产安全性的前提下,通过获得高于业绩比较基准的管理,追求基金资产的长期稳定增值,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,基金管理人有权履行适当程序后,可以将本基金投资范围。

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80%,其中投资于债项信用等级为AA级或以上的高等级中国信用债的投资比例不低于非现金基金资产的80%;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。  
(一)资产配置策略  
本基金稳定性分析和定量地分析不同类属债券资产的信用风险、流动性风险及其经风险调整后的收益率水平或盈利能力,通过比较或预期短期不同类属债券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资产配置间的配置比例,确定最能符合本基金风险收益特征的资产配置。

2.久期配置策略

本基金认真研判判断宏观经济运行情况,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,通过定性定量相结合的方式,对未来中国债券市场利率走势进行充分判断,并由此确定合理的债券组合久期。

(1)宏观经济政策分析: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、进出口贸易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、银行准备金率、货币供应量、信贷状况等金融运行数据,对外中期利率趋势、外商直接投资额等实体经济运行数据,研判利率在外中期利率变动趋势,及国家可能采取的调控政策;

(2)利率判断和趋势分析:基于对宏观经济运行状态以及利率变动趋势的判断,同时考虑债券市场资金面供应状况、市场主流预期等因素,预期债券利率变化趋势;

(3)久期配置:根据利率预期变化,市场利率变动趋势、市场利率预期变化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,最终确定最优的债券组合久期。当预期市场总利率水平降低时,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较高的债券升值收益;反之,当预期市场总利率水平上升时,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变化变化和信用利差曲线走势来调整债券投资组合的头寸。

在考察收益率曲线的基础上,本基金将确定采用自上而下策略、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的到期对价格变化中获利。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。

4.信用类个券选择策略

本基金主要投资于中高等等级信用债券。本基金对于中高等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,在进行类型不同国家信用债券的个券选择时,本基金首先结合外部评级组合本基金信用要求等级的个券,通过内外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、国家产业政策发展政策、行业发展状况和趋势、监管环境、公司背景、竞争力、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素,选择给予不同因素不同权重,采用数量化方法把主体所发行债券分为不同信用级别,并投资于信用级别较高的个券。

信用债收益率是在基准收益率基础上加上反映信用风险溢价后的收益率。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,企业盈利能够增强,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,企业亏损增加,现金流恶化,信贷条件收紧,则信用利差将扩大。其次,分析信用债市场整体、信用利差曲线、流动性等变化趋势对信用利差曲线的影响;同时政策的变化也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分行业走势,确定不同风险等级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  
除受宏观经济和利率周期影响外,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,包括企业背景、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信用评级系统,对债券发行人进行资质评价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,从而发掘价值低估债券或规避信用风险。

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(即回购率)的套利机会。

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资产所在行业景气度等因素,预判资产池未来现金流变动;研究标的债券发行条款,预测提前偿还率变化对标的的证券资产现金流的影响,同时密切跟踪流动性变化对标的的证券资产现金流的影响,在严格控制信用风险暴露的前提下,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。

本基金可根据市场发展,精选投资夹层工具,在控制风险的前提下谋求收益增强。

中小企业私募债券的投资策略

中小企业私募债券本质上为公司债,只是发行主体扩展到上市中小企业,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上市中小企业,企业管理规范与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。本基金根据内外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、竞争力地位、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,选择给予不同因素不同权重,采用数量化方法把主体所发行债券分为不同信用级别,并投资于信用级别较高的个券。

(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)国内外宏观经济形势及对中国债券市场的影响;  
(3)企业信用评级;  
(4)国家货币政策和债券市场政策;  
(5)商业银行的信贷状况。

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风险管理整合,设立了投资研究部,策略分析部、固定收益分析部、数量分析部和风险管理部,充分发挥主观能动性,渗透到投资研究的关键环节,群策群力,为基金份额持有人谋取长期稳定的投资回报。

3.投资决策程序  
本基金具体的投资决策机制与流程为:

(1)宏观分析判断宏观经济形势、物价形势、货币政策等判断市场利率的走向,提交投资建议;  
(2)债券策略分析判断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)信用分析师负责信用风险的评估、信用利用的分析及信用评级调整。

(4)数量分析师对衍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

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,具有广泛的市场代表性,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,或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准的指数时,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或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。

本基金的托管人——招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年6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。

本投资组合报告所载数据截至2015年3月31日。

(一)报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	--	--
	其中:股票	--	--
2	固定收益投资	2,473,503,565.98	95.88
	其中:债券	2,473,503,565.98	95.88
	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	58,734,366.11	2.28
7	其他各项资产	47,457,526.67	1.84
8	合计	2,579,697,458.66	100.00