中银稳健增利债券型证券投资基金

【2017】第一季度报告

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:二〇一七年四月二十一日

§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2017年4月19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2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银增利债券
场内简称	中银增利
基金主代码	163806
交易代码	163806
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年11月13日
报告期末基金份额总额	994,445,247.86份
投资目标	在强调本金稳健增值的前提下,追求超过业绩比较基准的当期收益和总回报。
投资策略	本基金将采取自上而下的宏观基本面分析与自下而上的微观层面分析相结合的投资管理决定策略,将科学、严谨、规范的投资原则贯穿于研究分析、资产配置等投资决策全过程。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,根据一般资产配置策略动态调整大类金融资产比例;在充分论证债券市场宏观环境和行细分析利率走势基础上,依次通过平均久期配置策略、期限结构配置策略及类属配置策略自上而下完成组合构建。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为中国债券总指数。如果今后市场上有其他更适合的业绩比较基准推出,本基金可以在经过合适的程序后变更业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于债券型基金,其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	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(2017年1月1日-2017年3月31日)
1.本期已实现收益	3,958,371.97
2.本期利润	3,409,703.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0032
4.期末基金资产净值	1,158,931,384.91
5.期末基金份额净值	1.165

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

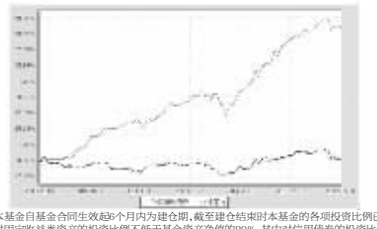
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.25%	0.07%	-1.45%	0.11%	1.70%	-0.04%

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

中银稳健增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历史走势对比图

(2008年11月13日至2017年3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十三部分(二)的规定,即本基金对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产净值的80%,其中对信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%,对股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产净值的20%,其中权证的投资比例不高于基金资产净值的3%。基金转入开放期后,现金或者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%。

§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		
方抗	本基金的基金经理,中银货币基金基金经理,中银国有企业债基金基金经理,中银机构货币基金基金经理,中银理财90天债券基金基金经理	2014-08-18	-	9	中银基金管理有限公司助理副总裁(AVP),金融学硕士。曾任交通银行总行金融市场部投信管理员,海京银行总行金融市场部上海分部销售交易团队主管。2013年加入中银基金管理有限公司,曾任固定收益基金经理助理。2014年8月至今任中银稳利基金基金经理,2014年10月至今任中银货币基金基金经理,2015年9月至今任中银国有企业债基金基金经理,2015年12月至今任中银机构货币基金基金经理,2017年3月至今任中银理财90天债券基金基金经理。具有9年证券从业年限。具备基金从业资格。
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,中银互利分级债券基金基金经理,中银惠利纯债基金基金经理,公司固定收益投资部总经理	2010-06-02	-	17	中银基金管理有限公司固定收益投资部总经理,董事总经理(MD),博士硕士。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2011年9月任中银货币基金基金经理,2010年6月至今任中银双利基金基金经理,2010年11月至今任中银双利分级债券基金基金经理,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17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《证券投资基金管理人公平交易管理办法》,《集中交易管理办法》,《债券询价申购管理办法》,《集中交易相关制度体系,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,世界经济继续处于缓慢复苏中。主要经济体经济走势分化,美国经济复苏加快,欧元区复苏基础不断巩固。从领先指标来看,一季度美国ISM制造业PMI指数进一步上升至57.2水平,就业市场持续改善,失业率下行至4.5%左右。一季度欧元区制造业PMI指数上行至56.2,CPI同比增速上行至1.5%左右。美国仍是全球复苏前最好的经济体,但特朗普内阁官员任命遭遇阻碍、新医改方案推动失败,财税改革迟迟未出台等因素,造成"特朗普交易"反复和衰减,美元指数在99-103的区间内波动。

国内经济方面,当前我国经济金融运行总体平稳,但形势的错综复杂不可低估。具体来看,领先指标3月制造业PMI进一步小幅回升至51.8的水平,同步指标工业增加值1-2月累计同比增速6.3%,出现低位回升走势。从经济增长动力来看,投资方面,1-2月,消费增速回落至9.5%,固定资产投资累计增速上升至8.9%,进出口总额累计增速上升至13.3%。通胀方面,CPI累计同比增速回落,1-2月回落至1.67%的水平;PPI明显上升,1-2月累计同比增速上行至7.3%的水平。

2. 市场回顾

从债券市场来看,不同券种收益分化比较明显。一季度中债总全价指数下跌0.4%,中债银行间国债全价指数下跌0.33%,中债企业债总全价指数上涨0.18%。具体来看,10年期国债收益率从3.11%的水平上行了17个BP至3.28%,10年期金融债(国开)收益率从3.70%上行36个BP至4.06%。货币市场方面,一季度央行货币政策整体保持中性偏紧,资金面较为紧张。总体来看,银行间1天回购利率从2.25%上行35个BP至2.60%,7天回购利率从2.67%上行75个BP至3.42%。

可转债方面,一季度中证转债指数微涨0.08%。权益市场在一季度整体上行对转债价格形成支撑,但由于转债供给确定性扩容以及权益市场的波动性明显下降,转债市场整体估值水平压缩明显,对转债价格形成了较多的负贡献。当前监管层对市场的有力调控已使得市场波动水平持续处于较低位置,对转债特性的发挥会形成一定程度影响,同时供给显著扩容也易对估值形成压制。不过从长期看,当前转债整体的绝对价格及估值水平已具有一定的配置价值,转债整体可为的机会与空间也在显现。

3. 运行分析

债券市场出现较大回撤,策略上,我们保持合适的久期和杠杆比例,积极参与转债结构性和波段性投资机会,控制转债仓位,优化配置结构,重点配置短期限、中高评级信用债,积极参与转债结构性机会,合理分配类属资产比例。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2017年一季度,本基金的单位净值为1.165元,本基金的累计单位净值为1.56元。季度内本基金份额净值增长率为0.25%,同期业绩比较基准收益率为-1.45%

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,目前各国经济依然处于不均衡发展和复苏的不同阶段,国际金融市场风险隐患较多,国内经济中长期L型增长走势的基本趋势的未发生变化。在未来一段时间内,经济稳健运行,居民名义消费价格维持相对低位,宏观政策将更加聚焦于供给侧改革,财政政策更加积极有效,货币政策保持中性偏紧,更加重视防控金融风险。货币政策将保持稳健中性偏紧,公开市场方面维护流动性基本稳定,社会融资方面,在MPA考核的背景下,不断加强杠完善风险管理,规范表外融资的范金融风险。在深入推进金融去杠杆的背景下,预计表外融资自发扩张的动力依然有限,表内信贷投放也或将因为着力防控资产泡沫而小幅放缓。

展望一季度,我们对债市和股市的表现保持谨慎乐观。增长层面,由于基建投资增速难以持续维持高位,经济本基本面可能有所下行,但房地产投资和制造业投资的相对坚挺将导致经济增速下行空间也比较有限。价格层面,PPI高位见顶回落,同时对CPI的传导力度有限,CPI低位徘徊,通胀对市场的压力可能减轻。政策层面,预计2017年二季度宏观调控政策整体保持稳定,但货币政策在中性偏紧的总体基调下将具有更多回旋空间。外部层面,美联储短期内不会再次加息,人民币汇率相对企稳,外部因素对国内市场的压力整体可能相对缓和。考虑到以上因素,二季度债券收益率中枢可能呈震荡走势,但在出现经济下行、通胀回落、外部环境利好等情况时,债市会有短期阶段性机会。二季度面临主要风险在于国内金融监管继续强化、国际地缘冲突升级等不确定因素。

二季度,我们仍将坚持从自上而下的角度预判市场走势,并从自下而上的角度严防信用风险。具体操作上,在做好组合流动性管理的基础上,合理分配各类资产比例,保持合适的久期,控制杠杆,审慎精选信用债品种,严控信用风险,积极把握利率债和可转债的投资交易机会。

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的情形。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	1,513,258,491.47	96.07
	其中:债券	1,513,258,491.47	96.07
	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	27,286,556.54	1.73
7	其他各项资产	34,579,687.87	2.20
8	合计	1,575,124,735.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通投资股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	9,887,000.00	0.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	154,220,000.00	13.31
	其中:政策性金融债	154,220,000.00	13.31
4	企业债券	1,134,741,507.50	97.91
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	172,159,000.00	14.85
7	可转债(可交换债)	42,250,983.97	3.65
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,513,258,491.47	130.57

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	1382053	13昆日MTN1	700,000	70,833,000.00	6.11
2	170201	17国开01	700,000	68,922,000.00	5.95
3	136788	16京运01	599,990	58,007,033.20	5.01
4	160213	16国开13	600,000	55,320,000.00	4.77
5	1480337	14龙泉国投债	500,000	52,475,000.00	4.53

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损益明细

本基金报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平并将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择、遴选进行投资,以降低投资组合的整体风险。

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 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 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(元)
1	存出保证金	872,815.56
2	应收证券清算款	32,861,296.66
3	应收股利	-
4	应收利息	34,086,857.69
5	应收申购款	10,560.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	67,831,528.93

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的说明

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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

本报告期期初基金份额总额	3,182,896,500.87
本报告期基金总申购份额	1,342,618.60
减:本报告期基金总赎回份额	270,200,243.89
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	2,914,028,875.58

§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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准中银稳健增利债券型证券投资基金募集的文件;

2、《中银稳健增利债券型证券投资基金基金合同》;

3、《中银稳健增利债券型证券投资基金招募说明书》;

4、《中银稳健增利债券型证券投资基金基金托管协议》;

5、法律意见书;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照;

7、基金托管人业务资格批件、营业执照;

8、报告期内在指定报刊上披露的各项公告;

9、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。

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
二〇一七年四月二十一日

中银稳进保本混合型证券投资基金

【2017】第一季度报告

中银稳进保本混合型证券投资基金
2017年第1季度报告
2017年3月31日

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中信银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一七年四月二十一日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年4月19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2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银稳进保本
基金主代码	002288
交易代码	002288
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016年1月29日
报告期末基金份额总额	2,914,028,875.58份
投资目标	在严格控制风险的基础上,通过运用投资组合保险技术,有效控制本金损失的风险,在本金安全的基础上力争实现基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,采用CPPI投资组合保险策略和资产配置研究结果,动态调整保本资产与风险资产的投资比例,以确保保本周期到期时,实现基金资产在保本基础上的保值增值的目的。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率(税后)
风险收益特征	本基金为保本混合型基金,属于证券投资基金中的低风险品种,其预期风险与预期收益率低于股票型基金,非保本的混合型基金,高于货币市场基金和债券型基金。投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款放在银行或存款类金融机构,保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司
基金保证人	北京首创融资担保有限公司

§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(2017年1月1日-2017年3月31日)
1.本期已实现收益	7,702,103.18
2.本期利润	21,577,270.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0070
4.期末基金资产净值	2,968,686,251.63
5.期末基金份额净值	1.019

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

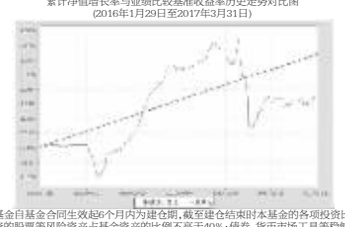
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.69%	0.07%	0.67%	0.01%	0.02%	0.06%

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

中银稳进保本混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年1月29日至2017年3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,即本基金投资的股票等风险资产占基金资产的比例不高于40%;债券、货币市场工具等稳健资产占基金资产的比例不低于60%;在扣除股指期货及股票期权保证金后,现金或到期日在一年以内的政府债券投资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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
涂海强	本基金的基金经理,中银美元债基金基金经理,中银鑫利基金基金经理,中银宝利基金基金经理,中银淀利基金基金经理,中银延利基金基金经理	2016-01-29	-	5	金融学硕士。曾任招商银行上海分行信贷员,交通银行总行授信审查员,2012年加入中银基金管理有限公司,曾任研究员、固定收益基金经理助理,2015年12月至今任中银美元债基金基金经理,2016年1月至今任中银稳进保本基金基金经理,2016年3月至今任中银鑫利基金基金经理,2016年4月至今任中银宝利基金基金经理,2016年8月至今任中银淀利基金基金经理,2016年12月至今任中银延利基金基金经理,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《证券投资基金管理人公平交易管理指导意见》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》,建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》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,世界经济继续处于缓慢复苏中。主要经济体经济走势分化,美国经济复苏加快,欧元区复苏基础不断巩固。从领先指标来看,一季度美国ISM制造业PMI指数进一步上升至57.2水平,就业市场持续改善,失业率下行至4.5%左右。一季度欧元区制造业PMI指数上行至56.2,CPI同比增速上行至1.5%左右。美国仍是全球复苏前最好的经济体,但特朗普内阁官员任命遭遇阻碍、新医改方案推动失败,财税改革迟迟未出台等因素,造成"特朗普交易"反复和衰减,美元指数在99-103的区间内波动。

国内经济方面,当前我国经济金融运行总体平稳,但形势的错综复杂不可低估。具体来看,领先指标3月制造业PMI进一步小幅回升至51.8的水平,同步指标工业增加值1-2月累计同比增速6.3%,出现低位回升走势。从经济增长动力来看,投资方面,1-2月,消费增速回落至9.5%,固定资产投资累计增速上升至8.9%,进出口总额累计增速上升至13.3%。通胀方面,CPI累计同比增速回落,1-2月回落至1.67%的水平;PPI明显上升,1-2月累计同比增速上行至7.3%的水平。

2. 市场回顾

从债券市场来看,不同券种收益分化比较明显。一季度中债总全价指数下跌0.4%,中债银行间国债全价指数下跌0.33%,中债企业债总全价指数上涨0.18%。具体来看,10年期国债收益率从3.11%的水平上行了17个BP至3.28%,10年期金融债(国开)收益率从3.70%上行36个BP至4.06%。货币市场方面,一季度央行货币政策整体保持中性偏紧,资金面较为紧张。总体来看,银行间1天回购利率从2.25%上行35个BP至2.60%,7天回购利率从2.67%上行75个BP至3.42%。

可转债方面,一季度中证转债指数微涨0.08%。权益市场在一季度整体上行对转债价格形成支撑,但由于转债供给确定性扩容以及权益市场的波动性明显下降,转债市场整体估值水平压缩明显,对转债价格形成了较多的负贡献。当前监管层对市场的有力调控已使得市场波动水平持续处于较低位置,对转债特性的发挥会形成一定程度影响,同时供给显著扩容也易对估值形成压制。不过从长期看,当前转债整体的绝对价格及估值水平已具有一定的配置价值,转债整体可为的机会与空间也在显现。

3. 运行分析

一季度证监会发布关于避险策略基金的指导意见,对保本类产品的资产配置提出了更明确的要求,新规发布后根据监管精神,对存量组合进行了一定调整,截止一季末,已全部达成监管要求,在组合调整过程中,结合市场判断,适度降低了组合债券久期,同时将权益持仓更加集中于优质蓝筹个股及一带一路受益个股。本基金业绩表现好于比较基准。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2017年3月31日为止,本基金的单位净值为1.019元,本基金的累计单位净值1.019元。季度内本基金份额净值增长率为0.69%,同期业绩比较基准收益率为0.67%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

放眼全球,目前各国经济依然处于不均衡发展和复苏的不同阶段,国际金融市场风险隐患较多。回顾国内,经济本基本面可能有所下行,但房地产投资和制造业投资的相对坚挺将导致经济增速下行空间也比较有限。价格层面,PPI高位见顶回落,同时对CPI的传导力度有限,CPI低位徘徊,通胀对市场的压力可能减轻。政策层面,预计2017年二季度宏观调控政策整体保持稳定,但货币政策在中性偏紧的总体基调下将具有更多回旋空间。外部层面,美联储短期内不会再次加息,人民币汇率相对企稳,外部因素对国内市场的压力整体可能相对缓和。考虑到以上因素,二季度债券收益率中枢可能呈震荡走势,但在出现经济下行、通胀回落、外部环境利好等情况时,债市会有短期阶段性机会。二季度面临主要风险在于国内金融监管继续强化、国际地缘冲突升级等不确定因素。

二季度,我们仍将坚持从自上而下的角度预判市场走势,并从自下而上的角度严防信用风险。具体操作上,在做好组合流动性管理的基础上,合理分配各类资产比例,保持合适的久期,控制杠杆,审慎精选信用债品种,严控信用风险,积极把握利率债和可转债的投资交易机会。

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的情形。

§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	114,609,124.63	3.25
	其中:股票	114,609,124.63	3.25
2	固定收益投资	2,675,141,121.30	75.78
	其中:债券	2,675,141,121.30	75.78
	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	672,728,246.24	19.06
7	其他各项资产	67,831,528.93	1.92
8	合计	3,530,310,021.10	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	52,712,105.30	1.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	24,822,371.66	0.84
F	批发和零售业	23,295,056.01	0.78
G	交通运输、仓储和邮政业	13,809,591.66	0.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
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	114,609,124.63	3.86

5.2.2报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通投资股票。

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

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	601607	上海医药	585,671	13,651,991.01	0.46
2	601668	中国建筑	1,378,764	12,684,628.80	0.43
3	000928	中钢国际	523,300	12,035,900.00	0.41
4	000501	鄂武商A	426,300	9,613,065.00	0.32
5	600104	上汽集团	370,500	9,403,290.00	0.32
6	000538	云南白药	110,222	9,382,096.64	0.32
7	600038	中直股份	182,054	9,102,700.00	0.31
8	600685	中船防务	222,957	7,453,452.51	0.25
9	002241	歌尔股份	216,800	7,379,872.00	0.25
10	600018	上港集团	1,177,400	6,946,660.00	0.23

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	159,536,000.00	5.37
	其中:政策性金融债	159,536,000.00	5.37
4	企业债券	1,401,752,121.30	47.22
5	企业短期融资券	110,338,000.00	3.72
6	中期票据	566,060,000.00	19.07
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	437,455,000.00	14.74
9	其他	-	-
10	合计	2,675,141,121.30	90.11

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	111797764	17南京银行CD049	2,500,000	241,775,000.00	8.14
2	170203	17国开03	1,600,000	159,536,000.00	5.37
3	112358	16BOE01	1,500,000	145,515,000.00	4.90
4	112232	14长证债	1,029,000	104,062,480.00	3.50
5	111708089	17中信银行CD089	1,000,000	97,840,000.00	3.30

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