中银机构现金管理货币市场基金

【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:招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。

基金托管人招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	中银机构现金管理货币
基金主代码	002195
交易代码	002195
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年12月11日
报告期末基金份额总额	12,430,734,907.52份
投资目标	在有效控制风险和保持资产高流动性的前提下,力争获得超过业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	本基金通过综合考虑各类资产的收益性、流动性和风险特征,根据定量和定性方法,在保持投资组合较低风险和良好流动性的基础上,力争获得高于业绩比较基准的稳定投资回报。
业绩比较基准	活期存款利率(税后)
风险收益特征	本基金为货币市场基金,是证券投资基金中的低风险品种。本基金的预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
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(2017年1月1日-2017年3月31日)
1.本期已实现收益	94,023,809.06
2.本期利润	94,023,809.06
3.期末基金资产净值	12,430,734,907.52

注: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,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

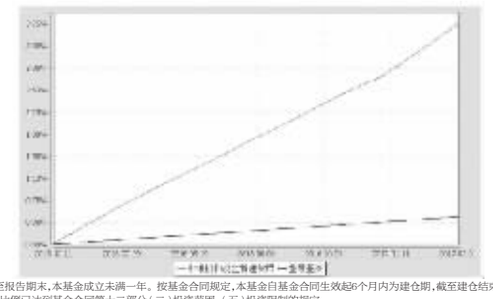
3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8681%	0.0007%	0.0875%	0.0000%	0.7806%	0.0007%

注:本基金的收益分配是按日结转份额。

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

中银机构现金管理货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2015年12月11日至2017年3月31日)



注:截至报告期末,本基金成立未满一年。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)投资范围、(五)投资限制的规定。

§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、中银增利基金基金经理、中银固有企业债基金基金经理、中银理财90天债券基金基金经理	2015-12-11	-	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资管理员,南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月至今任中银理财基金基金经理,2014年8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。
易芳菲	本基金的基金经理、中银丰润基金基金经理	2016-05-25	-	9	管理学硕士。曾任中信建投证券投资经理、中国农业银行交易员。2015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。2016年5月至今任中银机构货币基金基金经理,2016年12月至今任中银丰润基金基金经理。具有9年证券从业年限。具备基金、证券、银行间本币市场交易员从业资格。

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,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景最好的经济体,但特朗普内阁官员任命遭遇阻碍、新医改方案推动失败、财税政策迟迟未出台等因素,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,拉动经济的三驾马车涨跌互现: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。

展望二季度,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。二季度股市大盘走势也以震荡为主,企业盈利增速可能处于顶部,但雄安新区建设、国企混改和一带一路峰会等主题预期投资仍会阶段性提振风险偏好和市场表现。估值阶段性回调本身也会带来市场反弹的新机会。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。

展望三季度,国内外市场的变化和风险因素也不可小视。国内出口复苏超预期或经济出现超预期下滑、金融监管继续强化、国际地缘冲突升级大幅提升油价和美元、通胀加速导致美联储加大升息力度等都会从不同角度和不同方向影响上述投资判断的正确性。

市场策略方面,我们依然认为2017年A股下行风险有限,结构性行情可期。在人均GDP接近8000美元、国内经济增长动力向消费倾斜以及供给侧结构性改革不断深化的背景下,我国居民的消费能力提升和消费层级下沉以及行业分散向龙头企业集中均会带来持续的投资机会。因此本基金继续看好并持有消费、医疗、教育等行业中具备品牌力的龙头企业。

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	固定收益投资	4,209,960,676.32	32.29
	其中:债券	4,209,960,676.32	32.29
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	909,990,244.98	6.98
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	7,880,064,317.81	60.45
4	其他各项资产	36,585,214.41	0.28
5	合计	13,036,600,453.52	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	5.23
	其中:买断式回购融资	-

序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	601,948,885.07	4.84
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金合同约定:"本基金债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%",本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	83
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	84
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	36

报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

本报告期内投资组合平均剩余期限未出现超过120天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	28.49	4.84
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.56	-
2	30天(含)-60天	6.68	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	32.23	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-120天	17.29	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)-397天(含)	19.89	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		104.58	4.84

5.4报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

本报告期内投资组合平均剩余存续期未出现超过240天的情况。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	239,047,347.63	1.92
2	央行票据	-	-
3	金融债券	379,154,966.71	3.05
	其中:政策性金融债	379,154,966.71	3.05
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	349,546,007.45	2.81
6	中期票据	-	-
7	同业存单	3,242,212,354.53	26.08
8	其他	-	-
9	合计	4,209,960,676.32	33.87
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	69,673,388.90	0.56

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111719085	17恒丰银行CD085	6,000,000	593,632,963.98	4.78
2	111609249	16浦发CD249	5,000,000	494,635,931.08	3.98
3	111609251	16浦发CD251	5,000,000	494,577,234.68	3.98
4	111794790	17内蒙古银行CD032	3,000,000	298,894,701.26	2.40
5	111708089	17中信银行CD089	3,000,000	293,383,800.09	2.36
6	111697750	16河北银行CD048	2,000,000	198,608,812.11	1.60
7	111717075	17光大银行CD075	2,000,000	195,589,006.38	1.57
8	020166	17贴债10	1,500,000	149,303,552.57	1.20
9	170203	17国开03	1,400,000	139,573,751.04	1.12
10	111692779	16泉州银行CD047	1,000,000	99,788,587.30	0.80

5.7 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	0次
报告期内偏离度的最高值	-0.0139%
报告期内偏离度的最低值	-0.0644%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0407%

报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

本报告期内本基金负偏离度的绝对值没有达到0.25%。

报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

本报告期内本基金正偏离度的绝对值没有达到0.50%。

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 投资组合报告附注

5.9.1基金计价方法说明

本基金估值采用摊余成本法计价,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率每日计提应收利息,并按实际利率法在其剩余期限内摊销其买入时的溢价或折价。

5.9.2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。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,104.11
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	35,247,570.76
4	应收申购款	1,336,539.54
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	36,585,214.41

5.9.4 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	15,437,062,611.73
本报告期基金总申购份额	7,097,849,849.49
本报告期基金总赎回份额	10,104,177,553.70
报告期期末基金份额总额	12,430,734,907.52

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017-01-03至2017-03-31	10,629,684,740.86	59,322,802.46	3,192,445,977.99	7,496,561,565.33	60.31%

产品特有风险
本基金由于存在上述单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,存在以下特有风险:(1)持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金份额净值波动风险;(2)持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的流动性风险;(3)持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的巨额赎回风险;(4)持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金资产净值持续低于5000万元的风险。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准中银机构现金管理货币市场基金募集的文件;

2、《中银机构现金管理货币市场基金合同》;

3、《中银机构现金管理货币市场基金招募说明书》;

4、《中银机构现金管理货币市场基金托管协议》;

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。

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
二〇一七年四月二十一日

中银收益混合型证券投资基金

【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	中银收益混合
场内简称	中银收益
基金主代码	163804
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年10月11日
报告期末基金份额总额	1,060,243,849.46份
投资目标	在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。
投资策略	本基金采取自上而下的资产配置与自下而上相结合的主动投资管理策略,股票投资将运用量化的数量模型,严谨的财务、企业竞争力和治理能力分析以及价值评估,并配合持续深入的跟踪调研,精选兼具良好财务品质、稳定分红能力、高股息和持续盈利增长潜力的上市公司股票;债券投资将分析判断债券市场的走势,采取不同的收益率曲线策略、积极的久期管理、信用风险评估、收益率利差配置策略等投资策略,力求获取高于业绩基准的投资回报。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准为富时中国A股红利150指数;债券投资部分的业绩比较基准为中证国债指数。本基金的整体业绩基准=富时中国A股红利150指数×60%+中证国债指数×30%+同业存款利率×10%
风险收益特征	本基金是主动型的混合基金,属于证券投资基金中风险的品种。
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

下属两级基金的基金简称	中银收益混合	中银收益混合H类
下属两级基金的交易代码	163804	960012
报告期末下属两级基金的份额总额	1,059,996,136.42份	248,713.04份
下属两级基金的风险收益特征	本基金是主动型的混合基金,属于证券投资基金中风险的品种。	本基金是主动型的混合基金,属于证券投资基金中风险的品种。

§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)	
	中银收益混合	中银收益混合H类
1.本期已实现收益	-21,435.17	69.56
2.本期利润	-23,588,330.57	-5,037.45
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0202	-0.0203
4.期末基金资产净值	1,285,135,879.81	302,113.87
5.期末基金份额净值	1.2124	1.2147

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.中银收益混合:

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	-1.18%	0.70%	3.49%	0.32%	-4.67%	0.38%

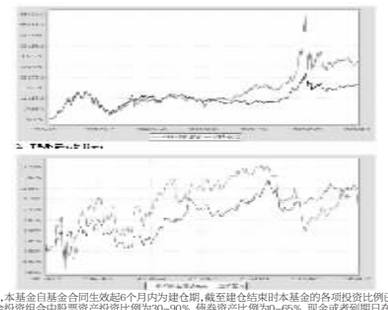
2.中银收益混合H类:

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	-1.20%	0.70%	3.49%	0.32%	-4.69%	0.38%

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

中银收益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的历史走势对比图
(2006年10月11日至2017年3月31日)

1. 中银收益混合:



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十一部分(二)的规定,即本基金投资组合中股票资产投资比例为30-90%,债券资产比例为0-65%,现金或者到期日在一年以内的政府债券类资产比例最低不低于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		
陈军	本基金的基金经理、中银中国基金基金经理、副执行总裁	2006-10-11	-	19	中银基金管理有限公司副执行总裁,金融学硕士。曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部项目经理。2004年加入中银基金管理有限公司,2006年10月至今任中银收益基金基金经理,2009年9月至2013年10月任中银中证100指数基金基金经理,2013年6月至2016年1月任中银美丽中国基金基金经理,2013年8月至今任中银中国基金基金经理。特许金融分析师(CFA),香港财经分析师学会会员。具有19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景最好的经济体,但特朗普内阁官员任命遭遇阻碍、新医改方案推动失败、财税政策迟迟未出台等因素,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,拉动经济的三驾马车涨跌互现: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. 行情回顾

从权益市场来看,市场呈现"慢牛"格局,主板表现好于中小板和创业板。一季度上证综指从3103.64点上涨3.83%到3222.51点,沪深300指数从3310点上涨4.41%到3456点,中小板综合指数上涨0.43%,创业板综合指数下行2.85%。一季度整体出现了少见的大盘蓝筹整体领涨的局面。按照申万行业分类,一季度涨跌幅排名前十的行业分别为家用电器(13.79%)、食品饮料(9.55%)、国防军工(7.45%)、建筑装饰(6.60%)、钢铁(6.07%)、建材(5.80%)、交运(5.62%)、电子(5.02%)、有色(4.83%)和汽车(4.40%)。就境外而言,随着深港通落地,国内投资者对港股的参与度在不断提高,一季度港股整体表现强于A股,美股则在围绕特朗普交易的反复博弈中高位震荡。

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%。

3. 运行分析

本基金仓位总体保持稳定,目前持仓集中于长期看好的消费、医疗、教育等行业的优质公司。

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A类的单位净值为1.2124元,本基金的累计单位净值2.913元。季度内本基金份额净值增长率为-1.18%,同期业绩比较基准收益率为3.49%。

截至2017年3月31日为止,本基金H类的单位净值为1.2147元,本基的累计单位净值1.316元。季度内本基金份额净值增长率为-1.20%,同期业绩比较基准收益率为3.49%。

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,我们对股市和债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。二季度股市大盘走势也以震荡为主,企业盈利增速可能处于顶部,但雄安新区建设、国企混改和一带一路峰会等主题预期投资仍会阶段性提振风险偏好和市场表现。估值阶段性回调本身也会带来市场反弹的新机会。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。

展望三季度,国内外市场的变化和风险因素也不可小视。国内出口复苏超预期或经济出现超预期下滑、金融监管继续强化、国际地缘冲突升级大幅提升油价和美元、通胀加速导致美联储加大升息力度等都会从不同角度和不同方向影响上述投资判断的正确性。

市场策略方面,我们依然认为2017年A股下行风险有限,结构性行情可期。在人均GDP接近8000美元、国内经济增长动力向消费倾斜以及供给侧结构性改革不断深化的背景下,我国居民的消费能力提升和消费层级下沉以及行业分散向龙头企业集中均会带来持续的投资机会。因此本基金继续看好并持有消费、医疗、教育等行业中具备品牌力的龙头企业。

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	1,036,931,791.51	76.10
	其中:股票	1,036,931,791.51	76.10
2	固定收益投资	122,318,000.00	8.98
	其中:债券	122,318,000.00	8.98
	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	70,000,000.00	5.14
	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	131,261,595.05	9.63
7	其他各项资产	2,074,517.16	0.15
8	合计	1,362,585,894.72	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	38,956,789.28	3.03
B	采矿业	-	-
C	制造业	681,160,816.92	52.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	94,177,749.12	7.33
F	批发和零售业	130,984.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	131,314.89	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	136,970,249.88	10.66
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	20,304,610.96	1.58
N	水利、环境和公共设施管理业	41,290,748.02	3.21
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,133,015.00	0.24
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	20,675,513.44	1.61
S	综合	-	-
	合计	1,036,931,791.51	80.67

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