中银恒利半年定期开放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: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	中银恒利半年定期开放债券
基金主代码	001035
交易代码	001035
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2015年1月30日
报告期末基金份额总额	2,469,719,120.78份
投资目标	本基金在追求基金资产长期稳健增值的基础上,力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的稳定收益。
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行业分析利率走势基础上,通过久期管理策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用债券投资策略和中小企业私募债券投资策略完成组合构建。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	六个月定期存款基准利率(税后)×1.1
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

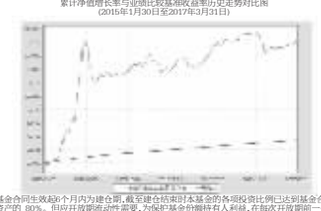
主要财务指标	报告期(2017年1月1日-2017年3月31日)
1.本期已实现收益	7,458,394.61
2.本期利润	12,206,887.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.0048
4.期末基金资产净值	2,508,752,527.15
5.期末基金份额净值	1.016

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	0.49%	0.13%	0.26%	0.00%	0.14%	0.13%

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

中银恒利半年定期开放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
(2016年1月30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,在封闭期内,在封闭期最后一个月、开放期及开放期结束后一个月的期间内,基金投资不受上述比例限制。开放期内,本基金每个交易日日终在扣除股指期货交易保证金后,持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。在封闭期内,本基金不受上述5%的限制。本基金投资于权益类资产(包括股票、权证等)的比例不高于基金资产的20%,其中持有的全部权证市值不超过基金资产净值的3%。

§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		
李建	本基金的基金经理、中银转债基金基金经理、中银保本基金基金经理、中银新回报基金基金经理、中银多策略混合基金基金经理、公司权益投资部总经理	2015-01-30	-	19	中银基金管理有限公司权益投资部总经理,执行董事(ED),经济学硕士。曾任联合证券有限责任公司固定收益研究员,恒泰证券有限责任公司固定收益研究员,上海远东证券有限公司投资经理。2005年加入中银基金管理有限公司,2007年8月至2011年3月任中银货币基金基金经理,2006年11月至2014年3月任中银增利基金基金经理,2010年11月至2012年6月任中银双利基金基金经理,2011年6月至今任中银转债基金基金经理,2012年9月至今任中银保本基金基金经理,2013年9月至今任中银新回报基金基金经理,2014年3月至今任中银多策略混合基金基金经理,2014年6月至2015年6月任中银聚利分级债券基金基金经理,2015年1月至今任中银恒利基金基金经理。具有19年证券从业年限。具备基金、证券、期货相关投资决策权。

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办法》,建立了《新股询价申购和非公开增发管理办法》、《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,严格控制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;通过建立层级完善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,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"反复和震荡,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同比上升,1-2月累计同比增速上行至7.3%的水平。
2. 市场回顾
从债市市场来看,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%,中债银行间固债全价指数下跌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,银行间从天回购利率上涨25%,上行了17个BP至2.30%,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,转债市场整体价格水平比期初呈现下降,转债市场整体价格水平的下降,一方面,多个上市公司转债偏股性、正股偏价值的品种表现较好,分别上涨7.41%、4.47%及4.14%;供虹转债(16凤凰)、旅东转债偏债性、正股偏小盘的品种跌幅相对较大。从市场波动角度来看,当前宏观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导致对价值形成压制。不过从长期看,当前转债整体的绝对价格及价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。
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0.83%,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股表现强劲的迹象,一季度以来,大盘蓝筹股的表现明显优于中小盘股,这是一季度以来权益市场的主要特征。一季度以来,市场交易量萎缩,全国A股一季度总成交金额26.24万亿元,总成交量1.90万亿股,算术平均法计算区间换手率为19.95%,区间日均换手率为2.60%。行情结构显示,A股对于一季度的运行可分为三个阶段:首先是春节以前,在"去杠杆"基调下,市场对过往"去杠杆"风险、政策调整的风险担忧有所减弱,各类风险偏好逐渐改善,此后,各类宏观数据和宏观数据显示年初经济改善趋稳迹象,再加上春节前,随着两会的召开和1-2月宏观数据的陆续公布,利多逐渐兑现,市场在这期间呈现了一定的上涨。但是,随着两会的结束,市场对于"供给侧改革"的关注,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"反复和震荡,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同比上升,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0.83%,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股表现强劲的迹象,一季度以来,大盘蓝筹股的表现明显优于中小盘股,这是一季度以来权益市场的主要特征。一季度以来,市场交易量萎缩,全国A股一季度总成交金额26.24万亿元,总成交量1.90万亿股,算术平均法计算区间换手率为19.95%,区间日均换手率为2.60%。行情结构显示,A股对于一季度的运行可分为三个阶段:首先是春节以前,在"去杠杆"基调下,市场对过往"去杠杆"风险、政策调整的风险担忧有所减弱,各类风险偏好逐渐改善。此后,各类宏观数据和宏观数据显示年初经济改善趋稳迹象,再加上春节前,随着两会的召开和1-2月宏观数据的陆续公布,利多逐渐兑现,市场在这期间呈现了一定的上涨。但是,随着两会的结束,市场对于"供给侧改革"的关注,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报告期内基金的业绩表现
截至2017年3月31日止,本基金的单位净值为1.016元,本基金的累计单位净值1.186元。季度内本基金份额净值增长率为0.49%,同期业绩比较基准收益率为0.26%。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望全球,目前各国经济体面临处于不同阶段的复杂局面,国际金融市场风险隐患较多。回顾国内,经济长长期,因增长去杠杆的基本趋势仍未发生变化,在未来一段时间内,经济稳健运行,居民收入消费价格稳步相对低位,宏观政策将更加聚焦于供给侧改革,防范风险更加标准有效,货币政策保持稳健中性偏紧,资金加强规范防控金融风险,供给侧改革将深入推进"三去一降一补";结合"因城施策"调控和长效机制,促进房地产市场平稳健康发展;通过财税改革和国企混改等转型和改革为经济创造新的增长点。货币政策保持稳健中性偏紧,适应货币供应方式新变化,调节好货币时门,公开市场方面顺应流动性基本稳定,社会融资方面,在MPA考核的背景下,不断加强和完善风险管理,规范表外融资防范金融风险。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调控资产结构而未形成明显增量。
展望一季度,我们预期宏观经济将保持平稳增长态势,但是,随着"特朗普交易"的逐步消退,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"反复和震荡,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同比上升,1-2月累计同比增速上行至7.3%的水平。
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	320,116,050.28	11.36
	其中:股票	320,116,050.28	11.36
2	固定收益投资	2,233,615,892.30	79.25
	其中:债券	2,233,615,892.30	79.25
	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	215,608,519.91	7.65
7	其他各项资产	49,229,355.82	1.75
8	合计	2,818,569,818.31	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	5,184,745.00	0.21
B	采矿业	2,321,748.00	0.09
C	制造业	217,683,170.43	8.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	17,073,137.20	0.68
F	批发和零售业	4,947,954.96	0.20
G	交通运输、仓储和邮政业	8,492,434.60	0.34
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,740,830.00	0.39
J	金融业	28,952,998.04	1.15
K	房地产业	1,006,384.02	0.04
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	5,873,529.00	0.23
N	水利、环境和公共设施管理业	8,699,293.10	0.35
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	10,139,825.93	0.40
S	综合	-	-
	合计	320,116,050.28	12.76

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	600519	贵州茅台	29,692	11,471,801.12	0.46
2	000799	酒鬼酒	397,568	8,794,204.16	0.35
3	601009	南京银行	709,252	8,525,209.04	0.34
4	000568	泸州老窖	202,000	8,522,380.00	0.34
5	600009	上海机场	283,270	8,492,434.60	0.34
6	000915	山大华特	216,800	8,444,360.00	0.34
7	000756	新华制药	599,152	8,316,229.76	0.33
8	601997	贵阳银行	465,900	8,148,591.00	0.32
9	002304	洋河股份	92,986	8,125,116.68	0.32
10	600750	江中药业	218,152	7,879,650.24	0.31

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,870,567,903.52	74.56
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	328,335,000.00	13.09
7	可转债(可交换债)	15,008,988.78	0.60
8	同业存单	19,704,000.00	0.79
9	其他	-	-
10	合计	2,233,615,892.30	89.03

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	112303	15京城债	1,100,000	109,879,000.00	4.38
2	122187	12坡纤债	1,000,000	101,880,000.00	4.06
3	112126	12科伦01	959,920	96,529,565.20	3.85
4	122182	12九州通	899,060	90,364,520.60	3.60
5	112107	12云内债	799,000	81,298,250.00	3.24

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
本基金本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,在充分考虑市场风险、流动性、交易成本等因素的基础上,结合对宏观经济形势和政策趋势的判断,对债券市场进行定性和定量分析,构建债券组合风格库,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;通过建立层级完善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"反复和震荡,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同比上升,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0.83%,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股表现强劲的迹象,一季度以来,大盘蓝筹股的表现明显优于中小盘股,这是一季度以来权益市场的主要特征。一季度以来,市场交易量萎缩,全国A股一季度总成交金额26.24万亿元,总成交量1.90万亿股,算术平均法计算区间换手率为19.95%,区间日均换手率为2.60%。行情结构显示,A股对于一季度的运行可分为三个阶段:首先是春节以前,在"去杠杆"基调下,市场对过往"去杠杆"风险、政策调整的风险担忧有所减弱,各类风险偏好逐渐改善。此后,各类宏观数据和宏观数据显示年初经济改善趋稳迹象,再加上春节前,随着两会的召开和1-2月宏观数据的陆续公布,利多逐渐兑现,市场在这期间呈现了一定的上涨。但是,随着两会的结束,市场对于"供给侧改革"的关注,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报告期内基金的业绩表现
截至2017年3月31日止,本基金的单位净值为0.622元,本基金的累计单位净值为0.622元。季度内本基金份额净值增长率为-1.74%,同期业绩比较基准收益率为2.13%。
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2017年,我们认为全球主要经济体将维持复苏势头,美国新任总统特朗普的"减税+基建"财政政策有望刺激美国经济增长,欧洲和其他经济体也可能继续改善。虽然存在诸多政治性风险,但我们认为不影响经济规律的回升趋势。国内而言,经济也已实质见底回升,尤其是反映企业盈利的PPI指数回升明显。2017年经济下行风险主要在地产回落的幅度,但出口可能成为亮点。货币政策将转向稳健中性,中央将继续深化供给侧结构性改革。
综合上述分析,我们认为2017年二季度全球货币政策的流动性拐点已经在去年出现,大宗商品预计将出现一定分化,原油价格值得关注。我们认为2017年股票市场将继续震荡向上,选股上主要配置收益于经济复苏的金融,有色和收益于原油涨价的油气、开采设备。另一方面,随着经济企稳,高端消费和一些新兴产业也出现了一些结构性的投资机会。
作为基金管理人,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	1,384,176,564.00	82.15
	其中:股票	1,384,176,564.00	82.15
2	固定收益投资	116,535,159.86	6.92
	其中:债券	116,535,159.86	6.92
	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	175,501,921.36	10.42
7	其他各项资产	8,738,361.34	0.52
8	合计	1,684,952,006.56	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	124.08	0.00
B	采矿业	229,892,528.11	13.69
C	制造业	577,650,111.14	34.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	50,033,241.91	2.98
E	建筑业	86,059,903.01	5.13
F	批发和零售业	2,968,855.76	0.18
G	交通运输、仓储和邮政业	2,332,326.43	0.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,962,196.88	0.24
J	金融业	381,392,190.95	22.71
K	房地产业	817.50	0.00
L	租赁和商务服务业	157,122.10	0.01
M	科学研究和技术服务业	14,536,922.16	0.87
N	水利、环境和公共设施管理业	18,474,307.44	1.10
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	302,746.53	0.02
S	综合	16,413,160.00	0.98
	合计	1,384,176,564.00	82.44

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	600028	中国石化	13,487,708	77,419,443.92	4.61
2	600759	洲际油气	7,193,892	57,479,197.08	3.42
3	000807	云铝股份	7,661,003	55,925,321.90	3.33
4	002353	杰瑞股份	2,694,263	55,852,071.99	3.33
5	601600	中国铝业	11,721,384	54,504,435.60	3.25
6	600362	江西铜业	3,093,208	53,357,838.00	3.18
7	000960	中金岭南	4,772,100	53,161,194.00	3.17
8	600919	江苏银行	5,218,630	52,186,300.00	3.11
9	603899	晨光文具	2,880,696	51,334,002.72	3.06
10	601766	中国中车	4,993,662	51,135,098.88	3.05

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	109,946,000.00	6.55
	其中:政策性金融债	109,946,000.00	6.55
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	6,589,159.86	0.39
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	116,535,159.86	6.94

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	160304	16进出04	600,000	59,976,000.00	3.57
2	160211	16国开11	500,000	49,970,000.00	2.98
3	110031	航信转债	39,060	4,042,710.00	0.24
4	128013	洪涛转债	24,537	2,546,449.86	0.15

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
本基金本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,在充分考虑市场风险、流动性、交易成本等因素的基础上,结合对宏观经济形势和政策趋势的判断,对债券市场进行定性和定量分析,构建债券组合风格库,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;通过建立层级完善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报告期内基金的业绩表现
截至2017年3月31日止,本基金的单位净值为0.622元,本基金的累计单位净值为0.622元。季度内本基金份额净值增长率为-1.74%,同期业绩比较基准收益率为2.13%。
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2017年,我们认为全球主要经济体将维持复苏势头,美国新任总统特朗普的"减税+基建"财政政策有望刺激美国经济增长,欧洲和其他经济体也可能继续改善。虽然存在诸多政治性风险,但我们认为不影响经济规律的回升趋势。国内而言,经济也已实质见底回升,尤其是反映企业盈利的PPI指数回升明显。2017年经济下行风险主要在地产回落的幅度,但出口可能成为亮点。货币政策将转向稳健中性,中央将继续深化供给侧结构性改革。
综合上述分析,我们认为2017年二季度全球货币政策的流动性拐点已经在去年出现,大宗商品预计将出现一定分化,原油价格值得关注。我们认为2017年股票市场将继续震荡向上,选股上主要配置收益于经济复苏的金融,有色和收益于原油涨价的油气、开采设备。另一方面,随着经济企稳,高端消费和一些新兴产业