

中银动态策略混合型证券投资基金

2017年第三季度报告

本报告期内，基金管理人发生有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易或反向交易金额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运作分析
1. 宏观经济分析
报告期内，全球经济继续处于稳定的复苏通道，美国仍是表现相对较好的经济体。从领先指标看，三季度美国ISM制造业PMI指数45.78进一步大幅上升至80.8水平，创出2004年以来新高，经济加速扩张；就业市场整体稳健，飓风影响导致的暂时性扰动并未造成市场恐慌，失业率降至2001年以来最低4.2%。欧元区经济整体向好，制造业PMI指数从57继续上升至58.1，但政治不确定性升温，德国大选出尔反尔或政策影响力下降，德国经济整体偏弱。一体化难度上升，日本经济呈现温和复苏。日本经济复苏复苏，三季度制造业PMI指数从52.4上升至52.9。综合来看，美国仍是全球复苏前景最好的经济体，欧改也有所突破，美联储12月加息预期上升，美元指数一度回升至94.1方。

国内经济方面，在国内外需求复苏影响下，经济领先指标整体仍是震荡走强，但经济下行压力趋于增加。具体来看，三季度领先指标中制造业PMI指数上升52.4，持续维持高位，同步指标工业增加值同比增长1-8月累计增长6.7%，较二季度末下降2.0个百分点。从经济增长动力来看，拉动经济的三驾马车以稳中有降为主，8月消费增速小幅回落至10.1%，8月工业增加值同比增长回落至5.6%左右，1-8月固定资产投资增速小幅下降7.4%左右。通胀方面，CPI持续低位徘徊，8月同比增长1.7%，处于1.8%的水平，PPI短期维持高位，8月同比涨幅回升至6.3%。

2. 市场回顾
2017年三季度股票市场整体呈现震荡上行的走势。期间，两期行业产出大幅上行，创业板指数领涨两市公司出现较大程度上涨。具体来看，三季度上证指数上涨4.9%，沪深300指数上涨4.63%，中小板指数上涨5.88%，创业板指数上涨2.69%。其中，有色金属、钢铁、煤炭、食品饮料、通信等行业涨幅靠前，家电、医药、电力、纺织服装、传媒等行业涨幅靠后。

3. 资产配置和投资策略
我们认为股票资产可能呈现震荡走强，并存在结构性机会。首先，国内经济4季度可能继续小幅回落，但依然维持在对高位。与此同时，我们观察到消费、高端制造等领域经济活动的高景气，且难以具备可持续性。其次，货币政策中性偏紧的基调明确，通胀去化压力仍存，政策传导仍将偏慢前进。具体操作中，我们将继续秉承“行业分散+个股精选”的策略，一方面，着重挖掘业绩超预期、估值合理的经济成长股，我们将结合行业景气度中的中长期趋势、企业的持续成长能力以及估值情况等要素进行筛选；另一方面，重点挖掘受益于国家经济战略，以及产业政策改革的各领域的优质资产。

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。

4.5 报告期内基金的业绩表现
截至2017年9月30日止，本基金的单位净值为1.2624元，本基金的累计单位净值为2.72574元。季度内本基金份额净值增长率为5.10%，同期业绩比较基准收益率为3.47%。

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况。

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)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	588,185,795.25	81.25
2	固定收益投资	69,032,273.61	9.52
3	货币资金	69,032,273.61	9.52
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
5	应收利息	0.00	0.00
6	其他资产	0.00	0.00
7	负债	0.00	0.00
8	未分配利润	220,697,344.62	30.03

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
本基金本报告期末持有港股通投资股票

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	99,252.04	0.01
C	制造业	514,046,303.72	71.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	34,143.44	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	29,261.96	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	209,281.21	0.03
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	300,361.26	0.04
J	金融业	70,499,466.05	0.97
K	房地产业	8,500.00	0.00
L	租赁和商务服务业	79,327.72	0.01
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	119,478.02	0.02
O	教育、文体和娱乐业	0.00	0.00
P	综合	119,289.41	0.02
Q	其他	0.00	0.00
合计		588,185,795.25	81.25

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
本基金本报告期末持有港股通投资股票

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	000019	招商局港口	308,119	16,000,084.00	7.81
2	000030	中信证券	1,031,167	14,746,294.00	6.23
3	000048	招商局A	788,721	62,403,100.00	6.03
4	000051	格力电器	68,000	36,722,900.00	4.36
5	000088	五洲药业	610,300	36,475,040.00	4.34
6	001029	华信国际	5,683,369	35,043,010.00	4.29
7	001088	永悦环保	9,112,000	34,100,000.00	4.25
8	002080	广汇能源	25,345,000	33,821,000.00	4.23
9	002060	东方电缆	286,125	32,628,225.00	4.23
10	002046	荣泰服饰	1,308,614	27,887,388.00	3.98

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合
本基金在报告期内未持有债券

5.5 投资组合报告
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五名债券投资明细
本基金本报告期末未持有债券

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资

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十名权证投资

5.9 报告期末持有的股指期货合约

5.10 报告期末持有的国债期货合约

5.11 报告期末持有的期权合约

5.12 报告期末持有的资产支持证券

5.13 报告期末持有的结构化主体

5.14 报告期末持有的衍生品

5.15 报告期末持有的其他

5.16 报告期末持有的其他

5.17 报告期末持有的其他

5.18 报告期末持有的其他

5.19 报告期末持有的其他

5.20 报告期末持有的其他

5.21 报告期末持有的其他

5.22 报告期末持有的其他

5.23 报告期末持有的其他

5.24 报告期末持有的其他

5.25 报告期末持有的其他

5.26 报告期末持有的其他

5.27 报告期末持有的其他

5.28 报告期末持有的其他

5.29 报告期末持有的其他

5.30 报告期末持有的其他

5.31 报告期末持有的其他

5.32 报告期末持有的其他

5.33 报告期末持有的其他

5.34 报告期末持有的其他

5.35 报告期末持有的其他

5.36 报告期末持有的其他

5.37 报告期末持有的其他

5.38 报告期末持有的其他

5.39 报告期末持有的其他

5.40 报告期末持有的其他

5.41 报告期末持有的其他

5.42 报告期末持有的其他

5.43 报告期末持有的其他

5.44 报告期末持有的其他

5.45 报告期末持有的其他

5.46 报告期末持有的其他

5.47 报告期末持有的其他

5.48 报告期末持有的其他

5.49 报告期末持有的其他

5.50 报告期末持有的其他

5.51 报告期末持有的其他

5.52 报告期末持有的其他

5.53 报告期末持有的其他

5.54 报告期末持有的其他

5.55 报告期末持有的其他

5.56 报告期末持有的其他

5.57 报告期末持有的其他

5.58 报告期末持有的其他

5.59 报告期末持有的其他

5.60 报告期末持有的其他

5.61 报告期末持有的其他

5.62 报告期末持有的其他

5.63 报告期末持有的其他

5.64 报告期末持有的其他

5.65 报告期末持有的其他

5.66 报告期末持有的其他

5.67 报告期末持有的其他

5.68 报告期末持有的其他

5.69 报告期末持有的其他

5.70 报告期末持有的其他

5.71 报告期末持有的其他

5.72 报告期末持有的其他

5.73 报告期末持有的其他

5.74 报告期末持有的其他

5.75 报告期末持有的其他

5.76 报告期末持有的其他

5.77 报告期末持有的其他

5.78 报告期末持有的其他

5.79 报告期末持有的其他

5.80 报告期末持有的其他

5.81 报告期末持有的其他

5.82 报告期末持有的其他

5.83 报告期末持有的其他

5.84 报告期末持有的其他

5.85 报告期末持有的其他

5.86 报告期末持有的其他

5.87 报告期末持有的其他

5.88 报告期末持有的其他

5.89 报告期末持有的其他

5.90 报告期末持有的其他

5.91 报告期末持有的其他

5.92 报告期末持有的其他

5.93 报告期末持有的其他

5.94 报告期末持有的其他

5.95 报告期末持有的其他

5.96 报告期末持有的其他

5.97 报告期末持有的其他

5.98 报告期末持有的其他

5.99 报告期末持有的其他

5.100 报告期末持有的其他

5.101 报告期末持有的其他

5.102 报告期末持有的其他

5.103 报告期末持有的其他

5.104 报告期末持有的其他

5.105 报告期末持有的其他

5.106 报告期末持有的其他

5.107 报告期末持有的其他

5.108 报告期末持有的其他

5.109 报告期末持有的其他

5.110 报告期末持有的其他

5.111 报告期末持有的其他

5.112 报告期末持有的其他

5.113 报告期末持有的其他

5.114 报告期末持有的其他

5.115 报告期末持有的其他

5.116 报告期末持有的其他

5.117 报告期末持有的其他

5.118 报告期末持有的其他

5.119 报告期末持有的其他

5.120 报告期末持有的其他

5.121 报告期末持有的其他

5.122 报告期末持有的其他

5.123 报告期末持有的其他

5.124 报告期末持有的其他

5.125 报告期末持有的其他

5.126 报告期末持有的其他

5.127 报告期末持有的其他

5.128 报告期末持有的其他

5.129 报告期末持有的其他

5.130 报告期末持有的其他

5.131 报告期末持有的其他

5.132 报告期末持有的其他

5.133 报告期末持有的其他

5.134 报告期末持有的其他

5.135 报告期末持有的其他

5.136 报告期末持有的其他

5.137 报告期末持有的其他

5.138 报告期末持有的其他

5.139 报告期末持有的其他

5.140 报告期末持有的其他

5.141 报告期末持有的其他

5.142 报告期末持有的其他

5.143 报告期末持有的其他

5.144 报告期末持有的其他

5.145 报告期末持有的其他

5.146 报告期末持有的其他

5.147 报告期末持有的其他

5.148 报告期末持有的其他

5.149 报告期末持有的其他

5.150 报告期末持有的其他

5.151 报告期末持有的其他

5.152 报告期末持有的其他

5.153 报告期末持有的其他

5.154 报告期末持有的其他

5.155 报告期末持有的其他

5.156 报告期末持有的其他

5.157 报告期末持有的其他

5.158 报告期末持有的其他

5.159 报告期末持有的其他

5.160 报告期末持有的其他

5.161 报告期末持有的其他

5.162 报告期末持有的其他

5.163 报告期末持有的其他

5.164 报告期末持有的其他

5.165 报告期末持有的其他

5.166 报告期末持有的其他

5.167 报告期末持有的其他

5.168 报告期末持有的其他

5.169 报告期末持有的其他

5.170 报告期末持有的其他

5.171 报告期末持有的其他

5.172 报告期末持有的其他

5.173 报告期末持有的其他

5.174 报告期末持有的其他

5.175 报告期末持有的其他

5.176 报告期末持有的其他

5.177 报告期末持有的其他

5.178 报告期末持有的其他

5.179 报告期末持有的其他

5.180 报告期末持有的其他

5.181 报告期末持有的其他