

**中银理财 14 天债券型证券投资基金**  
**2015 年第 2 季度报告**  
**2015 年 6 月 30 日**

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：二〇一五年七月二十日

## §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 2015 年 7 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。

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 2015 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银理财 14 天债券
基金主代码	380001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 9 月 24 日
报告期末基金份额总额	1,879,255,869.18 份
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上，努力追求绝对收益，为基金份额持有人谋求资产的稳定增值。
投资策略	本基金将采用积极管理型的投资策略，将投资组合的平均剩余期限控制在 134 天以内，在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下，提高基金收益。

业绩比较基准	七天通知存款税后利率。	
风险收益特征	本基金是短期理财债券型基金，属于证券投资基金中较低预期风险、预期收益较为稳定的品种。预期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金及普通债券型证券投资基金。	
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	
下属两级基金的基金简称	中银理财 14 天债券 A	中银理财 14 天债券 B
下属两级基金的交易代码	380001	380002
报告期末下属两级基金的份额总额	277,296,885.62 份	1,601,958,983.56 份

### §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(2015 年 4 月 1 日-2015 年 6 月 30 日)	
	中银理财 14 天债券 A	中银理财 14 天债券 B
1.本期已实现收益	3,488,979.28	18,926,891.02
2.本期利润	3,488,979.28	18,926,891.02
3.期末基金资产净值	277,296,885.62	1,601,958,983.56

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****1、中银理财 14 天债券 A:**

阶段	份额净值 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	1.0700%	0.0094%	0.3413%	0.0000%	0.7287%	0.0094%

**2、中银理财 14 天债券 B:**

阶段	份额净值 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	1.1431%	0.0094%	0.3413%	0.0000%	0.8018%	0.0094%

注：本基金每个运作期期末例行收益结转（如遇节假日顺延）。

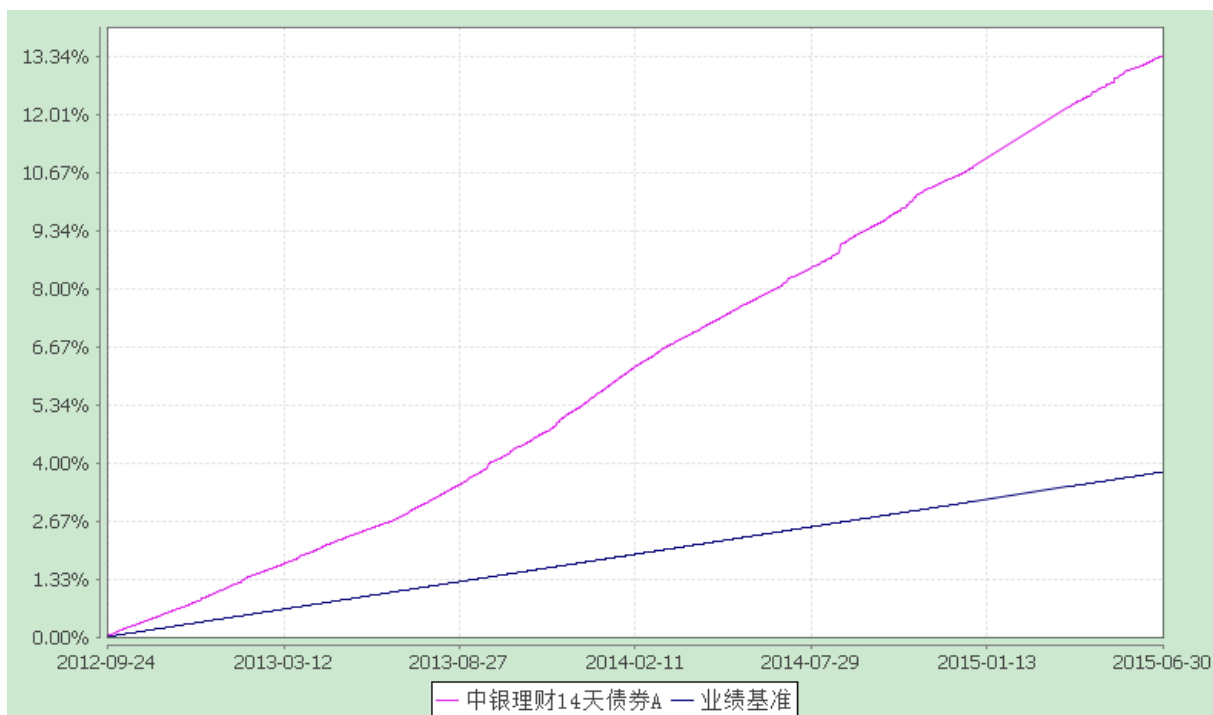
**3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较**

中银理财 14 天债券型证券投资基金

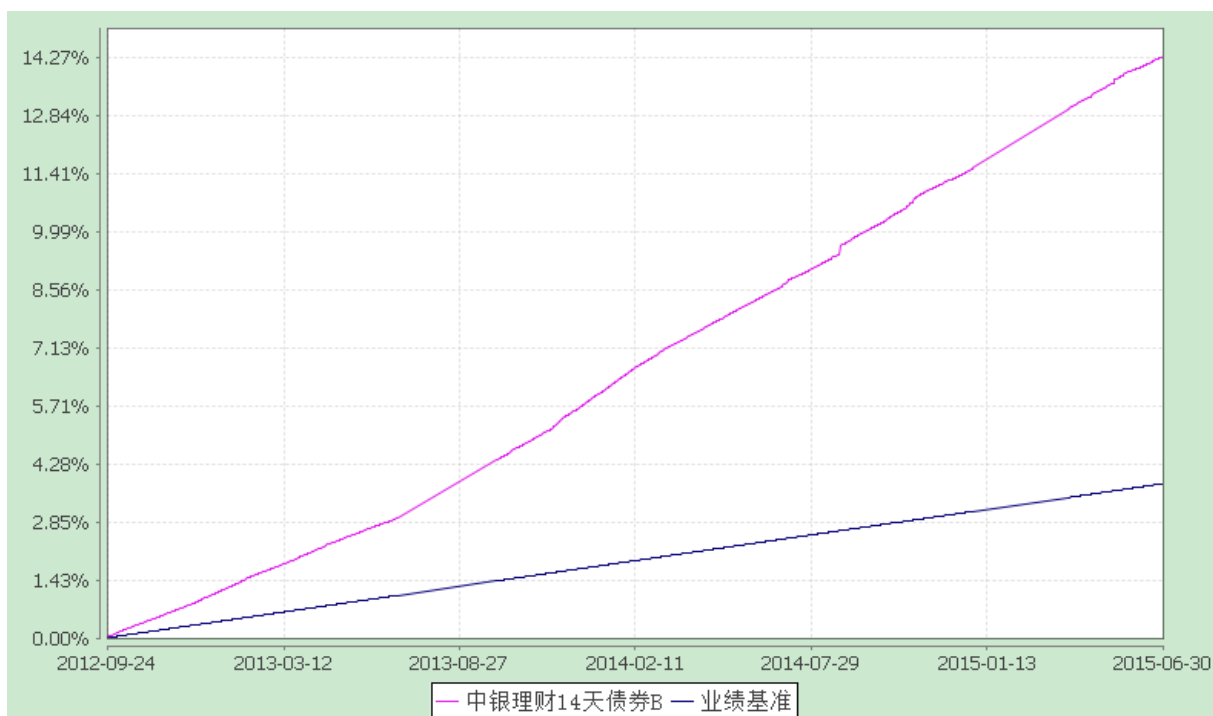
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2012 年 9 月 24 日至 2015 年 6 月 30 日)

**1、中银理财 14 天债券 A**



## 2、中银理财 14 天债券 B



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		
王妍	本基金的基金经理、中银理财 60 天债券基金基金经理、中银理财 30 天债券基金基金经理、中银中高等级债券基金基金经理	2012-09-24	-	10	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，曾担任基金经理助理。2012 年 9 月至今任中银理财 14 天债券基金基金经理，2012 年 10 月至今任中银理财 60 天债券基金基金经理，2013 年 1 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级债券基金基金经理。具有 10 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。

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合规守信情况说明

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

二季度，主要经济体经济态势出现一些积极变化，各国货币政策也发生细微调整。美国就业市场持续改善，通胀压力依然温和，美联储推迟加息，但仍维持逐步回归货币政策正常化轨道方向。欧洲经济重新恢复增长，通缩风险降低，欧央行继续宽松政策，但并未加码力度。欧美与俄罗斯就乌克兰关系略有缓和，但仍无和解。原油价格上半年

探底后于二季度有明显回升，但仍在较低水平徘徊。国内方面，房地产市场量价齐升，但房地产投资增速放缓趋势未变；消费增长依然徘徊不前，出口增长乏力，总需求不旺，宏观经济下行压力持续存在。受产能过剩、总需求不旺和国际大宗商品低位徘徊共同影响，物价维持低位，工业品价格连续通缩。央行上半年连续降息降准，但金融系统信用扩张动力减弱，1-5 月份新增社融总量仅为 6.9 万亿，大幅低于去年同期 8.5 万亿。

从国外具体情况看，欧洲经济开始重现复苏迹象，通缩风险也逐步降低，欧元区通胀由一季度-0.3%回升到 0.2%；制造业 PMI 由年初 50.2 左右逐步回升到 6 月的 52.5 左右；失业率较年初有小幅下降，但仍维持在 11% 以上。因此尽管有复苏迹象，但欧盟内部分歧仍存，局部存在政局不稳风险，尤其是希腊面临退欧风险。在此背景下，欧央行努力协调各方利益，坚持量宽政策，以刺激消费和物价。美国经济一季度表现不佳，GDP 出现负增长，但二季度以来，各种领先指标及同步指标显示，美国经济仍在强劲的复苏通道中，制造业 PMI 一直都处于较强的扩张区域，消费者信心维持高位，就业市场持续改善，新增非农就业多数月份维持在 20 万以上，失业率由年初 5.6% 降至 5.3%，物价稳定，总体温和，GDP 年化增速预计 2.5% 左右，实现了低通胀，较高增长的宏观局面。美联储推迟了 6 月加息的预想，但仍未放弃下半年加息的努力，货币政策在正常化通道中。乌克兰事件至今无解，随着停战，紧张局面有所缓解，但仍无法解开乌克兰危机，欧盟与美国继续对俄罗斯进行经济制裁。原油价格二季度出现一波反弹，但仍属估值修复式反弹，美元在二季度末出现小幅回调，均未对通胀预期产生重大影响，多数发展中国家继续宽松货币政策。

从国内具体情况看，上半年宏观经济延续微通缩周期，经济增速呈现托底式下滑。二季度地产销售出现持续回暖，房价也出现企稳回升，但房地产投资仍在下滑，拖累固定资产投资增长；基建投资 1-5 月固定资产投资增速出现小幅下滑；制造业固定资产投资也延续回落态势；固定资产投资 1-5 月份增速较去年底回落 4 个多百分点，拖累宏观经济增长。1-5 月消费增速回落 1 个百分点，依旧维持较低水平徘徊。出口方面，由于人民币对非美元货币被动升值，出口表现大幅不及预期，进出口双双负增长。由于内需不足，货币信用扩张放缓，原油价格低位，工业品出厂价格持续回落，通缩压力加大；居民通胀水平也呈现低位徘徊。在此背景下，稳定经济区间运行，以调结构、促改革释放经济增长动力成为共识。货币政策方面，稳健货币政策的内涵发生较大变化，央行开



始连续降准降息，续作 MLF，并积极窗口指导信贷等，综合运用多种方法降低社会融资成本，提高商业银行信用扩张积极性。财政政策方面，受制于财政赤字规模约束和财政收入增速放缓、财政部关于地方政府债务约束、土地出让金及融资平台融资困难等共同影响，地方政府通过财政刺激经济增长的空间受到极大的限制。下半年，预计宏观调控思路仍将以稳增长、调结构为主，财政刺激预计会加码，货币宽松力度将有所放缓，经济也有望出现企稳。

## 2. 市场回顾

二季度债券市场整体表现较好。二季度经济下滑趋势放缓，房价企稳回升，央行继续保持稳健货币政策，回购利率大幅下行，收益率曲线明显陡峭化下行，长端收益率低位徘徊。整体来看，二季度中债总全价指数上涨 1.34%，中债银行间国债全价指数上涨 1.23%，中债企业债总全价指数上涨 0.84%，二季度国债、金融债和信用债收益率均陡峭化下行。具体来看，10 年国债收益率从季初的 3.64% 回落到季末的 3.59%，10 年国开债从季初的 4.24% 回落至季末的 4.09%。货币市场方面，银行间 7 天回购加权平均利率均值在 2.42%，1 天回购加权平均利率均值在 1.52%，分别比季下降了 188 和 155 个 bp。

## 3. 运行分析

二季度债券市场表现较好。我们认为按季度稳增长政策会继续出台，宏观经济有望筑底企稳，地方债券陆续发行，PPI 跌幅逐步收窄，货币政策维持中性，资金面维持中性偏松局面概率较大。策略上，我们保持合适的久期和杠杆比例，积极参与波段投资机会，优化配置结构，重点配置中短期限、中高评级信用债，合理分配类属资产比例。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

中银理财 14 天 A 基金 2015 年二季度份额净值收益率为 1.0700%，高于业绩比较基准 73bp。

中银理财 14 天 B 基金 2015 年二季度份额净值收益率为 1.1431%，高于业绩比较基准 80bp。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，全球经济将延续弱复苏与低通胀的格局，也将延续相对宽松的货币政策。具体来看，美国经济内生增长动力依然较强，制造业 PMI 指数连续 31 个月维持于 50 之上的扩张区间；就业市场持续改善，失业率已稳步降至 5.3%。通胀维持较低水平，美

联储在年内加息是大概率事件，但加息的幅度与速度或较为有限。欧洲方面，通缩风险仍未消除，低油价和低汇率将有助于欧元区经济企稳复苏，但如何平衡各加盟国之间的利益，将是欧洲最大的风险。

国内方面，经济有望逐步寻底企稳，通胀在低位水平回升是大概率事件。具体来看，经济下行速度有所放缓，但下行压力仍未消退。汇丰制造业 PMI 与官方制造业 PMI 已连续企稳 3 个月，但回升乏力。基建投资及投资资金来源增速维持极低水平，预示投资增速仍有下滑压力。通胀方面，实体经济需求疲弱的情况下，通胀整体处于偏低水平，但下半年油价同比增速在低基数效应影响下面临较为确定的回升压力，猪周期也已温和启动，预计通胀或在下半年持续温和回升。在此情况下，预计货币政策整体维持中性偏松的操作基调，并将加大财政支出与信用扩张的力度，以支撑经济增速逐步企稳。

三季度债券市场机会主要存在于：1、宏观经济托底式下滑，积极财政政策扩张空间有限，实体经济下行压力贯穿全年，央行货币政策将被迫逐步宽松，引导利率水平维持低位；2、稳健货币政策倾向于松紧适度，保持适度宽松流动性，刺激信用扩张；3、权益市场波动加大，避险情绪或将进一步推升固定收益类产品投资价值。风险来自于：1、政府三季度稳增长刺激力度大于预期，例如通过房地产政策放松或大规模基建投资等方式推动经济短期内快速反弹；2、地方政府债务置换源源不断，供给压力过大；3、经济面临硬着陆风险，大面积债务违约发生，伴随流动性陷阱出现，信用债遭受评级下调、利率债遭受流动性打压等极端情况出现。但以上风险事件短期内出现的概率并不高。

综合上述分析，我们对三季度债券市场走势判断谨慎乐观，一方面回购利率将在较长时间内维持较低水平，另一方面，宏观经济下行压力依然较大，各种无风险利率逐步下行。我们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，重点配置中高等级信用债，中短久期利率债，谨慎对待中低评级信用债，维持适度杠杆和中性久期。

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	1,221,291,149.15	52.16
	其中：债券	1,221,291,149.15	52.16
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	150,009,345.01	6.41
	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	945,827,841.64	40.39
4	其他资产	24,364,195.82	1.04
5	合计	2,341,492,531.62	100.00

## 5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例 (%)	
1	报告期内债券回购融资余额	17.92	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值比例 (%)
2	报告期末债券回购融资余额	459,819,170.09	24.47
	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：“本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%”，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	81
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	102
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	39

**报告期内投资组合平均剩余期限超过 180 天情况说明**

本基金合同约定：“本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过134 天”，本报告期内，本基金未发生超标情况。

**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	50.34	24.47
	其中:剩余存续期超过397天的 浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	17.04	-
	其中:剩余存续期超过397天的 浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	22.88	-
	其中:剩余存续期超过397天的 浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	14.93	-
	其中:剩余存续期超过397天的 浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	18.10	-
	其中:剩余存续期超过397天的 浮动利率债	-	-

合计	123.30	24.47
----	--------	-------

#### 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	摊余成本（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	120,238,870.52	6.40
	其中：政策性金融债	120,238,870.52	6.40
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,101,052,278.63	58.59
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,221,291,149.15	64.99
9	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	-	-

#### 5.5 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	041451041	14 光明 CP001	1,000,000	100,204,907.64	5.33
2	071502003	15 国泰君安 CP003	1,000,000	100,000,000.00	5.32
3	011533003	15 五矿 SCP003	800,000	80,604,190.37	4.29
4	011499068	14 澜沧江 SCP002	800,000	80,213,694.33	4.27
5	071501008	15 招商 CP008	800,000	79,982,921.66	4.26
6	150206	15 国开 06	700,000	70,209,097.51	3.74
7	071501006	15 招商 CP006	700,000	69,944,785.98	3.72
8	041453109	14 深航空 CP001	500,000	50,060,674.60	2.66
9	041551027	15 农垦 CP001	500,000	50,000,099.87	2.66
10	071502005	15 国泰君安 CP005	500,000	50,000,093.37	2.66

#### 5.6 “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	20 次
报告期内偏离度的最高值	0.3932%
报告期内偏离度的最低值	0.0946%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2180%

### 5.7 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。

### 5.8 投资组合报告附注

#### 5.8.1 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。

5.8.2 本报告期内，本基金持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的 20%。

5.8.3 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。

#### 5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	17,551,584.91
4	应收申购款	6,756,360.91
5	其他应收款	56,250.00
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	24,364,195.82

### 5.8.5 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

项目	中银理财14天债券A	中银理财14天债券B
本报告期期初基金份额总额	334,807,086.52	1,648,751,774.15
本报告期基金总申购份额	177,517,255.38	142,826,401.99
本报告期基金总赎回份额	235,027,456.28	189,619,192.58
报告期期末基金份额总额	277,296,885.62	1,601,958,983.56

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

为确保证券投资基金估值的合理性和公允性，根据《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于 2015 年 1 季度固定收益品种的估值处理标准》（以下简称“估值处理标准”），经与相关托管银行、会计师事务所协商一致，自 2015 年 3 月 30 日起，本公司对旗下证券投资基金持有的在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易或挂牌转让的固定收益品种（估值处理标准另有规定的除外）的估值方法进行调整，采用第三方估值机构提供的价格数据进行估值。于 2015 年 3 月 30 日，相关调整对前一估值日基金资产净值的影响不超过 0.50%。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、《中银理财 14 天债券型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银理财 14 天债券型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银理财 14 天债券型证券投资基金托管协议》

4、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](http://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](http://www.bocim.com) 查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一五年七月二十日