

# 中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金

## 2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 月 30 日

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：二〇一六年十月二十六日

## §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 2016 年 10 月 25 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 2016 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 中银价值混合                                                                                                                                                                                                                          |
| 场内简称       | 中银价值                                                                                                                                                                                                                            |
| 基金主代码      | 163810                                                                                                                                                                                                                          |
| 交易代码       | 163810                                                                                                                                                                                                                          |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                                                                          |
| 基金合同生效日    | 2010 年 8 月 25 日                                                                                                                                                                                                                 |
| 报告期末基金份额总额 | 168,597,828.87 份                                                                                                                                                                                                                |
| 投资目标       | 在主动灵活的资产配置和动态行业配置基础上，精选价值相对低估的优质上市公司股票，力求获得基金资产的长期稳健增值。                                                                                                                                                                         |
| 投资策略       | 本基金采用灵活积极的资产配置和股票投资策略。在资产配置中，通过以宏观经济及宏观经济政策分析为核心的情景分析法来确定投资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例，并结合对市场估值、流动性、投资主体行为、市场情绪等因素的综合判断进行灵活调整；在行业选择中，基于动态的行业相对价值比较，发掘估值优势行业；在股票投资中，采取“自下而上”的策略，优选价值相对低估的优质公司股票构建投资组合，并辅以严格的投资组合风险控制，以获得长期持续稳健的投资收益。 |
| 业绩比较基准     | 沪深 300 指数收益率×60% + 上证国债指数收益率×40%                                                                                                                                                                                                |
| 风险收益特征     | 本基金是混合型基金，预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。                                                                                                                                                                                       |
| 基金管理人      | 中银基金管理有限公司                                                                                                                                                                                                                      |

|       |            |
|-------|------------|
| 基金托管人 | 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<br>(2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日) |
|----------------|-----------------------------------------|
| 1.本期已实现收益      | 1,642,009.98                            |
| 2.本期利润         | -5,482,332.68                           |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0320                                 |
| 4.期末基金资产净值     | 237,091,932.20                          |
| 5.期末基金份额净值     | 1.406                                   |

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 | -2.23% | 0.70%     | 2.46%      | 0.48%         | -4.69% | 0.22% |

##### 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

中银价值精选灵活配置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  
 (2010 年 8 月 25 日至 2016 年 9 月 30 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十二部分（二）的规定，即本基金投资组合中股票资产占基金资产的30-80%，债券资产占基金资产的0-65%，其中，基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的3%，基金持有的现金以及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

## §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 |        |                                                                                                                                                                                                |
| 邬炜 | 本基金的基金经理、中银健康生活基金基金经理、中银策略基金基金经理、中银互联网+基金基金经理 | 2015-03-30  | -    | 6      | 中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），数量经济学硕士。2010 年加入中银基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理、专户投资经理。2015 年 3 月至今任中银价值基金基金经理，2015 年 5 月至今任中银策略基金基金经理，2015 年 5 月至今任中银健康生活基金基金经理，2015 年 8 月至今任中银互联网+基金基金经理。具有 6 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合规守信情况的说明

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，世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期，主要经济体经济走势分化，美国经济温和复苏，欧元区复苏基础尚待巩固。从领先指标来看，三季度美国 ISM 制造业 PMI 指数小幅回调至 51.5 水平，就业市场持续改善，失业率稳定在 5.0% 左右。三季度欧元区制造业 PMI 指数小幅回调至 52.6，CPI 同比增速上行至 0.4% 左右。美国仍是全球复苏前景最好的经济体，受美联储加息预期反复影响，美元指数在 95-97 左右的区间窄幅波动。

国内经济方面，中国经济增长继续处于合理区间，物价基本维持稳定，就业市场表现良好，消费继续稳中有升。近期一些重要经济指标出现回升迹象，继续为全球经济增长作出重要贡献。具体来看，领先指标制造业 PMI 缓慢回升至 50.4 的荣枯线上方，同步指标工业增加值同比增速 1-8 月累计增长 6.0%，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：1-8 月消费增速稳定在 10.3%，8 月出口同比增速回升至 -4.1% 左右，1-8 月固定资产投资增速小幅下降至 8.1% 的水平。通胀方面，CPI 通缩预期整体有所修正，8 月小幅下行至 1.3% 的水平，PPI 环比跌幅明显收窄，8 月同比跌幅缩小至 -0.8% 左右。

## 2. 市场回顾

整体来看，股票市场三季度以震荡为主，行业和风格的表现继续分化。其中上证综指小幅上涨 2.56%，沪深 300 指数上涨 3.15%，中小板指数下跌 1.58%，创业板指数下跌 3.5%。其中，房地产、煤炭、家电、建筑、建材等行业涨幅靠前，电力设备、传媒、国防军工、有色金属、计算机等行业跌幅靠前。

## 3. 运行分析

报告期内，本基金维持中性仓位，积极寻找结构性机会。具体地，本基金重点配置了行业景气向上、具备估值优势的行业，包括食品饮料、电子、光通信、医药、煤炭等。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 9 月 30 日为止，本基金的单位净值为 1.406 元，本基金的累计单位净值为 1.426 元。本季度内本基金份额净值增长率为 -2.23%，同期业绩比较基准收益率为 2.46%。

## 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，全球经济复苏依然缓慢且不均衡，受美联储货币政策加息预期强化带来的影响，国际资本流出新兴市场经济体的压力可能抬升，国际金融市场风险隐患增多。鉴于对当前经济和通胀增速的判断，中国经济中长期 L 型增长走势仍未改变，但财政政策放松有望继续，加之货币政策转向稳健偏松，或将对四季度经济形成一定程度的托底效应。2016 年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。2016 年及今后一个时期，要在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，实施相互配合的政

策支柱。宏观政策要稳，就是要为结构性改革营造稳定的宏观经济环境。积极的财政政策要加大力度，实行减税政策，阶段性提高财政赤字率。预计 2016 年四季度财政政策力度将有所增大，货币政策可能继续保持稳健，宏观调控更注重引导经济增速平稳放缓，产业结构进一步提质、增效、升级。公开市场方面，预计货币政策维持中性偏松基调，公开市场方面也更加注重维持流动性环境平稳。社会融资方面，防范金融风险及规范表外融资的政策思路延续，商业银行风险偏好及实体企业融资需求匹配度下降，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新一轮的“房地产限购”而小幅放缓，社会融资总量增速大概率上呈现小幅放缓态势。

综合国内外经济形势，我们认为股票市场 4 季度可能呈现宽幅震荡的走势。首先，房地产调控政策的出台，将对相关产业链产生直接负面影响，也将影响后续财政政策和货币政策的走势。其次，11 月左右开始，美国的大选和加息等变量将对新兴市场的走势出现扰动。基于这些新变化，我们认为，市场的风格和行业的表现相比 3 季度可能会出现较大的变化。因此，我们将维持较为中性的仓位，注重风险控制，更多在经济周期弱相关的行业中寻找投资机会，包括电子零组件、光通信、医药保健、可选消费等领域。

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              | 133,659,794.00 | 56.01         |
|    | 其中：股票             | 133,659,794.00 | 56.01         |
| 2  | 固定收益投资            | 20,032,000.00  | 8.39          |
|    | 其中：债券             | 20,032,000.00  | 8.39          |
|    | 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      | 84,470,514.52  | 35.40         |

|   |        |                |        |
|---|--------|----------------|--------|
| 7 | 其他各项资产 | 482,394.57     | 0.20   |
| 8 | 合计     | 238,644,703.09 | 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              | 90,495,632.15  | 38.17        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -              | -            |
| E  | 建筑业              | 45,750.11      | 0.02         |
| F  | 批发和零售业           | 16,267.98      | 0.01         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | -              | -            |
| H  | 住宿和餐饮业           | -              | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 8,664,452.81   | 3.65         |
| J  | 金融业              | 19,725,390.95  | 8.32         |
| 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    | 6,642,000.00   | 2.80         |
| 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        | 8,070,300.00   | 3.40         |
| S  | 综合               | -              | -            |
|    | 合计               | 133,659,794.00 | 56.37        |

### 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  | 002035 | 华帝股份 | 404,036   | 11,050,384.60 | 4.66         |
| 2  | 601939 | 建设银行 | 1,704,800 | 8,830,864.00  | 3.72         |
| 3  | 000915 | 山大华特 | 189,099   | 8,482,981.14  | 3.58         |
| 4  | 300300 | 汉鼎宇佑 | 259,400   | 8,461,628.00  | 3.57         |
| 5  | 603008 | 喜临门  | 387,608   | 8,252,174.32  | 3.48         |
| 6  | 300144 | 宋城演艺 | 329,400   | 8,070,300.00  | 3.40         |
| 7  | 300456 | 耐威科技 | 108,900   | 7,410,645.00  | 3.13         |
| 8  | 600566 | 济川药业 | 241,000   | 7,203,490.00  | 3.04         |

|    |        |      |           |              |      |
|----|--------|------|-----------|--------------|------|
| 9  | 601288 | 农业银行 | 2,281,800 | 7,142,034.00 | 3.01 |
| 10 | 000786 | 北新建材 | 607,812   | 7,123,556.64 | 3.00 |

**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      | 20,032,000.00 | 8.45         |
|    | 其中：政策性金融债 | 20,032,000.00 | 8.45         |
| 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） | -             | -            |
| 8  | 同业存单      | -             | -            |
| 9  | 其他        | -             | -            |
| 10 | 合计        | 20,032,000.00 | 8.45         |

**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  | 160211 | 16 国开 11 | 200,000 | 20,032,000.00 | 8.45         |

**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**

本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

**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 汉鼎宇佑（300300.SZ）1.前财务总监王智斌因短线交易被浙江证监局给予警告，并处以三万元罚款。

喜临门（603008.SZ）上海证交所关于对喜临门家具股份有限公司副总裁何劲松违规短线交易予以通报批评。

基金管理人通过对上述发行人进一步了解分析后，认为处罚不会对汉鼎宇佑、喜临门投资价值构成实质性影响。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余八名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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   | 265,280.32 |
| 2  | 应收证券清算款 | -          |
| 3  | 应收股利    | -          |
| 4  | 应收利息    | 213,655.77 |
| 5  | 应收申购款   | 3,458.48   |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 待摊费用    | -          |
| 8  | 其他      | -          |
| 9  | 合计      | 482,394.57 |

**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**

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|--------------|----------|
| 1  | 300300 | 汉鼎宇佑 | 8,461,628.00   | 3.57         | 重大事项     |
| 2  | 300456 | 耐威科技 | 7,410,645.00   | 3.13         | 重大事项     |

**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  | 174,194,849.16 |
| 本报告期基金总申购份额   | 1,227,364.17   |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 6,824,384.46   |
| 本报告期基金拆分变动份额  | -              |
| 本报告期期末基金份额总额  | 168,597,828.87 |

## §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、《中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、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办公场所，并登载于基金管理人网站 [www.bocim.com](http://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办公场所免费查阅，也可登录基金管理人网站 [www.bocim.com](http://www.bocim.com) 查阅。

中银基金管理有限公司  
二〇一六年十月二十六日

