

中银美元债债券型证券投资基金（QDII）

2017年第2季度报告

2017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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年七月二十一日

§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7月20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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银美元债债券（QDII）
基金主代码	002286
交易代码	002286
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月30日
报告期末基金份额总额	699,856,728.96份
投资目标	本基金在审慎的投资管理和风险控制下，力争总回报最大化，以谋求长期保值增值。
投资策略	本基金通过研究全球市场经济运行趋势，深入分析不同国家和地区财政及货币策对本基金通过研究全球市场经济运行趋势，结合对中长期利率走势、通货膨胀及各类债券的收益率、波动性的预期，自上而下的决定债券投资久期，对投资组合类属资产的比例进行最优化配置和动态调整。

业绩比较基准	同期人民币一年期定期存款利率（税后）+1%
风险收益特征	本基金为债券型基金，主要投资于美元债券，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金可投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
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

注：1、本基金另设美元份额，基金代码002287，与人民币份额并表披露。

2、截止本报告期末，本基金人民币份额净值1.0860元，人民币总份额201,369,772.02份；本基金美元份额净值0.1603美元，美元总份额498,486,956.94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
	(2017年4月1日-2017年6月30日)
1.本期已实现收益	8,640,762.98
2.本期利润	-13,754,865.63
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0179
4.期末基金资产净值	760,057,339.220
5.期末基金份额净值	1.0860

注：1、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。

2、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。

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

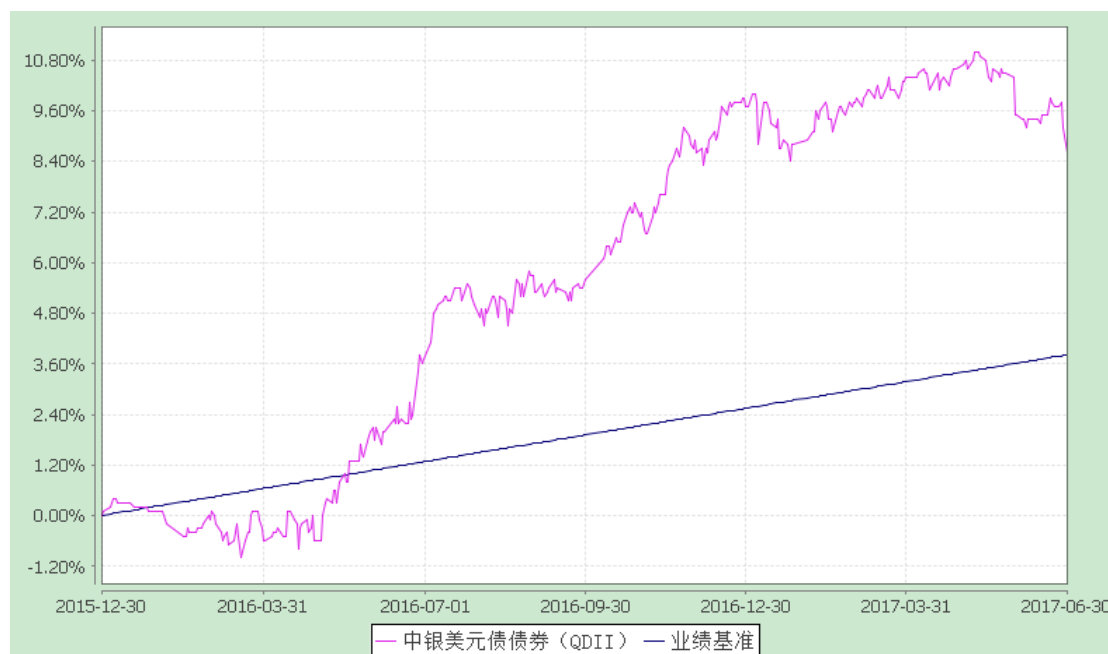
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.63%	0.20%	0.61%	0.01%	-2.24%	0.19%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中银美元债债券型证券投资基金（QDII）

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2015年12月30日至2017年6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债券资产占基金资产的比例不低于80%；投资于美元债券的比例不低于非现金基金资产的80%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的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		
涂海强	本基金的基金经理，中银稳进保本基金基金经理，中银鑫利基金基金经理，中银宝利基金基金经理，中银宏利基金基金经理，中银润利基金基金经理	2015-12-30	2017-04-05	5	金融学硕士。曾任招商银行上海分行信贷员，交通银行总行授信审查员。2012年加入中银基金管理有限公司，曾任研究员、固定收益基金经理助理。2015年12月至2017年4月任中银美元债基金基金经理，2016年1月至今任中银稳进保本基金基金经理，2016年3月至今任中银鑫利基金基金经理，2016年4月至今任中银宝利基金基金经理，2016年8月至今任中银宏利基金基金经理，2016年12月至今任中银润利基金基金经理。具有5年证券从业年限。具备基金从业资格。
郑涛	本基金的基金经理、中银丰实基金基金经理、中银丰和基金基金经理	2016-06-07	-	8	金融学博士。曾任广发证券股份有限公司交易员。2015年加入中银基金管理有限公司，曾任专户投资经理。2016年6月至今任中银美元债基金基金经理，2017年6月至今任中银丰实基金基金经理，2017年6月至今任中银丰和基金基金经理。中级经济师。具有8年证券从

					业年限。具备基金、证券、银行间本币市场交易员、黄金交易员从业资格。
--	--	--	--	--	-----------------------------------

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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金目前不设境外投资顾问。基金管理人有权选择、更换或撤销境外投资顾问，并根据法律法规和《基金合同》的有关规定公告。

4.3 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《中华人民共和国证券投资基金法》、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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 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，世界经济持续复苏。主要经济体经济走势良好，美国经济复苏趋势有所放缓，欧元区经济基本面不断改善。从领先指标来看，6月美国ISM制造业PMI指数进一步上升至57.8水平。就业市场持续改善，失业率下行至4.3%左右。通胀压力不大，5月PCE和核心PCE通胀下行至1.4%左右。6月欧元区制造业PMI指数上行至57.4，但5月CPI同比增速下降至1.4%，与石油等能源价格下降有关。特朗普新医改方案获众议院通过，但市场关心的税改、基建方案仍缺乏细节，特朗普个人政治丑闻发酵，导致“特朗普交易”热情继续衰退，美元指数从100下降到96附近。

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，下半年经济面临的整体压力较上半年有所上升。具体来看，领先指标6月制造业PMI位于51.7的水平，仍处于扩张区间，同步指标工业增加值1-5月累计同比增速6.7%，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：1-5月，社会消费品零售累计增速上升至10.3%，固定资产投资累计增速回落至8.6%，进出口总额累计增速回落至13.0%。通胀方面，CPI同比保持稳中有升，1-5月累计同比1.39%；PPI见顶回落，1-5月累计同比增速下降至6.8%的水平。

2. 市场回顾

10年期美国国债收益率在5月份先升后降，始于2.28%，终于2.21%。6月中旬，美

联储如期加息 25bps 后，美国十年期国债收益率不升反跌 8bps，徘徊在 2.15%。但 6 月末多家发达经济体央行（欧洲央行、英国央行、加拿大央行）官员出乎市场预料的鹰派言论导致 6 月末全球金融市场波动性激增。欧元、英镑、加元兑美元汇率大涨，美元指数下跌至 96 下方，并在二季度累计下跌约 4.6%，创 7 年以来最大季度跌幅。随着德国、英国等发达经济体十年期国债利率的大幅飙升，美国十年期国债在 6 月末一周时间内快速上涨 17bps 至 2.3%。

发行方面，中资发行人抓住了 6 月上旬与中旬有利的市场环境，25 家企业在 6 月份共发行约 158.72 亿美元的美元计价债券，相比 5 月份 15 家企业的 93 亿美元发行量，有大幅提升。6 月新债中，高收益债券占比达 53%，远高于 5 月份的 31%。

3. 运行分析

二季度债券市场整体表现不佳，债券市场在多笔房地产新债以及市场预期中更多同类债券发行冲击下呈下跌态势，再加上 6 月 22 日，万达、复星等美元债因为市场传言大跌，一时间，高收益板块的投资者风险偏好明显下降。本基金业绩表现好于比较基准。策略上，我们控制好组合的久期和杠杆比例，积极主动防御，适时优化配置结构，重点配置短期限、中高评级信用债，合理分配类属资产比例。

4. 市场展望与投资策略

展望未来，全球经济依然处于不均衡发展和复苏阶段，美国经济复苏态势回落，欧洲经济稳中向好，但能源价格低迷制约了各国通胀的上升。鉴于对美联储保持今年将加息三次(年内还会再升一次)的预判不变，并且不管是会后声明还是主席耶伦，皆都强调近期通胀的减弱仅是短期现象，意味着整体经济情况与三月份会议时相去不远，至于美联储即将于年底前开始的资产负债表缩减计划，从已公布的文件纪要显示，其缩表进程将是逐步且缓慢的。

同时，现阶段温和增长的经济情况与通货膨胀，也是相当有利于投资信用债的环境，一方面宏观经济的持续增长，将带动大多数企业盈利的提升甚或进一步改善企业财务情况，对新兴国家政府的财政收支也会有同样效果，并且可能强化对风险性资产投资的意愿；另一方面，温和可控的通胀并不会让央行快速进行货币紧缩，在市场流动性保持宽松或相对稳定的情况下，企业或新兴国家的财政或信用状况不会突然恶化，这也将有助于投资人投

资高收益资产。

综合上述分析，我们对2017年第三季度的债券市场走势判断整体保持谨慎乐观。具体操作上，在做好组合流动性管理的基础上，短久期，均衡配置，合理分配各类资产，审慎精选信用债品种，积极把握利率债的投资交易机会。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。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 报告期内基金的业绩表现

截至2017年6月30日为止，本基金的单位净值为1.086元，本基金的累计单位净值为1.086元。季度内本基金份额净值增长率为-1.63%，同期业绩比较基准收益率0.61%。

4.7 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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	701,415,168.95	90.69
	其中：债券	701,415,168.95	90.69

	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	60,187,253.20	7.78
8	其他各项资产	11,785,112.36	1.52
9	合计	773,387,534.51	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
合计	-	-

注：本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
AAA+至 AAA-	681,621.09	0.09
A+至 A-	6,711,669.06	0.88
BBB+至 BBB-	137,428,324.31	18.08
BB+至 BB-	173,802,448.29	22.87
B+至 B-	190,077,363.46	25.01
未评级	20,318,525.66	2.67

注：本债券投资组合主要采用标准普尔、穆迪等机构提供的债券信用评级信息，未提供评级信息的可适用内部评级。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	XS11604443 91	CIFIHG 7 3/4 06/05/20	56,150	40,302,293.00	5.30
2	XS14325506 94	ZHNBND 6.95 06/21/19	53,500	36,738,119.93	4.83
3	XS13534277 73	SXINV 4 3/4 04/12/19	50,000	34,472,550.56	4.54
4	XS10132090 17	SHIMAO 8 1/8 01/22/21	45,780	32,948,427.08	4.33
5	XS12219088 97	CAPG 10 7/8 05/26/18	45,000	31,938,924.96	4.20

注：1、债券代码为 ISIN 码。

2、数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,785,112.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,785,112.36

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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

报告期期初基金份额总额	808,990,904.80
本报告期基金总申购份额	60,385,224.58
减：本报告期基金总赎回份额	169,519,400.42
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	699,856,728.96

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银美元债债券型证券投资基金（QDII）募集注册的文件；
- 2、《中银美元债债券型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《中银美元债债券型证券投资基金（QDII）招募说明书》；
- 4、《中银美元债债券型证券投资基金（QDII）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。

8.2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。

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

二〇一七年七月二十一日