

中银全球策略证券投资基金（FOF）

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	中银全球策略（QDII-FOF）
基金主代码	163813
交易代码	163813
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 3 日
报告期末基金份额总额	115,614,934.95 份
投资目标	通过全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，运用“核心-卫星”投资策略，力争实现投资组合的收益最大化，严格遵守投资纪律，追求基金长期资产增值。
投资策略	坚持理性投资、价值投资和长期投资，通过对全球宏观经济、各主要经济体及行业基本面的深入分析，在全球范围有效配置基金资产，应用“核心-卫星”投

	资策略，构建多元化的投资组合，降低基金资产非系统性风险，提高投资组合风险调整后的收益。此外，本基金通过精选基金、股票和债券，进一步为投资者实现资本稳健、长期增值的目标。
业绩比较基准	60% × MSCI 所有国家世界指数 (MSCI All Country World Index) + 40% × 美国 3 月政府债券 (US 3-Month T-Bills) 收益率
风险收益特征	本基金为基金中基金，预期风险与收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于全球股票型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	Bank of New York Mellon
境外资产托管人中文名称	纽约梅隆银行

§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)
1. 本期已实现收益	6,422,812.05
2. 本期利润	-6,266,146.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0500
4. 期末基金资产净值	91,808,998.19
5. 期末基金份额净值	0.794

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	-7.89%	1.75%	-0.15%	0.38%	-7.74%	1.37%

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

中银全球策略证券投资基金（FOF）

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

（2011年3月3日至2015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，即本基金的基金投资不低于本基金资产的60%，现金和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		
陈学林	本基金的基金经理、中银标普全球资源等权重指数（QDII）基金经理	2013-07-18	-	13	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），工商管理硕士。曾任统一期货股份有限公司交易员，凯基证券投资信托股份有限公司基金经理。2010年加入中银基金管理有限公司，曾担任中银全球策略（QDII-FOF）基金基金经理助理。2013年3月至今任中银标普全球资源等权重指数（QDII）基金基金经理，2013年7月至今任中银全球策略（QDII-FOF）基金基金经理。具有13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 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。

4.4 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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 宏观经济分析与行情回顾

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。国内方面，房地产销售企稳回升，房价开始止跌回升，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，使得总需求不旺，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，但是面临希腊面临退欧风险。在此背景下，欧央行坚持量宽政策，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显示，美国经济三季度开始可能逐渐恢复复苏，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，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。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。

展望三季度，全球经济整体将延续弱复苏与低通胀的格局，全球多数国家也将延续相对宽松的货币政策；而其中美国依然是复苏相对最为稳定的经济体，货币政策逐步趋紧，成为全球经济与宏观政策值得关注的分化。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，但国别间差别将会继续加大，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，汇丰 PMI 更是仍处于 50 之下的收缩区间。基建投资新开工项目及投资资金来源增速维持于极低水平，预示投资增速仍有下滑压力。房地产销量及房价增速均有所恢复，房地产投资增速有望在下半年逐步寻底企稳。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。

2. 运作分析

本基金在 2 季度因投资策略的改变，将全球策略基金投资地区专注投资于中国香港相关的 ETF 及个股，并卖出其他地区的 ETF，但是由于二季度季末遭逢 A 股及港股大幅下挫，因此基金的表现也在季末受到影响。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 6 月 30 日为止，本基金的单位净值为 0.794 元，本基金的累计单位净值为 0.794 元。季度内本基金份额净值增长率为-7.89%，同期业绩比较基准收益率为-0.15%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

上海、深圳股市与港股在二季度面临大幅下跌，这是自 2008 年金融危机以

来最大跌幅。当检视当前中国股市，有3件事必须考虑：1)尽管一些产业很确定的是处于泡沫阶段，但其他产业并没有出现泡沫的情形；2)股市修正与波动增加，是多头行情中很自然的现象，由于中国股市散户占比高，加上又大量融资买股，因此市场的波动很容易被放大，而股市的止跌需要这些融资盘经过一定清理后才有再起的机会；3)中国经济仍需要一个强势的股市，来替代资金筹措的来源，一个强势的股市可以创造财富，以及藉由发行股票去降低债务，能够促使企业重整资产负债表。而股市泡沫破灭将拖延另一世代的股市投资人，所以我们认为未来将采取更多的政策措施去缓和 market 走势，在此同时，港股虽然也受到拖累，但是仍不改港股作为 A 股乃至国内经济映射的窗口，政府未来积极鼓励更多资本市场参与者的措施，会像沪港通与放宽初次公开发行禁令一样使得港股收益，因为唯有协助企业去杠杆、协助国营企业改革，以及藉由容许新钱去找寻出路，才能使民营企业与项目计划提高回报，促进资本移动效率，进而达到改革经济结构的终极目标。我们正经历 A 股市场最大幅的震荡，如此必然令投资人焦虑不安，我们能确定的是股市还会震荡一段时间。虽然如此，一个价值导向的投资法仍将在震荡市场中挖掘许多投资机会。

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。

§ 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	12,145,266.80	12.63
	其中：普通股	12,145,266.80	12.63
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	63,975,603.81	66.51

3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	19,253,389.29	20.02
8	其他各项资产	809,255.93	0.84
9	合计	96,183,515.83	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（%）
中国香港	12,145,266.80	13.23
合计	12,145,266.80	13.23

注：国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定，此处股票包括普通股和优先股。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
金融	4,397,196.04	4.79
非日常生活消费品	3,788,796.33	4.13
工业	1,790,879.53	1.95
信息技术	1,329,489.39	1.45
公用事业	838,905.51	0.91
合计	12,145,266.80	13.23

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券 代码	所在证 券市场	所属国 家(地 区)	数量(股)	公允价值(人 民币元)	占基金资产净 值比例(%)
1	HONG KONG EXCHANG ES & CLEAR	香港交易 及结算所	388 HK	香港证 券交易 所	香港	12,000	2,589,109.40	2.82
2	BYD CO LTD-H	比亚迪	1211 HK	香港证 券交易 所	香港	50,000	1,835,450.82	2.00
3	COGOBUY GROUP	科通芯城	400 HK	香港证 券交易 所	香港	200,000	1,684,435.21	1.83
4	CHINA EASTERN AIRLINES CO-H	东方航空	670 HK	香港证 券交易 所	香港	320,000	1,637,750.49	1.78
5	VALUE PARTNERS GROUP LTD	惠理集团	806 HK	香港证 券交易 所	香港	95,000	916,976.25	1.00
6	CHINA MERCHAN TS BANK-H	招商银行	3968 HK	香港证 券交易 所	香港	50,000	891,110.39	0.97
7	CHINA POWER INTERNAT IONAL	中国电力	2380 HK	香港证 券交易 所	香港	180,000	838,905.51	0.91
8	TRAVELS KY TECHNOL OGY LTD-H	中国民航 信息网络	696 HK	香港证 券交易 所	香港	70,000	630,401.46	0.69
9	TONGDA GROUP	通达集团	698 HK	香港证 券交易	香港	450,000	532,300.45	0.58

	HOLDING S LTD			所				
10	SHANGHAI JINJIANG INTL HO-H	锦江酒店	2006 HK	香港证 券交易 所	香港	100,000	268,910.30	0.29

5.5报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币元)	占基金资 产净值比 例(%)
1	CHINAAMC CSI 300 IDX ETF-CNY	ETF 基金	契约型开 放式	China Asset Manageme nt Hong Kong Ltd	9,545,527.16	10.40
2	HANG SENG H-SHARE INDEX ETF	ETF 基金	契约型开 放式	Hang Seng Investment Manageme nt Ltd	9,361,390.64	10.20
3	DEUTSCHE X-TRACKE RS HARVEST	ETF 基金	契约型开 放式	DBX Advisors LLC	7,266,624.96	7.91
4	DIREXION	ETF 基金	契约型开	Rafferty	5,610,450.72	6.11

	DAILY CSI 300 CHINA		放式	Asset Manageme nt LLC		
5	MARKET VECTORS CHINA AMC SME	ETF 基金	契约型开 放式	Van Eck Associates Corp	5,512,877.66	6.00
6	HARVEST MSCI CHINA A IDX-HKD	ETF 基金	契约型开 放式	Harvest Global Investment s Ltd	4,790,704.08	5.22
7	BARING-CH INA SELECT FND-AUSD	开放式基 金	契约型开 放式	Baring Internation al Fund Managers Ireland Ltd	3,931,292.40	4.28
8	DIREXION DLY ENERGY BEAR 3X	ETF 基金	契约型开 放式	Rafferty Asset Manageme nt LLC	2,174,240.70	2.37
9	BARING Hong Kong China-A	开放式基 金	契约型开 放式	Baring Internation al Fund Managers Ireland Ltd	1,780,934.17	1.94
10	DIREXION DAILY TECH BEAR 3X	ETF 基金	契约型开 放式	Rafferty Asset Manageme nt LLC	1,618,942.42	1.76

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	213,886.90

4	应收利息	2,016.00
5	应收申购款	570,795.62
6	其他应收款	22,557.41
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	809,255.93

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处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 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

报告期期初基金份额总额	145,705,750.52
本报告期基金总申购份额	15,885,081.95
减：本报告期基金总赎回份额	45,975,897.52
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	115,614,934.95

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转出份额。

§7 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 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、《中银全球策略证券投资基金（FOF）基金合同》
- 2、《中银全球策略证券投资基金（FOF）招募说明书》
- 3、《中银全球策略证券投资基金（FOF）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。

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，也可登录基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一五年七月二十日