

中银理财 90 天债券型证券投资基金

2018 年第 3 季度报告

2018 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：二〇一八年十月二十四日

§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 2018 年 10 月 23 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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银理财 90 天债券
基金主代码	000951
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 3 月 9 日
报告期末基金份额总额	16,166,092,646.94 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 180 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	本基金属于债券型证券投资基金，长期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场型证券投资基金。

基金管理人	中银基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银理财 90 天债券 A	中银理财 90 天债券 B
下属两级基金的交易代码	000951	000952
报告期末下属两级基金的份额总额	87,502,319.16 份	16,078,590,327.78 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(2018 年 7 月 1 日-2018 年 9 月 30 日)	
	中银理财 90 天债券 A	中银理财 90 天债券 B
1.本期已实现收益	1,155,090.99	183,173,799.02
2.本期利润	1,155,090.99	183,173,799.02
3.期末基金资产净值	87,502,319.16	16,078,590,327.78

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 90 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	1.0795%	0.0039%	0.3450%	0.0000%	0.7345%	0.0039%
-------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

2、中银理财 90 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	1.1526%	0.0039%	0.3450%	0.0000%	0.8076%	0.0039%

注：本基金每个运作期末例行收益结转（如遇节假日顺延）。

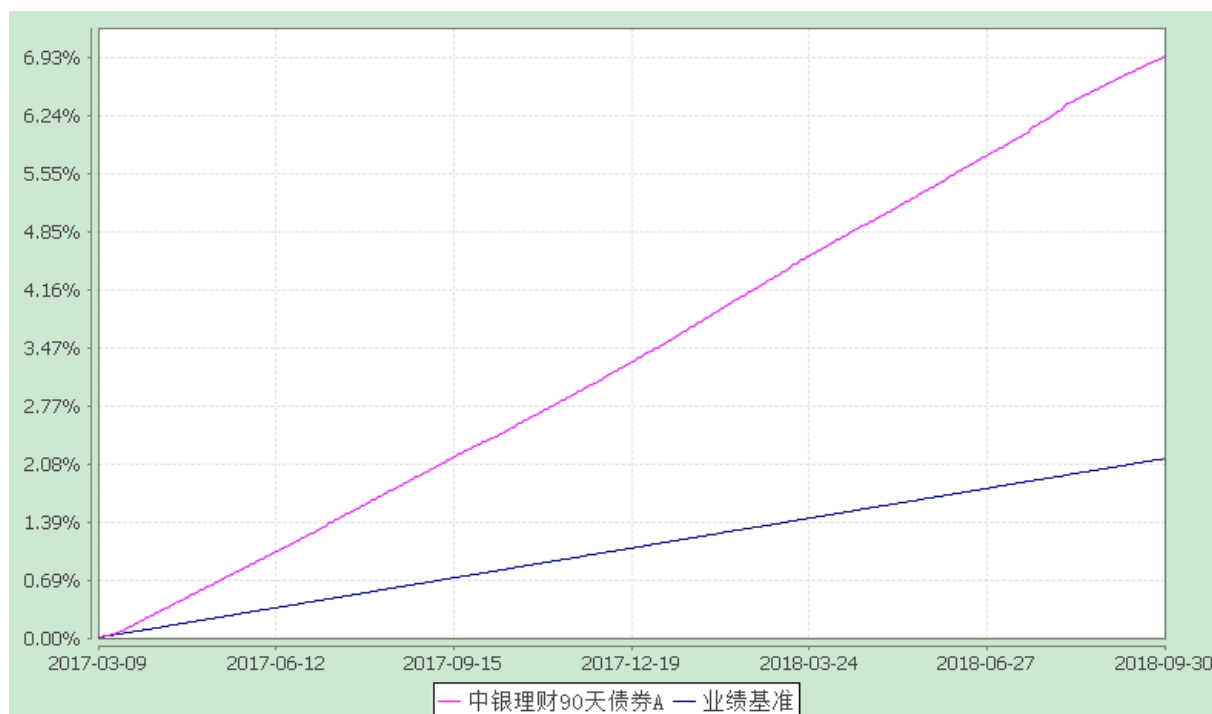
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银理财 90 天债券型证券投资基金

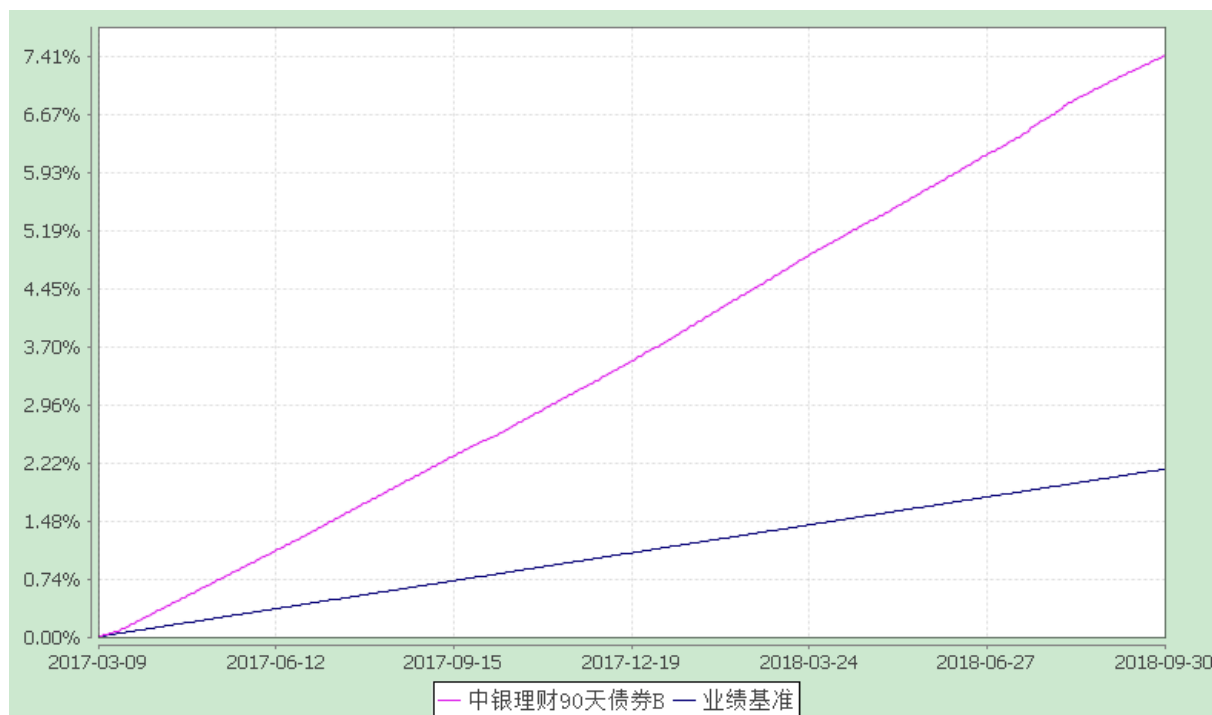
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2017 年 3 月 9 日至 2018 年 9 月 30 日)

1、中银理财 90 天债券 A



2、中银理财 90 天债券 B



注：截至报告期末，本基金成立未满一年。按基金合同规定，本基金自基金合同生效起1个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		
方抗	中银货币基金经理, 中银增利债券基金经理, 中银国有企业债基金经理, 中银机构现金管理货币基金经理, 中银理财90天债券基金经理, 中银泰享定期开放债券基金经理。	2017-03-09	-	10	中银基金管理有限公司助理副总裁 (AVP), 金融学硕士。曾任交通银行总行金融市场部授信管理员, 南京银行总行金融市场部上海分部销售交易团队主管。2013年加入中银基金管理有限公司, 曾任固定收益基金经理助理。2014年8月至今任中银增利基金基金经理, 2014年8月至今任中银货币基金基金经理, 2015年9月至今任中银国有企业债基金基金经理,

					2015 年 12 月至今任中银机构货币基金基金经理，2017 年 3 月至今任中银理财 90 天债券基金基金经理，2018 年 3 月至今任中银泰享基金基金经理。具有 10 年证券从业年限。具备基金从业资格。
吴旅忠	中银理财 30 天债券基金经理,中银理财 14 天债券基金经理,中银理财 7 天债券基金经理,中银理财 90 天债券基金经理,中银丰庆定期开放债券基金经理,中银如意宝货币基金经理。	2017-04-05	-	11	金融学硕士。曾任国泰君安证券固定收益证券投资经理。2015 年加入中银基金管理有限公司，曾任固定收益基金经理助理。2016 年 3 月至今任中银理财 7 天债券基金基金经理，2016 年 3 月至今任中银理财 14 天债券基金基金经理，2016 年 3 月至 2016 年 7 月任中银理财 21 天债券基金基金经理，2016 年 3 月至今任中银理财 30 天债券基金基金经理，2016 年 3 月至 2016 年 7 月任中银理财 60 天债券基金基金经理，2017 年 3 月至今任中银丰庆基金基金经理，2017 年 4 月至今任中银理财 90 天债券基金基金经理，2017 年 5 月至今任中银如意宝基金基金经理。具有 11 年证券从业年限。具备基金、证券、银行间本币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。

4.3 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 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 宏观经济分析

国外经济方面，全球经济复苏放缓，美国整体经济态势仍然偏强，三季度美强欧弱格局延续。从领先指标来看，美国经济景气度维持高位，三季度美国 ISM 制造业 PMI 指数从二季度末的 60.2 一度冲高至 61.3 后小幅下行至 59.8，受飓风影响美国 9 月非农就业意外下降，但总体劳动力市

场仍然稳健，失业率再创新低至 3.7%，美国通胀预期回升，一方面对伊朗的制裁推升了油价，另一方面工资增速可能逼近上行拐点，将进一步推升核心通胀上行的压力，助推美元和美债收益率快速上行。欧元区经济不及预期，三季度制造业 PMI 指数从 54.9 进一步下行至 53.2，通胀仍然未见明显回升，为规避贸易战不确定性带来的经济波动，欧央行坚持维持当前货币政策。日本经济继续缓慢复苏，三季度制造业 PMI 指数从 53.0 回落至 52.5，通胀水平继续回升。综合来看，美国经济延续强势，美联储主席鲍威尔连续公开表态继续看好美国经济，并将持续加息；欧洲经济前景较为一般，美欧贸易战以及英国脱欧协议不稳定性均存在负面影响，意大利危机引发欧洲市场波动，欧元下跌助推美元上涨；日本经济延续缓慢复苏。

国内经济方面，融资需求继续下行，信用债违约风险持续暴露，地方政府债务监管持续高压，叠加外需走弱，经济下行压力不减。具体来看，三季度领先指标中采制造业 PMI 显著下行 0.7 个百分点至 50.8，同步指标工业增加值 1-8 月同比增长 6.5%，较二季度末回落 0.4 个百分点，中下游制造业增加值下行较为明显。从经济增长动力来看，出口受贸易战影响逐步体现，消费低位震荡，投资显著下行：8 月美元计价出口增速较二季度末回落至 9.8% 左右，8 月消费增速较二季度末持平于 9%，依然处于较低水平；制造业投资继续反弹，房地产投资受益于土地购置费用保持高位，基建投资大幅下降，1-8 月固定资产投资增速较二季度末大幅回落至 5.3% 的水平。通胀方面，CPI 低位回升，8 月同比增速 2.3%，PPI 在生产资料价格上涨放缓及高基数背景下冲高回落，8 月同比增速较二季度末回落至 4.1%。

2. 市场回顾

整体来看，三季度债市各品种以上涨为主，仅中长久期国债出现下跌。其中，三季度中债总全价指数微涨 0.17%，中债银行间国债全价指数下跌 0.62%，中债企业债总全价指数上涨 0.98%。在收益率曲线上，三季度收益率曲线经历了由平变陡的变化。其中，三季度 10 年期国债收益率从 3.48% 的水平上行 13 个 bp 至 3.61%，10 年期金融债（国开）收益率从 4.25% 下行 5 个 bp 至 4.20%。货币市场方面，三季度央行货币政策整体中性偏宽松，资金面呈现总体宽松的格局。其中，三季度银行间 1 天回购加权平均利率均值在 2.35% 左右，较上季度均值下降 38bp，银行间 7 天回购利率均值在 2.67% 左右，较上季度均值下降 72bp。

3. 运行分析

三季度资金面整体维持宽松状态，各期限同业存单收益率快速下行，信用债违约数量有所增加，债券市场各品种涨跌互现，本基金业绩表现好于比较基准。策略上，本基金合理调节存款、同业存单以及信用债等各类资产的投资比例，通过适当的杠杆策略，以及较为均衡的剩余期限安排，有效

地控制了流动性风险，保证了基金在低风险状况下的较好回报。

4. 市场展望和投资策略

展望未来，全球经济分化加剧，美国经济延续强势，欧洲经济前景走弱，中美贸易摩擦暂无缓和迹象，新兴市场承压。国内宏观政策保持定力，充分考虑经济金融形势和外部环境的新变化，稳健的货币政策保持中性，加强金融部门与财政、发展改革部门的协调配合。财政政策更加积极，加大政策精准支持力度，减税降费，更好促进实体经济发展。

我们对 2018 年四季度债券市场的走势判断保持谨慎乐观。经济基本面下行压力持续，固定资产投资增速延续下行，出口增速中枢继续下降，消费有望低位企稳。货币政策维持中性偏松，年内第三次降准保障流动性合理充裕，进一步打通货币政策传导机制，促进宽信用效果。金融监管节奏放缓，但大方向未发生改变，非标融资仍保持下降趋势，房地产领域政策持续趋严，中央对地方政府隐性债务的高压监管无放松迹象，银行风险偏好仍低，社会融资规模增速暂时仍难以显著回升。年内通胀压力对债市的压力仍可控，四季度食品价格上涨预计带动 CPI 增速温和抬升，PPI 同比增速预计在高基数下延续回落。在流动性收紧背景下全球风险资产波动性明显增大，金融市场不确定性增加，美联储将继续加息，人民币存在小幅贬值压力。综合上述分析，预计四季度债券收益率中枢可能呈震荡下行走势，我们将积极把握交易性机会。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

中银理财 90 天 A 基金 2018 年三季度份额净值收益率为 1.08%，高于业绩比较基准 0.35%。

中银理财 90 天 B 基金 2018 年三季度份额净值收益率为 1.15%，高于业绩比较基准 0.35%。

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	15,778,675,671.37	82.90
	其中：债券	15,693,675,671.37	82.45
	资产支持证券	85,000,000.00	0.45
2	买入返售金融资产	-	-
	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	3,205,124,133.75	16.84
4	其他资产	49,534,267.13	0.26
5	合计	19,033,334,072.25	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	17.93	
	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	2,823,764,124.33	17.47
	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	104
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	126
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	85

报告期内投资组合平均剩余期限超过 120 天情况说明

本基金基金合同约定，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180天。本基金本报告期内未出现超出合同约定的情况。

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	3.98	17.47
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天（含）—60天	22.61	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天（含）—90天	61.60	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天（含）—120天	0.37	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天（含）—397天（含）	28.86	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮	-	-

	动利率债		
	合计	117.43	17.47

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过 240 天情况说明

本报告期内投资组合平均剩余存续期未出现超过240天的情况。

5.5 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	860,062,231.37	5.32
	其中：政策性金融债	860,062,231.37	5.32
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	同业存单	14,833,613,440.00	91.76
8	其他	-	-
9	合计	15,693,675,671.37	97.08
10	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	-	-

5.6 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	111809245	18 浦发银行 CD245	10,000,000	995,752,590.20	6.16

2	111811233	18 平安银行 CD233	10,000,000	995,751,930.99	6.16
3	111808164	18 中信银行 CD164	10,000,000	991,356,986.28	6.13
4	111809193	18 浦发银行 CD193	8,000,000	792,332,724.82	4.90
5	111819312	18 恒丰银行 CD312	5,000,000	498,900,558.03	3.09
6	111883777	18 盛京银行 CD369	5,000,000	497,518,474.05	3.08
7	111815274	18 民生银行 CD274	5,000,000	495,678,723.64	3.07
8	111814097	18 江苏银行 CD097	5,000,000	495,570,463.98	3.07
9	111818175	18 华夏银行 CD175	5,000,000	495,208,142.50	3.06
10	111899711	18 四川天府 银行 CD019	5,000,000	494,958,576.16	3.06

5.7 “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	46 次
报告期内偏离度的最高值	0.4597%
报告期内偏离度的最低值	0.1633%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2939%

报告期内负偏离度的绝对值达到 0.25%情况说明

本报告期内本基金负偏离度的绝对值没有达到0.25%。

报告期内正偏离度的绝对值达到 0.5%情况说明

本报告期内本基金正偏离度的绝对值没有达到0.50%。

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十名资产支持证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	156005	宁远 06A1	450,000	45,000,000.00	0.28
2	149418	宁远 03A2	400,000	40,000,000.00	0.25

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 中国银行保险监督管理委员会、人民银行等监管机构（乐银监罚决字〔2018〕1号、沪银监罚决字〔2018〕20号、京银监罚决字〔2018〕6号、银监罚决字〔2017〕30号、宁银监罚决字

〔2018〕4号、通银监罚决字〔2018〕8号、银监罚决字〔2017〕16号）分别对浦发银行、平安银行、中信银行、恒丰银行、民生银行、江苏银行、华夏银行出具处罚决定，处罚原因涉及多项案由，浦发银行被罚款 40 万元；平安银行被罚款 50 元；中信银行被罚款 80 万元；恒丰银行被罚款 16692.21363 万元；民生银行被罚款 20 万元；江苏银行被警告；华夏银行被罚款 1190 万元。基金管理人通过对以上发行人进一步了解分析后，认为以上处分不会对 18 浦发银行 CD245、18 平安银行 CD233、18 中信银行 CD164、18 恒丰银行 CD312、18 民生银行 CD274、18 江苏银行 CD097、18 华夏银行 CD175 的投资价值构成实质性影响。2018 年 4 月 9 日，中国银行保险监督管理委员会、人民银行等监管机构（宁银监罚决字〔2018〕4号）对民生银行出具处罚决定，处罚原因涉及多项案由，民生银行被罚款 20 万元。报告期内，本基金投资的前十名证券的其余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。

5.9.3 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	48,462,054.55

4	应收申购款	1,072,212.58
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	49,534,267.13

5.9.4 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90天债券A	中银理财90天债券B
本报告期期初基金份额总额	83,680,681.07	15,757,173,445.35
本报告期基金总申购份额	55,888,246.73	326,420,418.62
本报告期基金总赎回份额	52,066,608.64	5,003,536.19
报告期期末基金份额总额	87,502,319.16	16,078,590,327.78

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申购	2018-07-23	10,000,000.00	10,000,000.00	-
2	申购	2018-07-24	10,000,000.00	10,000,000.00	-
合计			20,000,000.00	20,000,000.00	

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比	期初份	申购份	赎回份额	持有份额	份额占比

		例达到或者超过 20%的时间区间	额	额			
机构	1	2018-07-01 至 2018-09-30	5,024, 141,29 4.00	58,621 ,828.1 2	-	5,082,763,1 22.12	31.4409%
产品特有风险							
<p>本基金由于存在上述单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在以下特有风险： (1) 持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金份额净值波动风险；(2) 持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的流动性风险；(3) 持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的巨额赎回风险；(4) 持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金资产净值持续低于5000万元的风险。</p>							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银理财 90 天债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《中银理财 90 天债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银理财 90 天债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、《中银理财 90 天债券型证券投资基金招募说明书》；
- 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。

9.2 存放地点

以上备查文件存放在基金管理人、基金托管人处，供公众查阅。

9.3 查阅方式

投资人在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件复制件或复印件。

中银基金管理有限公司

二〇一八年十月二十四日