

中银信用增利债券型证券投资基金（LOF）

2019年第3季度报告

2019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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年十月二十四日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银信用增利债券
场内简称	中银信用
基金主代码	163819
交易代码	163819
基金运作方式	契约型，本基金合同生效后三年内（含三年）封闭运作，在深圳证券交易所上市交易，基金合同生效满三年后转为上市开放式基金（LOF）
基金合同生效日	2012 年 3 月 12 日
报告期末基金份额总额	3,465,537,860.93 份
投资目标	在保持基金资产流动性和严格控制基金资产风险的前提下，通过积极主动的管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将采取自上而下的宏观基本面分析与自下而上的微观层面分析相结合的投资管理决策策略，将科学、严谨、规范的投资原则贯穿于研究分析、资产配置等投资决策全过程。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，根据一级资产配置策略动态调整大类金融资产比例；在充分论证债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上，依次通过平均久期配置策略、期限结构配置策略及类属配置策略自上而下完成组合构建。
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率×80%+中债国债总全价指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合

	型基金和股票型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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 (2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	63,629,169.92
2.本期利润	80,816,572.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.0242
4.期末基金资产净值	3,710,400,588.81
5.期末基金份额净值	1.071

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。

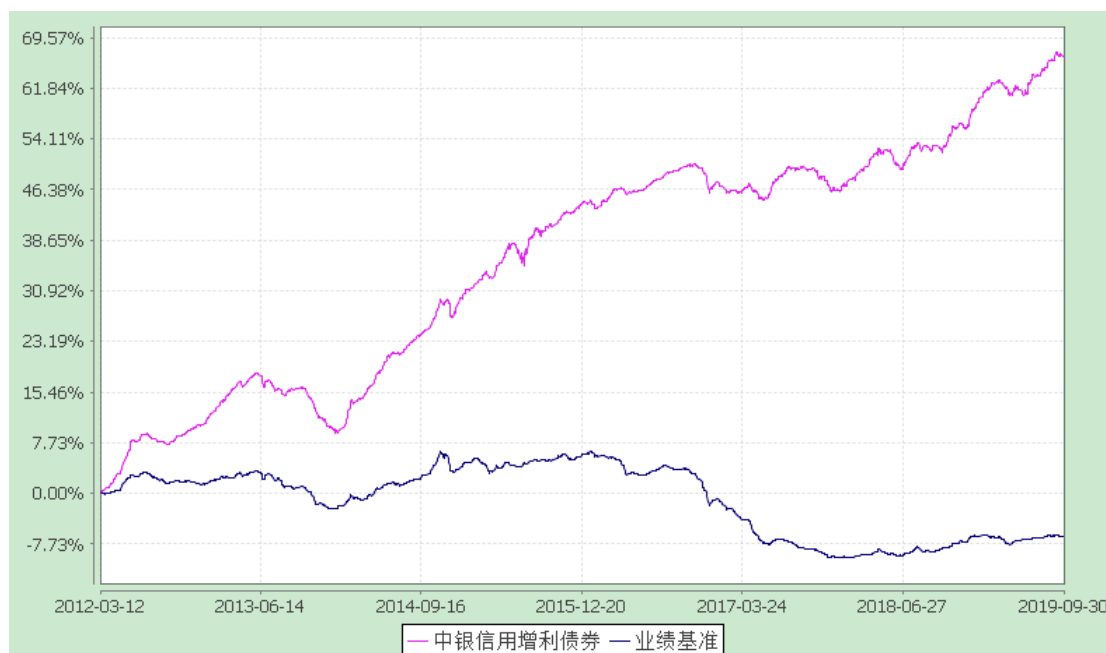
3.2 基金净值表现

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	2.29%	0.11%	0.41%	0.03%	1.88%	0.08%

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

中银信用增利债券型证券投资基金（LOF）
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2012 年 3 月 12 日至 2019 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		
陈志华	基金经理	2016-04-14	-	11	中银基金管理有限公司助理副总裁 (AVP), 经济学硕士。曾任深圳宏景咨询分析师, 长江证券资深分析师。2012 年加入中银基金管理有限公司, 曾任研究部研究员, 固定收益投资部研究员。2016 年 4 月至今任中银信用增利基金基金经理, 2016 年 6 月至今任中银永利基金基金经理。具有 11 年证券从业年限。具备基金、证券从业资格。
奚鹏洲	固定收益投资部总经理, 基金经理	2012-03-12	-	19	中银基金管理有限公司固定收益投资部总经理, 董事总经理(MD), 理学硕士。曾任中国银行总行全球金融市场部债券高级交易员。2009 年加入中银基金管理

					有限公司，2010 年 5 月至 2011 年 9 月任中银货币基金基金经理，2010 年 6 月至今任中银增利基金基金经理，2010 年 11 月至今任中银双利基金基金经理，2012 年 3 月至今任中银信用增利基金基金经理，2013 年 9 月至今任中银互利基金基金经理，2013 年 11 月至今任中银惠利纯债基金基金经理。具有 19 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遵规守信情况的说明

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，全球经济延续下滑，美国经济处于缓慢下行过程，欧洲经济继续恶化，日本经济呈现疲弱态势。美国经济内部制造业和消费部门呈现分化，9 月 ISM 制造业 PMI 从二季度末的 51.7 加速下滑至 47.8，为 2016 年 8 月以来首次落入荣枯线以下区间，零售销售增速小幅回升，核心通胀受关税成本一次性影响有所上升，劳动力市场相对稳健，美联储实施 2 次降息共计 50bp。欧元区经济分化加剧，9 月制造业 PMI 从二季度末的 47.6 下滑至 45.7，德国 PMI 由二季度末的 45.0 大幅下滑至 41.7，经济可能进入技术性衰退，法国、意大利 PMI 亦小幅下行，欧央行降息 10bp 并重启 QE。日本经济疲弱依旧，9 月制造业 PMI 由二季度末的 49.3 小幅下行至 48.9，出口下滑加剧，通胀继续走低。综合来看，美国经济增速预计继续缓慢下行，美联储四季度预计再降息 1 次；欧元区经济景气度持续低迷，前景仍受德国拖累；日本经济在通胀低迷、外需下行的影响下复苏前景不佳。

国内经济方面，内外需均表现弱势的情况下，经济下行压力延续，同时在猪价迅速上涨冲击下通胀预期有所抬升。具体来看，领先指标中采制造业 PMI 反弹 0.4 个百分点至 9 月份的 49.8，同步指标工业增加值 1-8 月同比增长 5.6%，较二季度末回落 0.4 个百分点。从经济增长动力来看，抢出口效应减退后出口继续走弱，消费大幅走低，投资震荡回落：1-9 月美元计价出口增速较二季度末下滑 0.2 个百分点至 -0.1% 左右，8 月消费增速较二季度末回落 2.3 个百分点至 7.5%；制造业投资低位震荡，房地产投资继续回落，基建投资略有反弹，1-8 月固定资产投资增速较二季度末继续回落 0.2 个百分点至 5.5% 的水平。通胀方面，CPI 延续上行，8 月同比增速较二季度末上行 0.1 个百分点至 2.8%；PPI 持续走低，8 月同比增速较二季度末大幅回落 0.8 个百分点至 -0.8%。

2. 市场回顾

债券市场方面，三季度债市各品种出现不同程度上涨。其中，三季度中债总全价指数上涨 0.62%，中债银行间国债全价指数上涨 0.65%，中债企业债总全价指数上涨 0.34%。在收益率曲线上，三季度收益率曲线走势小幅平坦化。其中，三季度 10 年期国债收益率从 3.23% 的水平下行 9 个 bp 至 3.14%，10 年期金融债（国开）收益率从 3.61% 下行 8 个 bp 至 3.53%。货币市场方面，三季度央行公开市场投放力度下降，银行间资金面边际收紧，其中，三季度

银行间 1 天回购加权平均利率均值在 2.40%左右，较上季度均值上行 31bp，银行间 7 天回购利率均值在 2.70%左右，较上季度均值上行 7bp。

可转债方面，三季度中证转债指数上涨 3.62%。由于二季度末转债的安全边际尚可，叠加净供给减少、市场情绪较好，三季度转债对正股的跟涨幅度大于跟跌幅度，转债表现出较好的抗跌性，但也导致估值有所抬升，安全边际下降。

3. 运行分析

三季度可转债整体表现较好，债券市场各品种出现不同程度上涨，本基金业绩表现好于比较基准。策略上，我们维持适度的杠杆水平，维持较积极的可转债仓位，主要投资具有一定估值优势的可转债，债券部分积极布局中长期具有核心价值的利率债，重点配置高评级信用债，维持中高组合久期，积极参与各类交易机会，使组合业绩稳定增长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内份额净值增长率收益率为 2.29%，同期业绩比较基准收益率为 0.41%。

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	75,067,907.88	1.52
	其中：股票	75,067,907.88	1.52
2	固定收益投资	3,959,504,070.62	80.07
	其中：债券	3,959,504,070.62	80.07
	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	25,821,560.90	0.52
7	其他各项资产	884,662,994.96	17.89
8	合计	4,945,056,534.36	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	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	75,067,907.88	2.02
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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	75,067,907.88	2.02

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	000001	平安银行	4,815,132	75,067,907.88	2.02

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	256,268,066.10	6.91
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,569,781,000.00	42.31
	其中：政策性金融债	1,509,811,000.00	40.69
4	企业债券	1,374,862,610.80	37.05

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	758,592,393.72	20.45
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,959,504,070.62	106.71

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	180406	18 农发 06	3,400,000	360,842,000.00	9.73
2	180205	18 国开 05	2,500,000	269,450,000.00	7.26
3	132009	17 中油 EB	2,312,730	230,301,653.40	6.21
4	180202	18 国开 02	2,100,000	211,386,000.00	5.70
5	170215	17 国开 15	1,900,000	195,776,000.00	5.28

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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 2019 年 04 月 04 日，国家开发银行由于存在“高管人员未经监管部门任职资格核准履职”，被内蒙古银保监局予以 20 万元的处罚。

2019 年 06 月 24 日，中国农业发展银行由于存在“贷前调查不到位”，被鹤岗银保监局予以 50 万元的处罚。

2019 年 02 月 28 日，申万宏源证券有限公司内蒙古分公司由于“未按规定有效履行反洗钱客户身份识别义务”，被中国人民银行呼和浩特中心支行罚款 20 万元。

2019 年 12 月 07 日，交通银行股份有限公司由于存在“不良信贷资产未洁净转让、理财资金投资本行不良信贷资产收益权；未尽尽职调查并使用自有资金垫付承接风险资产；档案管理不到位、内控管理存在严重漏洞；理财资金借助保险资管渠道虚增本行存款规模；违规向土地储备机构提供融资；信贷资金违规承接本行表外理财产品；理财资金违规投资项目资本金；部分理财产品信息披露不合规；现场检查配合不力；并购贷款占并购交易价款比例不合规；并购贷款尽职调查和风险评估不到位的行为”，被银保监会罚款 740 万元。

基金管理人通过进行进一步了解后，认为该处罚不会对上述证券的投资价值构成实质性的影响。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余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。

5.11.2 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	202,292.18
2	应收证券清算款	772,893,699.12
3	应收股利	-
4	应收利息	55,546,135.91
5	应收申购款	56,020,867.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	884,662,994.96

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	132009	17 中油 EB	230,301,653.40	6.21

2	113014	林洋转债	69,360,326.00	1.87
3	132015	18 中油 EB	50,470,347.50	1.36
4	110056	亨通转债	40,563,698.40	1.09
5	113528	长城转债	37,426,521.30	1.01
6	128035	大族转债	32,970,878.55	0.89
7	110051	中天转债	28,541,107.80	0.77
8	110047	山鹰转债	24,895,335.00	0.67
9	113020	桐昆转债	23,161,182.00	0.62
10	110053	苏银转债	21,688,000.00	0.58
11	127011	中鼎转 2	20,398,089.84	0.55
12	110045	N 海澜转	17,433,780.00	0.47
13	110034	九州转债	14,697,434.40	0.40
14	128055	长青转 2	10,971,289.68	0.30
15	128021	兄弟转债	8,937,635.52	0.24
16	128044	岭南转债	7,960,506.71	0.21
17	113521	科森转债	7,179,978.20	0.19
18	113522	旭升转债	5,460,474.10	0.15
19	113011	光大转债	4,976,716.80	0.13
20	123010	博世转债	4,755,570.60	0.13
21	113509	新泉转债	4,722,344.00	0.13
22	110055	伊力转债	4,590,506.60	0.12
23	128048	张行转债	4,546,698.88	0.12
24	128034	江银转债	4,232,753.28	0.11
25	128042	凯中转债	2,978,142.70	0.08
26	128045	机电转债	2,589,537.60	0.07
27	128020	水晶转债	2,390,239.05	0.06
28	113517	曙光转债	2,273,400.00	0.06
29	110043	无锡转债	2,073,400.00	0.06
30	113505	杭电转债	2,034,200.00	0.05
31	113022	浙商转债	1,737,712.00	0.05
32	128058	拓邦转债	1,412,645.16	0.04
33	128019	久立转 2	1,163,452.50	0.03
34	113525	台华转债	1,055,950.00	0.03
35	132011	17 浙报 EB	918,722.00	0.02
36	127012	招路转债	750,820.00	0.02
37	128057	博彦转债	279,091.20	0.01
38	132012	17 巨化 EB	264,950.40	0.01
39	113508	新风转债	82,325.90	0.00
40	123003	蓝思转债	567.35	0.00
41	128013	洪涛转债	197.38	0.00

5.11.5 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。

5.11.6 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	3,083,426,547.49
本报告期基金总申购份额	792,982,211.77
减：本报告期基金总赎回份额	410,870,898.33
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	3,465,537,860.93

§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、中国证监会批准中银信用增利债券型证券投资基金募集的文件；
- 2、《中银信用增利债券型证券投资基金（LOF）基金合同》；
- 2、《中银信用增利债券型证券投资基金（LOF）招募说明书》；
- 3、《中银信用增利债券型证券投资基金（LOF）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
二〇一九年十月二十四日