

兴业定期开放债券型证券投资基金 2014 年 第 2 季度报告

2014 年 6 月 30 日

基金管理人：兴业基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 7 月 21 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 7 月 18 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 2014 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴业定开债券
交易代码	000546
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 3 月 13 日
报告期末基金份额总额	3,237,092,005.54 份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过对影响市场各类要素的分析以及投资组合的积极主动管理，力争获得超过业绩比较基准的长期稳定收益。
投资策略	本基金通过对宏观经济、利率走势、资金供求、信用风险状况、证券市场走势等方面的分析和预测，综合运用类属资产配置策略、收益率曲线策略、久期策略、套利策略、个券选择策略等，力求规避风险并实现基金资产的保值增值。
业绩比较基准	中国债券综合全价指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	兴业基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§ 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（2014 年 4 月 1 日 — 2014 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	53,479,717.50
2. 本期利润	105,959,107.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0327
4. 期末基金资产净值	3,378,737,027.80
5. 期末基金份额净值	1.044

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。

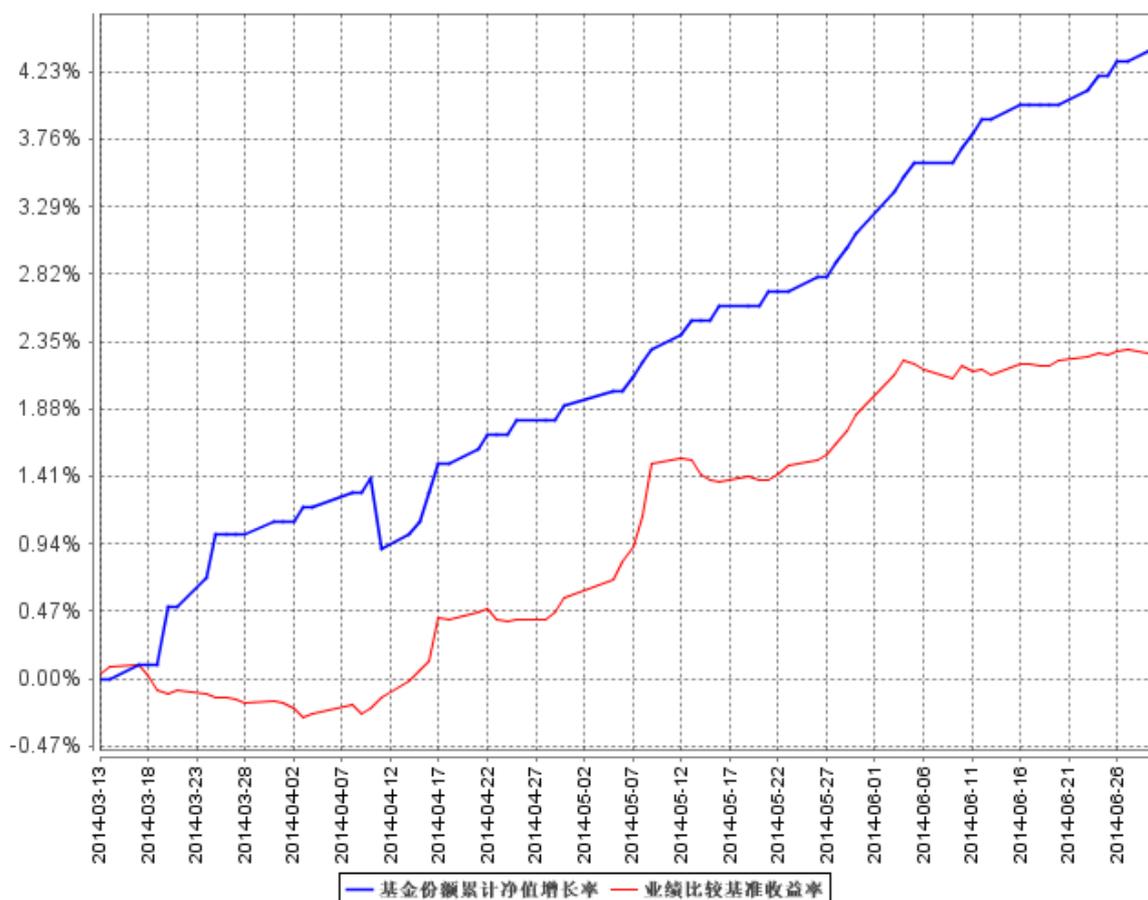
3.2 基金净值表现

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	3.26%	0.09%	2.42%	0.09%	0.84%	0.00%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金合同于 2014 年 3 月 13 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年；
 2、按照本基金合同规定，本基金建仓期为基金合同生效之日起六个月。自 2014 年 3 月 13 日合同生效日起至本报告期末，本基金运作时间未满六个月，仍处于建仓期中。

3.3 其他指标

注：无。

§ 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		
周鸣	本基金的基金经理，固定收益投资总监	2014 年 3 月 13 日	-	13	中国籍，工商管理硕士，具有证券投资基金从业资格。先后任职于天相投资顾问有限公司、太平人寿保

					险公司、太平养老保险公司从事基金投资、企业年金投资等。2009 年加入申万菱信基金管理有限公司担任固定收益部总经理。2009 年 6 月至 2013 年 7 月担任申万菱信收益宝货币基金基金经理，2009 年 6 月至 2013 年 7 月担任申万菱信添益宝债券基金基金经理，2011 年 12 月至 2013 年 7 月担任申万菱信可转债债券基金基金经理。2013 年 8 月加入兴业基金管理有限公司任固定收益投资总监。
徐莹	本基金的基金经理	2014 年 3 月 13 日	-	5	中国籍，硕士学历，CFA，具有证券投资基金从业资格。2008 年至 2012 年在兴业银行股份有限公司总行资金营运中心从事债券投资，2012 年至 2013 年在兴业银行股份有限公司总行资产管理部负责组合投资管理。2013 年 6 月加入兴业基金管理有限公司。

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《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法律法规、基金合同的规定，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。报告期内，本基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

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

在一季度经济走弱之后，稳增长政策密集出台，出口边际改善以及基数效应带动二季度经济有低位企稳迹象。通胀整体压力有限，需求偏弱以及货币低速制约通胀波动幅度，食品价格扰动难以扭转通胀偏弱格局。实体经济活跃度不高带动 PPI 负增长持续，呈现一定的通缩特征。二季度资金面整体呈现相对宽松态势，资金供需关系改善，货币政策稳定市场预期增加金融机构融出意愿，监管加强下金融机构主动去杠杆降低资金需求，市场担忧的“钱荒”未现，资金面预期进一步稳定。

在基本面、资金面以及“定向降准”等政策催化作用下，市场情绪由谨慎转为乐观，债市收益率大幅下行，收益率曲线相对平坦，短融中票与政金债信用利差略有走阔，但分化依然显著，城投债表现相对更佳，信用利差收窄至历史低位。在经济下行压力加大的背景下，央行在 4 月中上旬宣布“定向降准”，市场情绪得到修正，踏空机构跟进，一级市场带动二级市场收益率下行，10 年期国债下行近 20BP 至 4.27%，10 年金融债下行约 25BP。同期信用债在资金面宽松以及监管政策“非标转标”带动下，各品种收益率均有不同程度的下行。5 月上旬公布 4 月宏观数据后，通胀低于预期带动利率债收益率再次下行 20-40BP 左右，信用债收益率随之下行。5 月 30 日国务院常务会议确定扩大定向降准范围并提出切实降低社会融资成本措施，债市收益率在经过小幅震荡后，6 月初再次下行 15-25BP，10Y 国债与国开债分别下行至 4%和 4.86%的阶段低点，随后受 6 月中下旬资金面季节性趋紧呈窄幅震荡格局。总体上，二季度国债收益率累计下行 30-45BP，金融债下行幅度 65-70BP；短融各评级下行约 40-80BP、3-5 年 AA 及以上评级中票下行 50-70BP，AA-则下行 20-40BP 左右。相对于利率债、短融、中票快速下行——盘整——再下行的特征，二季度城投债收益率呈现持续下行态势，各期限品种累计下行约 80-100BP 左右。

本基金自 3 月 13 日成立，当时基于对债券绝对收益率水平、信用利差状况、资金面以及债券供需等多方面综合考虑，认为债市处在较好的投资时期，同时结合本基金一年定期开放的特征，确定整个组合采取中等久期、适度放杠杆的策略，以城投债和短融为重点配置对象，同时适当配置了部分期限匹配的定期存款。在基金成立后，及时把握了 3 月中下旬收益率小幅反弹的建仓时点，快速建仓，在二季度债券市场大幅上涨的过程中实现了基金净值的累积增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内本基金净值增长率为 3.26%，同期业绩比较基准增长率为 2.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，考虑到去年基数较高，二季度微刺激下的弱企稳或难以为继，经济下行压力仍较大。房地产仍将成为拖累经济的主要因素，制造业投资也受制于去产能、盈利能力下降等因素继续维持相对疲软格局，单靠基建投资难以扭转固定资产投资增速的疲软态势。外围以美国为代表的发达经济体复苏态势相对明确，对我国出口有边际支持作用，但预计幅度相对有限。通胀将呈现稳中有降的格局，工业通缩压力预计略有改善，但同比仍表现为负增长。总体上，基本面对债市仍相对有利。在底限思维与微刺激模式下，预计下半年定向调整政策仍可期，为切实降低社会融资成本，央行将通过公开市场操作维持货币资金价格相对稳定，R007 有望继续保持在 3.2%-3.7% 之间。从历史上看，三季度债市一般会受供需关系影响有调整的压力，而且今年以来债市已经走过一波大牛市，机构有可能再次持观望态度。但今年或许有所不同，一方面经济下行压力仍较大，需切实降低社会融资成本，微刺激模式下货币政策的定向调整有可能成为收益率进一步下行的催化剂；另一方面当前绝对收益率水平仍处历史相对高位，均值回归的力量使得其配置价值依然较高。因此，债券市场利率风险相对较小，政策性金融债具有相对配置价值。信用方面，年初以来下行幅度相对显著，较利率债估值优势有所削弱，预计后续资本利得空间有限，但基于资金面稳定预期以及对债市的判断，预计杠杆操作仍能带来相对稳定的套息收益。资金宽松与政策微调托底，有利于风险偏好的回升，中低评级信用债投资价值开始显现。具体品种上，城投债相较其他信用产品的优势略有减弱，以继续持有为主，同时可适当关注中低评级中短久期的产业债品种。

基于以上对债市的基本判断，三季度本基金将以优化组合债券持仓结构为主，适时通过波段操作把握利率债潜在的资本利得机会，同时精挑细选部分被低估的产业债以增厚组合收益。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	4,088,196,292.26	72.42
	其中：债券	3,932,811,051.16	69.67
	资产支持证券	155,385,241.10	2.75
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,433,026,614.10	25.38
6	其他资产	124,039,844.18	2.20
7	合计	5,645,262,750.54	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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	79,916,000.00	2.37
	其中：政策性金融债	79,916,000.00	2.37
4	企业债券	2,315,002,051.16	68.52
5	企业短期融资券	1,344,514,000.00	39.79
6	中期票据	193,379,000.00	5.72
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	3,932,811,051.16	116.40

5.5 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	041460001	14 渝江北嘴 CP001	2,000,000	202,660,000.00	6.00
2	041454002	14 川交投 CP001	2,000,000	202,520,000.00	5.99
3	041460015	14 永泰能源 CP001	1,800,000	181,512,000.00	5.37
4	122778	11 建发债	1,600,000	166,880,000.00	4.94
5	041364047	13 青岛城投 CP002	1,500,000	152,220,000.00	4.51

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	119031	澜沧江 3	590,000	55,744,008.22	1.65
2	123510	14 吉城 04	500,000	50,000,000.00	1.48
3	123507	14 吉城 01	400,000	40,000,000.00	1.18
4	119025	侨城 03	100,000	9,641,232.88	0.29

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五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.8.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.8.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.8.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1

报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

5.9.2

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	154,820.17
2	应收证券清算款	1,913,126.84
3	应收股利	-
4	应收利息	121,971,897.17
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	124,039,844.18

5.9.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末持有转股期的可转换债券。

5.9.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末持有股票。

5.9.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,237,092,005.54
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	0.00
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	3,237,092,005.54

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金情况

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本公司管理基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会准予兴业定期开放债券型证券投资基金募集注册的文件；

《兴业定期开放债券型证券投资基金基金合同》

《兴业定期开放债券型证券投资基金托管协议》

法律意见书

基金管理人业务资格批件和营业执照

基金托管人业务资格批件和营业执照

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.cib-fund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人兴业基金管理有限公司。

客户服务中心电话 4000095561

兴业基金管理有限公司
2014 年 7 月 21 日