

兴业定期开放债券型证券投资基金 2014 年 第 3 季度报告

2014 年 9 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 10 月 24 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 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴业定开债券
场内简称	-
交易代码	000546
前端交易代码	-
后端交易代码	-
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7月1日－2014年9月30日）
1. 本期已实现收益	48,144,698.17
2. 本期利润	75,830,005.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0234
4. 期末基金资产净值	3,454,567,033.57
5. 期末基金份额净值	1.067

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。

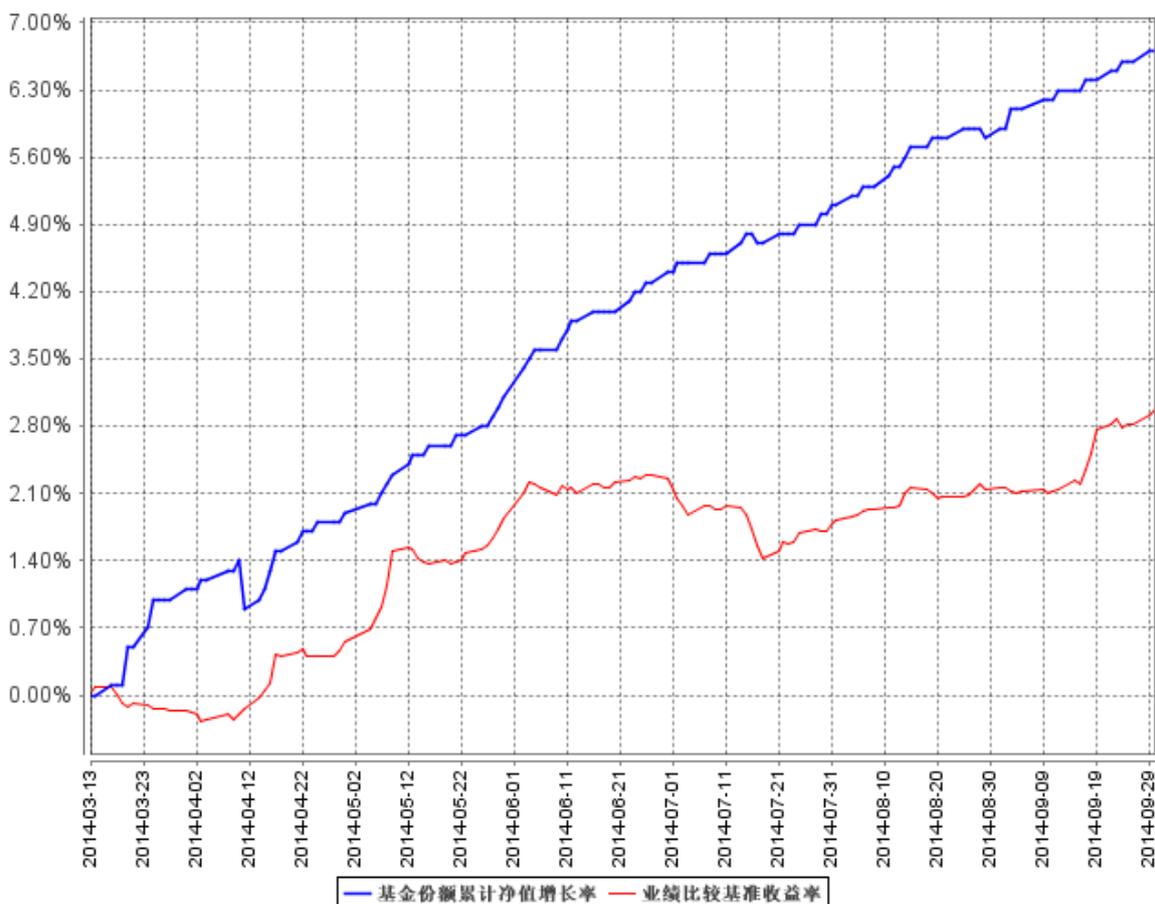
3.2 基金净值表现

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	2.20%	0.05%	0.70%	0.07%	1.50%	-0.02%

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，本基金自基金合同生效之日起六个月内已使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

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	-	14	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	-	6	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

在经济复苏内生动能偏弱的背景下，随着托底政策刺激效应逐步消退、房地产景气下行加剧以及“去杠杆、去产能”约束下投资整体回落，叠加去年同期基数较高等因素影响，三季度经济下行压力凸显。8月工业增加值单月同比增速大幅回落至6.9%，创5年来新低，非基数效应所能完全解释，投资需求大幅回落是主因，基建投资无力对冲房地产和制造业投资增速的疲软。随着以美国为代表的发达经济体的复苏，三季度出口增速较上半年有所改善，但受制于复苏的力度有限，出口对经济贡献仍较为有限。通胀方面，受总需求偏弱以及翘尾因素影响，三季度CPI呈逐月下降态势，由上半年的2.2%下降至2%；工业通缩压力经过短暂改善后再次扩大，显示实体经济活跃度仍然偏差。整体看，基本面因素是三季度债市行情最有力的支撑。资金面方面，虽然经济在二季度有所企稳，“定向调整”政策出台的节奏有所放缓，但在“切实降低社会融资成本”目标的引导下，央行始终保持货币市场资金面的相对稳定，适时适量对冲季节性、突发性事件的不利影响，并且在三季度末进行了5000亿SLF以及下调14D正回购利率20BP以缓解资金面压力。以R007为例，三季度基本围绕3.5%中枢在3%-4%之间波动，资金面预期的相对稳定为债市走牛营造良好环境。

三季度，利率债收益率经历一波反弹后缓慢回落并创今年以来新低，信用债则始终保持缓慢回落态势，信用利差不断创新低。总体看，收益率曲线平坦化下行，金融债和城投债表现相对较好，中长期金融债下行幅度在20BP-30BP之间，中低评级城投债普遍下行30BP-50BP左右。受经济短暂企稳影响，7月份10Y国债和国开分别反弹30BP和50BP至4.3%和5.4%附近；但在供需关系改变的影响下，信用债，尤其是城投债，调整幅度较为有限，信用利差持续收窄。由于经济内生复苏动能偏弱，随着托底政策效应消退、叠加房地产景气下行加剧，导致经济下行压力进一

步增大；同时，经济下行过程中银行不良率上升导致金融机构风险偏好下降，叠加表外监管加强以及实体经济融资需求下降，信用扩张逐步收缩，7 月金融数据大幅低于预期，社融增速在上半年经历短暂企稳回升后再次大幅回落，经济企稳或反弹被证伪，中长期利率债收益率逐步回落，10Y 国开债由前期的高点逐步下行 40BP 至 5%附近，不过由于国债票息相对偏低，在无趋势性信号的环境下，其收益率始终围绕在 4.3%附近震荡；8 月宏观数据大幅低于预期，工业增加值单月同比增速仅为 6.9%，投资需求回落是主因，以及随后央行进行了 5000 亿 SLF 和下调 14D 正回购利率，催生市场做多情绪升温，9 月中旬利率债收益率大幅下行，其中 10Y 国债和国开债均下行 30BP 至 4%和 4.7%附近。在这个阶段，由于经济下行风险加大，信用债总体下行幅度相对有限，信用利差略有走高，但仍居历史低位。

报告期内，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，判断债市整体走牛的基础仍在，同时结合本基金一年定期开放的特征，确定维持组合中等久期、适度放杠杆的策略，并以优化组合债券结构为主，精挑细选部分被低估的产业债以增厚组合收益。

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 2.20%，同期业绩比较基准增长率为 0.70%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，经济大概率较三季度有所好转，但总体偏弱的格局仍难以改变；通胀将在季节性因素作用下，企稳后缓慢回升。总之，基本面因素对债市仍构成支撑。短期的各项托底政策有利于减缓投资的回落幅度，但制约投资反弹的中短期因素并未实质性改变，下行趋势仍难扭转；受制于收入增速低位增长，消费总体维持相对平稳；出口对经济的正贡献力度仍将有限。预计四季度 GDP 增速将小幅回升至 7.3%-7.4%。在季节性因素作用下，四季度通胀整体将有所反弹，但由于总需求偏弱、货币投放增速有限，大幅上行的概率较低，预计四季度通胀将小幅回升至 2.4%附近。在“稳增长、控风险、调结构”多重目标制约下，预计四季度定向调整政策仍可期，只是政策执行的力度和节奏将视实体经济的实际运行情况而定；为切实降低社会融资成本，央行将通过公开市场操作进行“利率走廊”预期管理，资金面整体有望维持相对宽松，预计 R007 保持在 3.5%上下波动，但需警惕季节性因素以及 IPO 对资金面的阶段性冲击。

目前债市收益率的总体特征是，绝对收益率仍处在历史相对高位、收益率曲线极度平坦以及信用利差处于历史低位。目前利率债、短融中票以及城投债绝对收益率水平分别位于历史 75%分

位、70%分位以及 50%分位，除城投债外，其他品种收益率仍具估值优势，均值修复力量有利于牛市行情的延续。但随着防范地方政府债务压力、“预算法”修订等政策的出台以及供需关系的改变，城投债的“利率债”属性或更加明显，从而带来一定的价值重估机会，票息价值仍较为突出。收益率曲线的极度平坦导致“短端抑制中长端收益率的下行空间”，目前 10Y 国债与 1Y 国债利差仅 25BP，历史上仅有 08 年 10 月、11 年 6-10 月以及去年的三季度，08 年对应着经济很差、11 年则对应则经济走弱且资金面趋紧、去年则主要因资金面的急剧收紧。当前经济虽总体偏弱，但出现类似于 08 年的“硬着陆”概率较低，而资金面则将显著好于 11 年三季度以及去年下半年。因此，一旦出现打开短端收益率下行的“催化剂”，收益率曲线将以“牛陡”形势得以修复，从而使得利率债仍具有获得资本利得的潜在机会。信用利差处于低位，显示“利率债抑制信用债的下行空间”，也即信用债的资本利得空间有限，不过在“控风险”相关政策不断出台以及供需关系改变的背景下，信用利差或将持续维持相对低位，收益率显著反弹的概率不大，信用债则依旧强调其票息价值。受益于改革预期、经济“硬着陆”风险下降等因素，风险偏好或继续抬升，可转债的投资机会或将显现。

综合来看，四季度利率债将以震荡为主，利率风险相对较小，若收益率反弹则为配置提供了机会，政策性金融债具有相对配置价值。信用方面，今年以来下行幅度相对显著，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，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，中低评级信用债和可转债投资价值开始显现。四季度本基金将维持适度杠杆，并继续优化组合债券持仓结构，适时对可转债进行波段操，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	4,270,164,989.46	72.14
	其中：债券	4,115,504,430.00	69.53
	资产支持证券	154,660,559.46	2.61
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	1,447,327,873.42	24.45
7	其他资产	201,935,734.16	3.41
8	合计	5,919,428,597.04	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	79,924,000.00	2.31
	其中：政策性金融债	79,924,000.00	2.31
4	企业债券	2,438,759,430.00	70.60
5	企业短期融资券	1,386,386,000.00	40.13
6	中期票据	210,435,000.00	6.09
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	4,115,504,430.00	119.13

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	041460001	14 渝江北嘴 CP001	2,000,000	202,740,000.00	5.87
2	041454002	14 川交投 CP001	2,000,000	202,720,000.00	5.87
3	041460015	14 永泰能源 CP001	1,800,000	181,656,000.00	5.26
4	122778	11 建发债	1,600,000	172,000,000.00	4.98
5	041364047	13 青岛城投 CP002	1,500,000	152,145,000.00	4.40

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

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	55,019,326.58	1.59
2	123510	14 吉城 04	500,000	50,000,000.00	1.45
3	123507	14 吉城 01	400,000	40,000,000.00	1.16
4	119025	侨城 03	100,000	9,641,232.88	0.28

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

注：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

注：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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据本基金合同，本基金不参与国债期货交易。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同，本基金不参与国债期货交易。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	173,953.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	201,761,780.23

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	201,935,734.16

5.10.4 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

注：本基金本报告期末持有股票。

5.10.6 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	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
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基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	29,999,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,999,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.93

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 10 月 24 日