

# 兴业定期开放债券型证券投资基金 2014 年 第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 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：2015 年 1 月 20 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。独立董事蔡敏勇先生未对本报告参与表决。

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 2015 年 1 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	72,878,797.87
2. 本期利润	112,803,064.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0348
4. 期末基金资产净值	3,567,370,098.09
5. 期末基金份额净值	1.102

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。

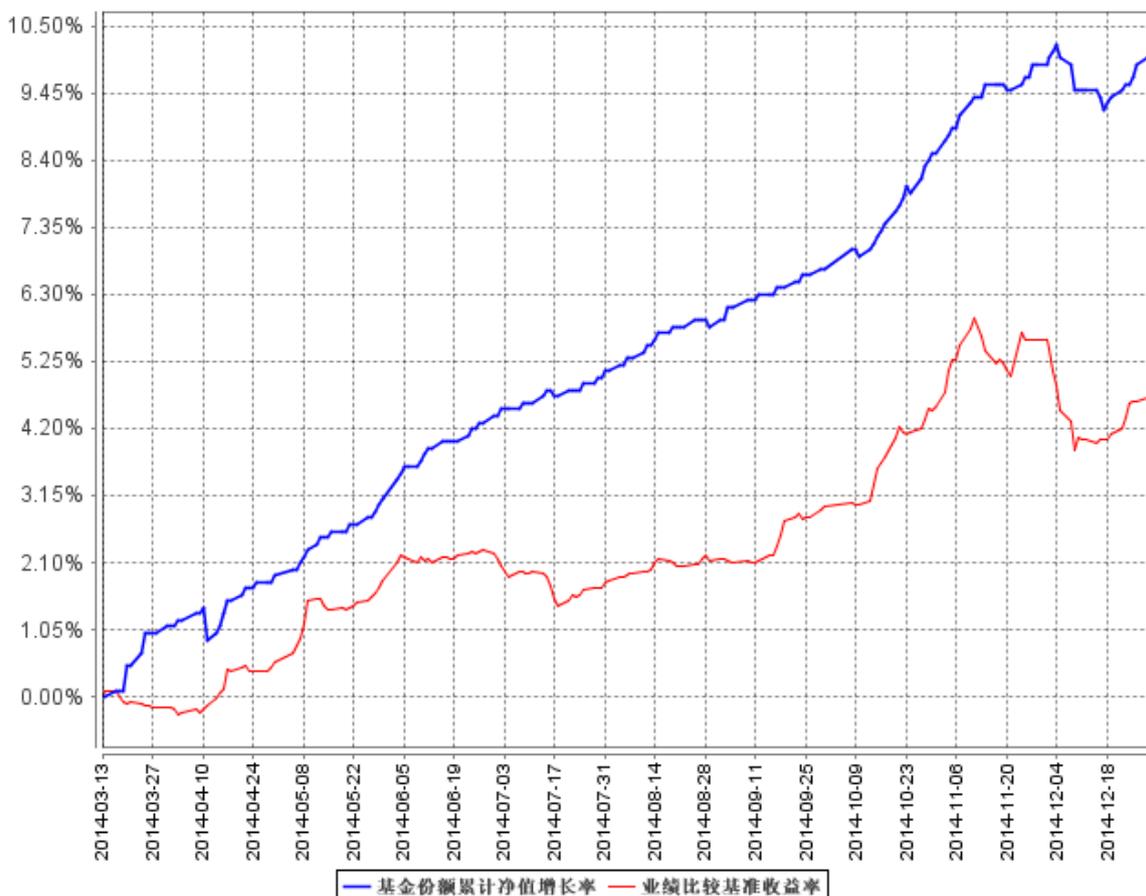
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	3.28%	0.11%	1.66%	0.17%	1.62%	-0.06%

### 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、基金合同的约定，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

美国经济“一枝独秀”及 QE 退出后加息预期升温，造就强势美元，叠加供给冲击，以原油为代表的大宗商品价格暴跌，加剧全球经济复苏分化，部分国家陷入债务通缩状态，导致四季度出口对 GDP 的正贡献下降、外汇占款增长中枢下移以及输入型通缩压力增大。反观内需，尽管自 10 月中旬开始，发改委加大了基建项目审批，但到位资金大幅下降，仍难对冲制造业和房地产投资增速的持续走弱，四季度投资增速将回落至 15.7%，而消费则受制于收入低位增长表现平平。当前，结构性扭曲叠加房地产景气周期性回落，物价维持低位，经济主体资产负债表存在失衡的压力，资金供需走弱共振，货币流通速度下降，造成信用创造萎缩，资金避实入虚特征明显，总需求走弱，这一负反馈效应逐步显现。目前房地产虽在 930 政策以及 11 月下旬降息带动下，销售持续改善，但是价格跌幅仍在低位徘徊，并且政策传导至销售/价格以及投资存在 3-6 个月的时滞，是否企稳仍需观察。通胀方面，受总需求偏弱以及输入型通缩影响，四季度 CPI 大幅下降至 1.55%，较前三个季度回落 0.6 个百分点；工业通缩压力持续扩大，显示实体经济活跃度仍然偏差。整体看，基本面因素是四季度债市行情最有力的支撑。资金面方面，受同业存款和中登债券质押新规、新股 IPO 冲击、央行无作为以及部分季节性因素共同影响下，资金面逐步趋紧，资金价格波动相对剧烈，12 月中下旬资金价格攀升至年内相对高度。

在基本面和政策面等因素的支撑下，四季度债市收益率总体下行，但其中受央行政策节奏以及中登新规等影响呈现较大的波动，信用利差创新低后急剧反弹。总体看，收益率曲线平坦化下行，利率债表现好于信用债，金融债尤甚，中长期金融债下行幅度在 50BP-60BP 之间，短融反弹 40BP 左右，而 5Y 中票各评级则下行 40BP 附近，城投债各评级则涨跌互现。具体看：10 月至 11 月上旬债券收益率在正回购利率持续下调以及 MLF 操作的累积效应带动下，短期限品种下行相对显著，呈现“短端打开带动中长端下行”态势；随后，在经济改善并不明显，而通缩压力增大，

收益率进一步下行；随着经济下行、通缩压力增大，叠加美国 QE 退出后加息窗口临近，市场预期留给央行降息的时间有限，降息预期陡然升温，带动中长期利率债大幅下行，尤其是票息相对较高的金融债，国债和金融债分别下行 50-60BP 和 70-85BP，短融中票和中高等级城投债下行 70-90BP，信用利差保持低位，3Y 及以上中低评级城投债下行在 100-120BP 之间，信用利差继续收窄；但由于市场预期的降息迟迟未到，11 月中旬收益率出现一定幅度的调整，10Y 国债和国开债分别上行 15BP 和 30BP 至 3.65% 和 4.14%，中高等级信用债普遍调整 25BP 左右，但中低评级长久期城投债调整幅度在 15BP 以下，信用利差继续维持低位；11 月 21 日央行宣布降息，致使债券收益率纷纷回落至前期低点位置，但随后受股市上涨、资金面趋紧，收益率呈现震荡上行，而 12 月 8 日中登债券质押新规更是“雪上加霜”，国债和金融债分别上行 20BP 和 50BP，短融中票上行 60BP 左右，企业债上行幅度则近 100BP，导致信用利差急剧扩大。

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，维持组合中等久期、适度放杠杆的策略，进一步优化组合债券配置结构，择机配置的可转债和中低评级产业债对组合收益构成了正贡献。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值表现为 3.28%，同期业绩比较基准表现为 1.66%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来一个季度，经济下行压力依然较大，通胀持续维持低位，而工业通缩压力将持续扩大，强势美元下的分化将加剧我国债务通缩压力，稳增长压力增大下，叠加春节前资金季节性回升压力较大，货币政策有进一步宽松的必要性，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。总之，基本面和政策面因素对债市仍构成支撑。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均值附近、收益率曲线极度平坦以及信用利差处于均值之上。进入 2015 年，1 月份资金供给维持相对充裕，资金面或将维持相对宽松。春节前，货币市场资金需求明显扩张，央行的资金投放力度也将加大，从而导致货币宽松预期回暖。在此格局下，资金面缓解的格局很可能延续到春节之前。利率品收益率将回到历史均值附近，收益率曲线形态将恢复正常。受中登事件和地方债务甄别影响，信用利差难现大幅回落。一季度

城投债到期压力较大，地方债务规范逐步落实，预计城投债将面临一定程度的估值重估压力。在股市市场上涨情绪犹在以及转债品种稀缺性不断提高的背景下，可转债估值或将持续维持在高位，并随着正股上涨将形成新的价格中枢，从而带来潜在的超额回报。

综合来看，2015 年一季度资金配置需求相对旺盛，债市收益率以震荡下行为主，但幅度则取决于资金面缓解程度以及央行货币政策的进程。从全年看，在通缩环境下，目前利率债具有相对配置价值，并在一季度存在潜在的交易性机会，择机配置中长期国债和短期金融债；信用方面，中登事件后，信用利差显著反弹，信用债票息价值相对较高，但经济下台阶以及政策风险将加剧信用债分化，综合考虑信用风险及收益，积极挖掘被错杀的信用品种的投资机会。把握转债在政策托底、风险偏好上升以及转债品种稀缺性上升后的价值重估机会。一季度本基金将适度降低杠杆，并合理调整久期，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	4,340,618,979.93	72.29
	其中：债券	4,161,918,902.12	69.31
	资产支持证券	178,700,077.81	2.98
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	1,436,249,225.24	23.92
7	其他资产	227,939,933.48	3.80
8	合计	6,004,808,138.65	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	80,027,000.00	2.24
	其中：政策性金融债	80,027,000.00	2.24
4	企业债券	2,625,363,425.00	73.59
5	企业短期融资券	1,173,885,000.00	32.91
6	中期票据	210,215,000.00	5.89
7	可转债	72,428,477.12	2.03
8	其他	-	-
9	合计	4,161,918,902.12	116.67

#### 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	202,640,000.00	5.68
2	041454002	14 川交投 CP001	2,000,000	202,620,000.00	5.68
3	041460015	14 永泰能源 CP001	1,800,000	181,980,000.00	5.10
4	122778	11 建发债	1,600,000	174,336,000.00	4.89
5	041464005	14 郑煤 CP001	1,500,000	151,680,000.00	4.25

#### 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	58,058,844.93	1.63
2	123510	14 吉城 04	500,000	50,000,000.00	1.40
3	123507	14 吉城 01	400,000	40,000,000.00	1.12
4	119103	14 水务 01	110,000	11,000,000.00	0.31
5	119025	侨城 03	100,000	9,641,232.88	0.27
6	119110	徐新盛 02	40,000	4,000,000.00	0.11
6	119109	徐新盛 01	40,000	4,000,000.00	0.11
7	119111	徐新盛 03	20,000	2,000,000.00	0.06

### 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	5,910.00
2	应收证券清算款	8,517,036.17
3	应收股利	-
4	应收利息	219,416,987.31
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	227,939,933.48

#### 5.10.4 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	113001	中行转债	18,781,404.60	0.53
2	127002	徐工转债	10,715,307.16	0.30
3	110018	国电转债	8,246,000.00	0.23
4	110020	南山转债	4,263,689.40	0.12
5	113005	平安转债	3,608,400.00	0.10

### 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

1. 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
2. 《兴业定期开放债券型证券投资基金基金合同》
3. 《兴业定期开放债券型证券投资基金托管协议》
4. 法律意见书
5. 基金管理人业务资格批件和营业执照
6. 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  
2015 年 1 月 20 日