

兴业定期开放债券型证券投资基金 2015 年 第 1 季度报告

2015 年 3 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 4 月 22 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 4 月 20 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 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	1,910,670,454.45 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（2015年1月1日—2015年3月31日）
1. 本期已实现收益	108,998,333.36
2. 本期利润	71,968,592.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0244
4. 期末基金资产净值	2,019,763,518.34
5. 期末基金份额净值	1.057

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。

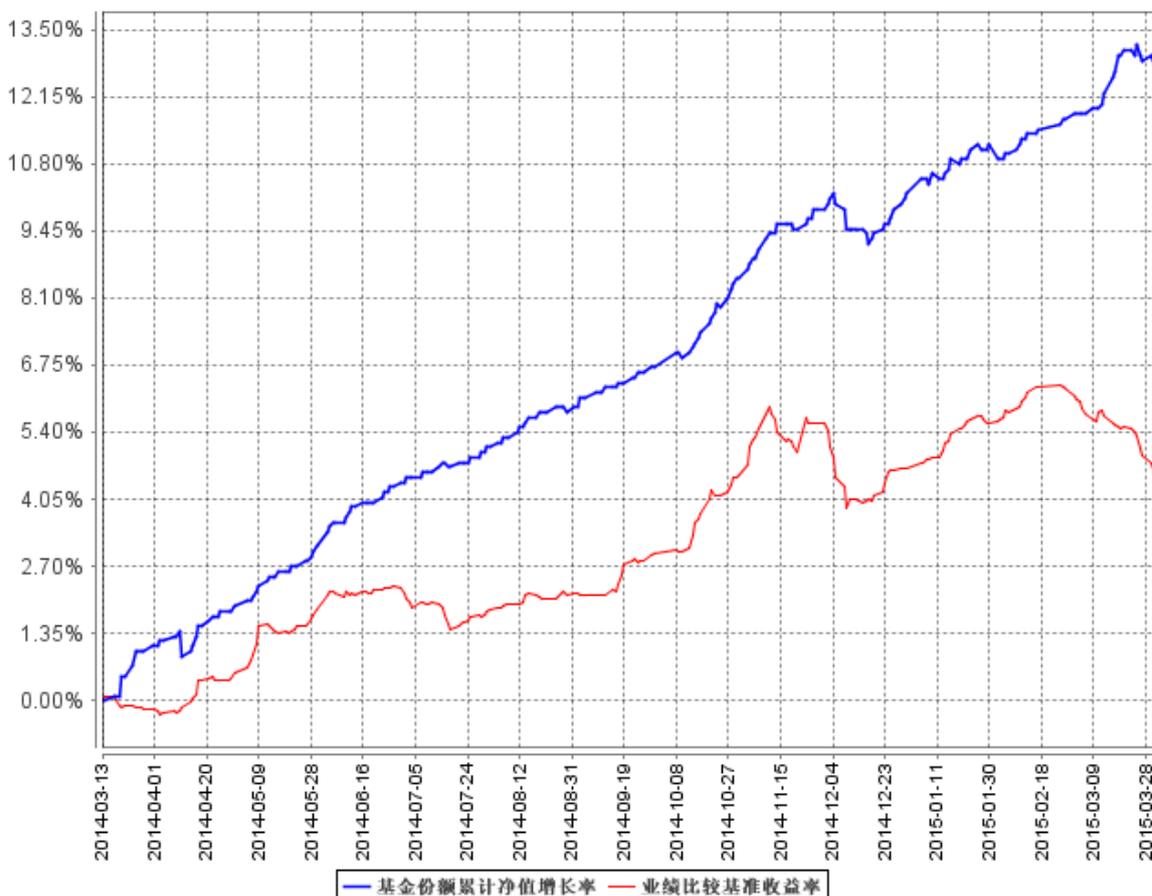
3.2 基金净值表现

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	2.32%	0.11%	-0.15%	0.09%	2.47%	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：本基金基金合同于 2014 年 3 月 13 日生效，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

					<p>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。</p>
徐莹	本基金的基金经理	2014 年 3 月 13 日	-	6	<p>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。</p>

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

受制造业生产和投资增速回落拖累，叠加房地产和基建投资偏弱、消费增长乏力等因素综合影响，一季度经济开局不利，经济增长动能再度下行，高杠杆叠加表外监管，呈现出经济金融两重天特征，债务滚动降低信贷扩张托底经济的效率，一季度 GDP 大概率滑落至 7%附近。总需求偏弱、大宗商品价格持续下跌带动一季度 CPI 下探至 1.2%附近，而工业通缩压力持续加剧，PPI 同比跌幅扩大至 4.6%。外围发达经济体复苏分化、全球除美国外的主要经济体货币政策竞相宽松，美元强势致使大宗商品价格下跌、包括中国在内的新兴市场国家资本加速外流。受经济下行压力增大、通缩压力加剧，为缓解实际利率高企、外占减少对国内流动性冲击，央行于 2 月 4 日和 28 日分别进行了降准和降息操作，并连续 3 次下调逆回购利率、3 月末出台支持“自住与改善型住房”政策，彰显政策宽松环境。但受春节、资本流出、股市资金分流、新股发行加速以及央行对冲力度有限等因素影响，一季度货币市场资金面整体偏紧，R007 中枢攀升至 4.4%高位。

纵观一季度，债市总体上经历了先涨后跌，利率债调整的时间要早、幅度更大，信用利差总体收窄。在疲软经济数据和强烈宽松预期下，债券利率先于货币政策放松和资金利率下降而迅速走低，10 年国债和 10 年国开债最低分别达到 3.36%和 3.66%的低点。降息后资金利率下行并不明显，交易盘获利回吐导致利率大幅反弹。之后虽然央行公开市场逐渐引导利率下行，经济数据也较为低迷，但交易盘对资金价格回落幅度表示失望，长期资产负债倒挂最终导致市场抛盘涌现，叠加地方政府债务供给担忧和 330 房地产新政出台后对经济企稳的担忧，现券收益率迅速冲高，一级市场需求尤为疲软。总体看，信用债整体表现好于利率债，政策性金融债各期限上行相对显著，5Y 以下城投债普遍下行 10-30BP 不等。短融中票分化进一步加剧，AA 及以上评级稳中有升，但低评级品种下行幅度相对显著。

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坚实，同时结合本基金一年定期开放的特征，维持组合中等久期、适度杠杆的策略，准确把握了表现较佳的债券品种的投资机会，适时通过可转债波段操作增厚组合收益。

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 2.32%，同期业绩比较基准收益率为-0.15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，经济通胀或均将创新低，政策宽松力度或加码。相对去年的经济走势，制约经济增长的变量依然没有发生显著变化，消费则受制于居民收入的地位增长、出口则受制于人民币实际有效汇率升值以及外围复苏的分化以及投资需求依然维持偏弱态势。实际利率高企与企业盈利矛盾日益加剧、叠加去产能、去杠杆压力，制造业投资意愿持续下降；房地产景气虽受 930 和 330 以来的宽松政策而有所改善，但至触底反弹尚有一段距离，政策宽松传导至房地产投资的企稳预计需要 3-6 个月，二三季度交替时或才能真正观察到是否企稳。因此，稳增长的重要抓手依然来自基建投资，预计二季度财政政策将更加积极。通胀方面，在货币增速受控叠加总需求偏弱的背景下，通胀将继续维持低位，大宗商品价格仍大概率维持一个低位震荡的格局，食品价格波动将带来月度的波动，根据季节性测算，4 月份 CPI 或为上半年的阶段性高点，随后将逐步回落至 1%附近。因此，货币政策进一步宽松的空间扩大，尤其是在通缩压力、资本流出压力及基础货币缺口持续扩大的背景下，二季度的某个时点均可以看到降准和降息措施的出台。

债券市场或存阶段性交易机会，风险偏好可适当提高。目前债市收益率的特征是：绝对收益率水平处于均值或略高水平、收益率曲线极度平坦以及信用利差收窄至历史相对低位。目前基本面和政策虽对债市依然构成支撑，但向下的预期差难以再度扩大，而当前极度平坦的收益率曲线已对其作出较为充分的反应；人民币贬值幅度超出此前的预期，美元年中加息预期仍在，虽美元指数上涨斜率受美国与欧日基本面差异而定，但上涨势头或将维持；“宽信用”和“地方债务置换”或将增加潜在供给与替代性需求挤压，供给正常化后导致供需关系边际恶化；同时叠加近期权益类上涨较为显著，赚钱效应将带动资金流向权益类，对债市形成一定的抑制。因此，二季度早期或将维持调整态势，但考虑到基本面和政策面的支撑，收益率上行幅度相对有限。而随着经济通胀的持续下行，并且随着货币市场利率的下行，二季度中后期或迎来一波交易性机会。随着宽松政策的进一步推出、地方政府债务置换等因素，信用风险释放或被延后，风险偏好提升有利于风险资产的上涨。因此，具体品种上，相对看好信用债和可转债的表现。信用债中，城投债中

长期债券供给下降的趋势基本确定，企业债的绝对收益率以及期限利差等处于较低水平，综合考虑纳入政府债务概率、当地财政及平台自身实力等因素，在品种上优先配置纳入政府债务概率较大，当地财政及平台自身实力相对较强的品种；产业债则重点配置受益于降息的基建领域、房地产及其上游钢铁、水泥、铝行业等。

操作上，本基金将继续维持中等久期、适度降低杠杆的操作风格，重点关注信用分化下中高等级信用债的票息优势，尤其是短融、超短融品种；精挑细选部分被错杀的城投债以及行业景气度逐步改善的周期性行业个券，以获取超额收益；择机参与利率债和可转债的阶段性的交易机会，通过波段操作增厚组合收益。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	3,382,303,549.60	97.75
	其中：债券	3,272,993,041.38	94.59
	资产支持证券	109,310,508.22	3.16
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	26,656,324.49	0.77
7	其他资产	51,281,075.93	1.48
8	合计	3,460,240,950.02	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	80,005,000.00	3.96
	其中：政策性金融债	80,005,000.00	3.96
4	企业债券	2,424,970,848.48	120.06
5	企业短期融资券	539,976,000.00	26.73
6	中期票据	106,853,000.00	5.29
7	可转债	121,188,192.90	6.00
8	其他	-	-
9	合计	3,272,993,041.38	162.05

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	011599069	15 郑煤 SCP002	1,300,000	129,948,000.00	6.43
2	124037	12 渝江北	1,200,000	124,920,000.00	6.18
3	1180053	11 宝城投债	1,100,000	114,136,000.00	5.65
4	122777	11 吴中债	1,000,000	106,480,000.00	5.27
5	124376	13 渝物流	1,000,000	105,100,000.00	5.20

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	58,310,508.22	2.89
2	123579	宁公交 01	200,000	20,000,000.00	0.99
3	119103	14 水务 01	110,000	11,000,000.00	0.54
4	123580	宁公交 02	100,000	10,000,000.00	0.50
5	119110	徐新盛 02	40,000	4,000,000.00	0.20
6	119109	徐新盛 01	40,000	4,000,000.00	0.20
7	119111	徐新盛 03	20,000	2,000,000.00	0.10

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	53,694.38
2	应收证券清算款	2,120,522.58
3	应收股利	-
4	应收利息	49,106,858.97
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,281,075.93

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	110023	民生转债	34,765,000.20	1.72
2	110028	冠城转债	7,498,968.30	0.37

3	128008	齐峰转债	2,927,311.00	0.14
4	128007	通鼎转债	2,768,800.00	0.14
5	113006	深燃转债	2,715,600.00	0.13
6	113007	吉视转债	2,228,550.00	0.11
7	110011	歌华转债	1,243,569.60	0.06

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	939,842,934.35
减：报告期期间基金总赎回份额	2,266,264,485.44
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	1,910,670,454.45

§ 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	29,999,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-

7.2 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	赎回	2015年3月18 日	29,999,000.00	31,678,944.00	-
合计			29,999,000.00	31,678,944.00	

注：根据基金法律文件约定，上述赎回适用费率为 0。

§ 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 4 月 22 日