

# 国开泰富岁月鎏金定期开放信用债券型证 券投资基金 2015 年第 2 季度报告

2015 年 6 月 30 日

基金管理人：国开泰富基金管理有限责任公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 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 2015 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国开岁月鑒金定开信用债
交易代码	000412
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 23 日
报告期末基金份额总额	637,754,099.43 份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采取自上而下和自下而上相结合的投资策略，在严格控制风险的前提下，实现风险和收益的最佳配比。 本基金的主要投资策略包括：大类资产配置策略、久期配置策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用类债券策略、息差策略、可转换债券投资策略、资产支持证券投资策略、中小企业私募债的投资策略、新股投资策略。
业绩比较基准	6 个月定期存款利率（税后）。 本基金的业绩比较基准将在每一封闭期的第一个工作日，根据中国人民银行公布的金融机构人民币利率进行最新调整。
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，低于股票型基金和混合型基金。
基金管理人	国开泰富基金管理有限责任公司

基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国开岁月鑒金定开信用债 A	国开岁月鑒金定开信用债 C
下属分级基金的交易代码	000412	000413
报告期末下属分级基金的份额总额	625,249,991.01 份	12,504,108.42 份

### § 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4月1日—2015年6月30日）	
	国开岁月鑒金定开信用债 A	国开岁月鑒金定开信用债 C
1. 本期已实现收益	8,041,314.89	281,469.41
2. 本期利润	17,721,254.30	682,816.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0404	0.0451
4. 期末基金资产净值	659,194,935.01	13,106,491.82
5. 期末基金份额净值	1.054	1.048

注：（1）上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。

（2）“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。

（3）所列数据截止到 2014 年 06 月 30 日。

#### 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

###### 国开岁月鑒金定开信用债 A

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	4.12%	0.13%	0.52%	0.01%	3.60%	0.12%

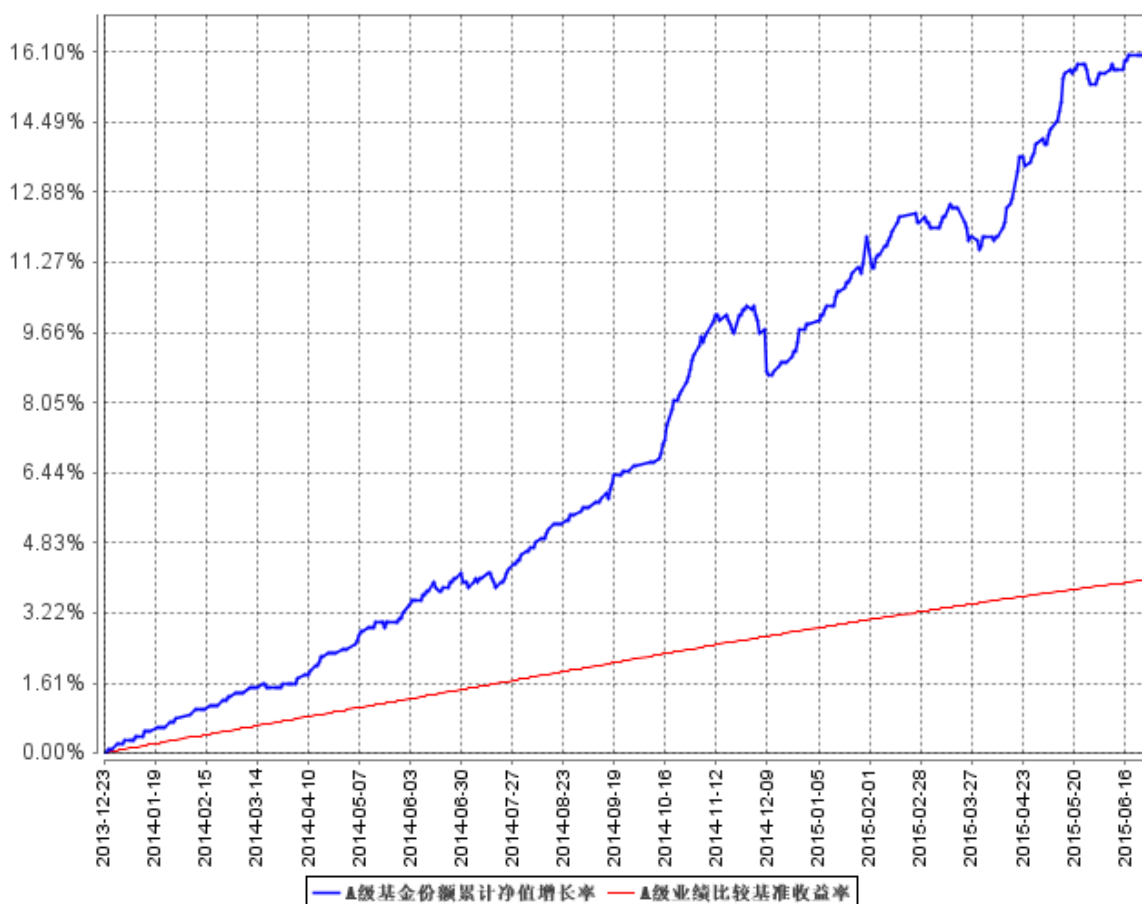
###### 国开岁月鑒金定开信用债 C

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	4.04%	0.13%	0.52%	0.01%	3.52%	0.12%

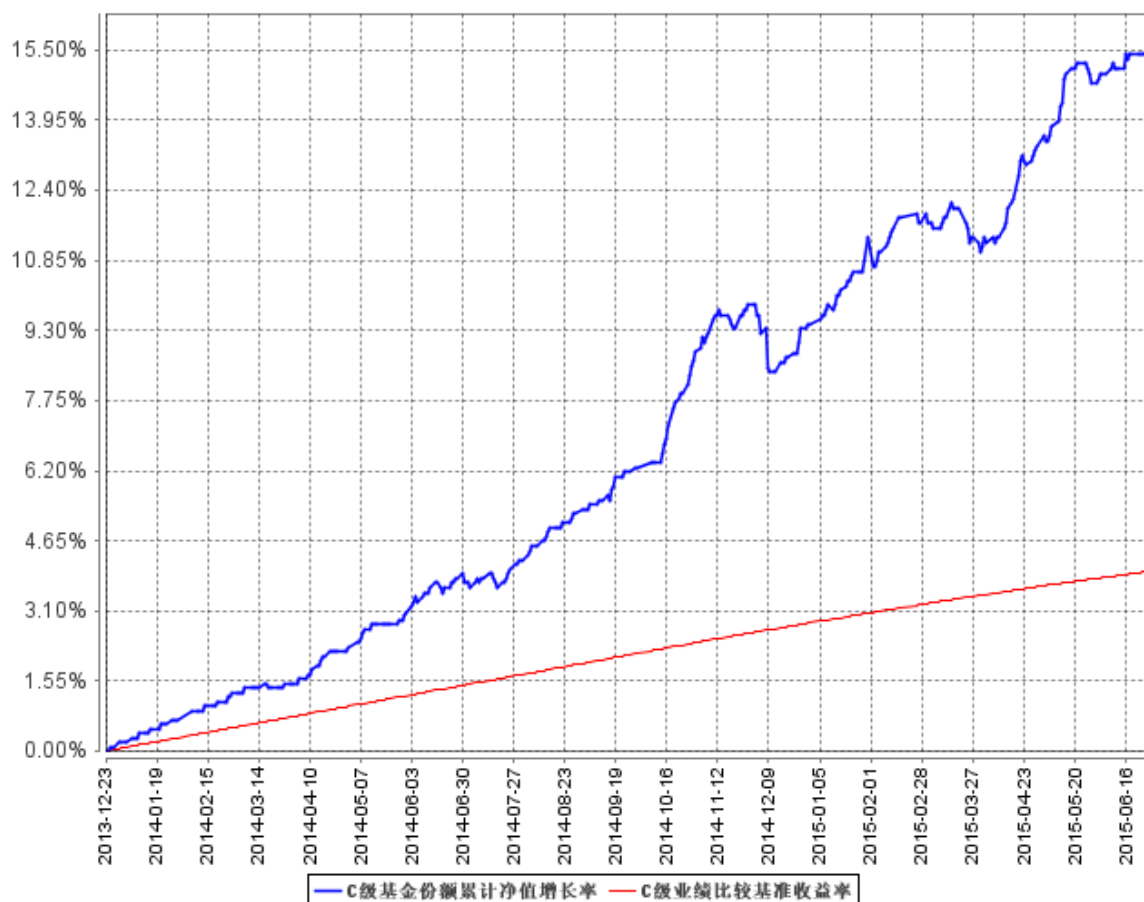
注：本基金业绩比较基准为 6 个月定期存款利率（税后）。

### 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

**A级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**



C级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、本基金基金合同于 2013 年 12 月 23 日生效。

2、按基金合同规定，本基金建仓期为 3 个月。截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围、投资禁止行为与限制的规定：债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于信用债券的比例不低于非现金基金资产的 80%；但应开放期流动性需要，在每次开放期前一个月、开放期及开放期结束后一个月的期间内，基金投资不受上述比例限制；开放期内现金及到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于 5%，在封闭期内，本基金不受 5%的限制。

### 3.3 其他指标

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		
洪宴	投资部	2013 年 12	-	1 年 11 个月	北京大学光华管理学院商

	总经理， 本基金 基金经 理	月 23 日		务统计与经济计量专业硕士，曾任中国光大银行资金部投资交易处处长，货币与债券交易处副处长（主持工作），货币与债券交易处业务副经理/经理；特许金融分析师（CFA）、加拿大证券业协会（CSI）衍生品交易资格（DFC）认证，曾获 2010 年及 2012 年全国银行间本币市场优秀交易主管。
--	-------------------------	--------	--	---

## 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》和相关法律法规，以及《国开泰富岁月臻金定期开放信用债券型证券投资基金基金合同》、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严控风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，本基金的投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定，没有损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制订了《公平交易管理制度》、《异常交易监控管理制度》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖债券、股票时候的价格和市场价格差距较大，可能存在利益输送、操纵股价等违法违规情况进行监控。

本报告期内，公平交易制度执行情况良好，报告期间未出现清算不到位的情况，本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未存在法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司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未超过该证券当日成交量的 5%。

## 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

二季度，尽管官方制造业 PMI 指数持稳、工业增加值微弱回升，但跟踪的水泥价格、铁路货运量、发电量等指标依然疲态，稳增长压力丝毫不减，而 6 月中旬后，股市短期快速的下挫令市场风险偏好急剧下降，多部委组合拳救市。在此背景下，货币政策延续了去年以来的宽松基调，相继实施了降准、降息等举措，同时将公开市场回购操作利率持续下调，其中，7 天逆回购利率自一季度 3.55% 下调至 2.50%，一方面消除了之前阻挡中长端利率下行的障碍，另一方面，也有意维持货币市场宽松、平稳的低利率环境。受持续宽松政策及银行非标萎缩的影响，货币市场利率大幅下降，其中，银行间隔夜及 7 天回购加权利率一度回落至 1.0% 及 2.0% 附近，后期虽有所回升，但仍属于偏低的水平。

从债券利率走势看，受地方债务置换疑虑影响，10 年期国开债在一季度末达到年内的高位 4.30% 附近，但随着地方债务置换操作的明朗化、公开市场回购利率的持续下调以及全面的降息与降准，债券利率四月份整体较大幅度的下行，10 年期国开债一度回落至 3.80% 附近。而股票市场的加速上冲，股债跷跷板效应显现，债券利率逐步回升，并在利多利空因素的对峙中，陷入胶着的窄幅振荡格局，其中，10 年期国开债围绕 4.0% 的中枢水平上下 10BP 振荡。

本基金根据资金面、利率走势及宏观研判，择机进行债券的切换操作，逐步提升组合久期与杠杆率，以稳定的息票及息差为基础，稳中带攻：适当获利减持银行间中短期信用债，重点置换为中等级国企资质的中期信用债；以高等级中期信用债及中长期金融债为标点，进行区间波段操作，博取价差；积极参与大盘可转债的一级申购，并根据股市走势及转债溢价率，适时获利减持。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，国开岁月鑒金定开信用债 A 净值增长率 4.12%，国开岁月鑒金定开信用债 B 净值增长率 4.04%，业绩比较基准收益率为 0.52%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015 年世界经济形势风云突变，在美国经济缓慢复苏、欧洲经济有所改善和日本经济持续疲弱的背景下，中国经济承受较大的下行压力。外部需求乏力，内部需求不佳，房地产投资跟传统制造业增速有所回落，使得投资及消费两驾马车同时刹车，而进出口也起伏不定，促使宏观调控政策在“保持稳增长、促改革、调结构、惠民生”中更偏向“保增长”，短期内通过地方债务置换与松绑平台发债限制，加大基础设施投资和刺激国内消费需求，以积极的财政政策增加公共支出，以稳健的货币政策疏通货币政策向实体经济的传导路径，自 2014 年 11 月以来，中国进入降

息、降准周期，货币政策将继续保持相对宽松，为实体经济服务。

进入 2015 年二季度，中国 GDP 数据与一季度保持一致，同比增长 7%，符合政府 2015 年工作目标，超越市场预期。从总体物价水平来看，GDP 平减指数从 2015 年一季度的-1.1%回升至 2015 年二季度的 0.1%，表明总体物价水平有所回升，通缩状况有所缓解。分产业来看，第二产业加速下滑，由一季度的 6.4%下降至 5.8%；但第三产业改善明显，从一季度的 7.9%升至 8.9%，而第三产业的增速与二季度繁荣的金融市场以及房地产市场销售回暖有关。6 月份工业增加值同比增速为 6.8%，比 5 月份有所好转，提升 0.7 个百分点，工业增速回升表明在宽松的财政政策及稳健的货币政策下，经济存在边际改善的可能性。但该数据与高频跟踪的铁路货运量、发电量、水泥价格等数据有一定的背离，结合当前大宗商品价格低位徘徊、PPI 持续负增长、产能过剩和企业去杠杆令制造业投资持续低迷，尽管下半年中国经济在各项稳增长措施下低位趋稳的可能性加大，但难言乐观与复苏。特别需要关注的是，自 6 月中下旬以来，股市快速大幅下跌令市场始料未及，虽然在各部委“组合拳”下暂时趋稳，但其造成的“财富幻觉”破灭对后续消费领域以及对部分依赖股市融资的企业所带来的资金压力的负反馈仍值得高度关注，并将在一定程度上拖累经济。

自 2014 年 11 月起至 2015 年 6 月底，央行已宣布四次降息、两次降准，一年贷款基准利率已降至 4.85%，是新中国成立以来历史最低值，但实体经济“融资难、融资贵”的问题并没有显著解决，从“宽货币”到“宽信用”的传导路径仍存在障碍，如何进一步降低中长端利率，仍是政策需要迫切解决的问题。考虑到稳增长压力、外汇占款投放减少、稳定股市、实体经济融资成本依然高昂等情况，2015 年下半年货币政策宽松的基调不会改变。与此同时，6 月份的股市巨幅波动，也令股市相关制度建设与改革加速，如杠杆交易的风险控制、新股发行方式等。祸兮福所倚，福兮祸所伏，此举无疑将减少长期支撑“无风险、高收益”的“神话资产”，利于中长端利率的下行。而此次股市鲜活的风险教育，令资金重新审视风险收益比，债券类资产也有望在资金的再配置中获得一定程度的青睐。

不断超于预期的地方债务置换进度与额度，在降低存量城投债信用风险的同时，也拉长了银行体系资产端的整体久期，一定程度上挤压了机构正常的中长期债券配置需求；美联储年内加息预期越来越强，美债利率的回升不断挤压中美利差，也进一步缩小了国内政策放松的空间。整体来看，在利好与利空的对垒中，债市短期内难有方向性突破，横盘窄幅振荡的可能性较高，而票息与杠杆息差收益是相对确定的重要且安全的收入来源。

#### 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	948,286,000.00	96.69
	其中：债券	948,286,000.00	96.69
	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	14,831,034.04	1.51
7	其他资产	17,606,723.49	1.80
8	合计	980,723,757.53	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

### 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

本基金本报告期末未持有股票投资。

### 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	69,622,000.00	10.36
	其中：政策性金融债	69,622,000.00	10.36
4	企业债券	272,538,000.00	40.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	606,126,000.00	90.16
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	948,286,000.00	141.05

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

### 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	101553006	15 铁道 MTN001	400,000	41,036,000.00	6.10
2	101556025	15 京供销 MTN001	400,000	40,048,000.00	5.96
3	112219	14 渝发债	300,000	31,911,000.00	4.75
4	101462024	14 贵州航空 MTN001	300,000	31,548,000.00	4.69
5	1480604	14 准国资债	300,000	30,927,000.00	4.60

### 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

本基金在本报告期内未进行贵金属方面的投资

### 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国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金在报告期内未进行国债期货投资。

#### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金在报告期内未进行国债期货投资。

#### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金在报告期内未进行国债期货投资。

### 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本报告期内未出现被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。**

**5.10.2 本基金本报告期末未持有股票投资。**

#### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	1,912.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	17,604,810.71
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,606,723.49

#### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

#### 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

项目	国开岁月鑒金定开信用债 A	国开岁月鑒金定开信用债 C
报告期期初基金份额总额	391,253,327.12	16,718,047.89
报告期期间基金总申购份额	292,270,074.61	2,625,385.69
减：报告期期间基金总赎回份额	58,273,410.72	6,839,325.16
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	625,249,991.01	12,504,108.42

### § 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

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金投资本基金。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金投资本基金。

## § 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. 中国证监会批准设立国开泰富岁月鑒金定期开放信用债券型证券投资基金的文件；
2. 《国开泰富岁月鑒金定期开放信用债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《国开泰富岁月鑒金定期开放信用债券型证券投资基金托管协议》；
4. 国开泰富基金管理有限责任公司业务资格批准文件和营业执照；
5. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

基金管理人地址：北京市东城区朝阳门北大街 7 号五矿广场 C 座 10 层

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

咨询电话：（010）5936 3299

国开泰富基金管理有限责任公司  
2015 年 7 月 21 日