

创金合信聚利债券型证券投资基金

2015 年第 3 季度报告

2015 年 09 月 30 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 10 月 26 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 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 2015 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	创金合信聚利债券
基金主代码	001199
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 05 月 15 日
报告期末基金份额总额	208,122,761.40 份
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性以及有效控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为持有人提供较高的当期收益以及长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金通过对宏观经济以及债券市场中长期发展趋势的客观判断，合理配置收益率相对较高的企业债、公司债，以及风险收益特征优异的可转换债、可分离债券等，加以对国家债券等高流动性品种的投资，灵活运用组合久期调整、收益率曲线调整、信用利差和相对价值等策略。在保证基金流动性的前提下，积极把握投资机会，获取各类债券的超额投资收益。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中债综合（全价）指数收

	益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金	
基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	创金聚利 A 级	创金聚利 C 级
下属分级基金的交易代码	001199	001200
报告期末下属分级基金的份额总额	164,230,050.67 份	43,892,710.73 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 07 月 01 日-2015 年 09 月 30 日)	
	创金聚利 A 级	创金聚利 C 级
1. 本期已实现收益	-1,517,614.15	-469,492.80
2. 本期利润	4,353,532.96	1,111,454.66
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0226	0.0215
4. 期末基金资产净值	167,885,742.13	44,799,582.64
5. 期末基金份额净值	1.022	1.021

注：（1）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。

（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。

3.2 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

创金聚利 A 级

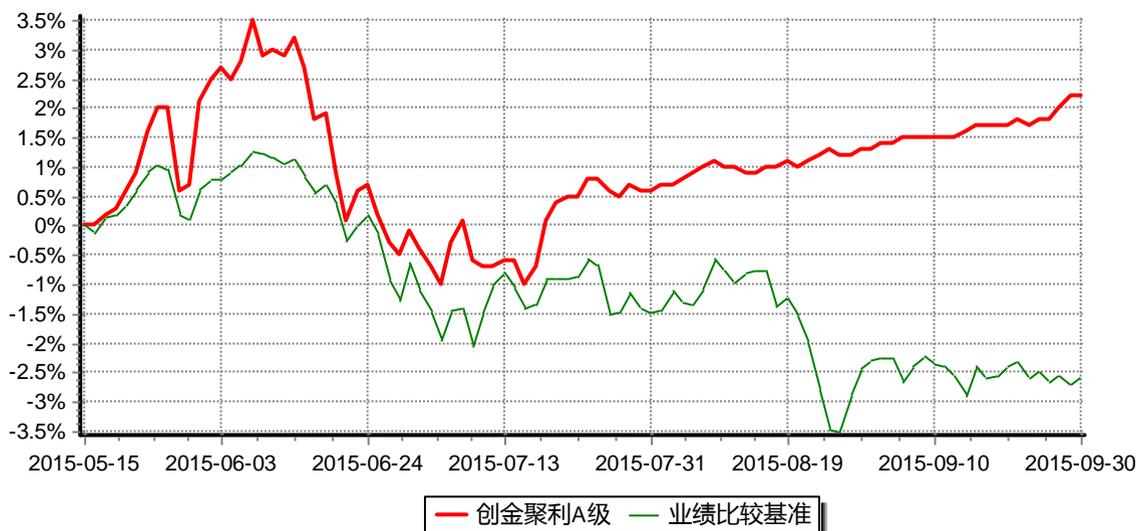
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④

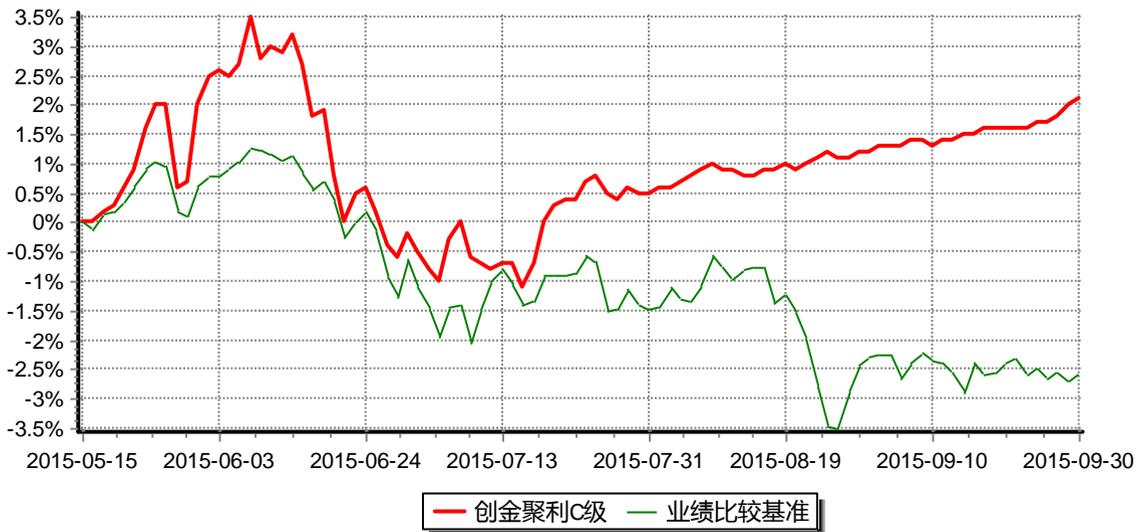
				④		
过去三个月	2.30%	0.21%	-1.99%	0.34%	4.29%	-0.13%

创金聚利 C 级

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	2.30%	0.20%	-1.99%	0.34%	4.29%	-0.14%

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





§ 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		
王一兵	基金经理	2015年05月15日	-	10	王一兵先生，四川大学MBA。1994年即进入证券期货行业，作为公司出市代表任海南中商期货交易所红马甲。1997年进入股票市场，经历了各种证券市场的大幅涨跌变化，拥有成熟的投资心态和丰富的投资经验。曾历任第一创业证券固定收益部高级交易经理、资产管理部投资经理、固定收益部投资副总监。现任创金合信基金管理有限公司固定收

					益部负责人。熟悉债券市场和固定收益产品的各种投资技巧,尤其精通近两年发展迅速的信用债,对企业信用分析、定价有深刻独到的见解。
郑振源	基金经理	2015 年 05 月 15 日	-	6	郑振源先生,中国人民大学研究生部经济学硕士。2009 年 7 月加入第一创业证券研究所,担任宏观债券研究员。2012 年 7 月加入第一创业证券资产管理部,先后担任宏观债券研究员、投资主办等职务。
张荣	基金经理	2015 年 06 月 11 日	-	11	张荣先生,北京大学金融学硕士。2004 年就职于深圳银监局从事银行监管工作,历任多家银行监管员。2010 年加入第一创业证券资产管理部,历任金融行业研究主管、投资主办等职务。2014 年 8 月加入创金合信基金管理有限公司担任高级研究员。

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《创金合信聚利债券型证券投资基金

基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，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。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2015 年三季度是债券市场的牛市，股市的熊市。利率长债整体下行 30bp 左右，信用长端整体下行 40-50bp，其中受益于债务置换降低信用风险的城投债下行 50bp。短端方面，整体下行幅度在 20-30bp。期限利差和信用利差均有所缩窄。这一阶段行情的主推力主要有两个方面，一方面股灾导致打新、优先资金等低风险高收益资产大幅萎缩，市场风险情绪明显下降，资金涌入债市；另一方面，经济总体偏弱，政府的稳增长效果不佳，下行压力持续，货币政策维持宽松的局面将延续较长时间。另外，外汇市场上人民币的市场改革及持续贬值，并没有对债市产生明显冲击，资金面维持稳定。

本报告期本基金以持有城投类信用债为主，适当换入利率长债，组合久期总体有所拉长，并明显降低了权益市场的参与力度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2015 年三季度创金聚利 A 级净值增长率为 2.30%，创金聚利 C 级净值增长率为 2.30%，同期业绩比较基准增长率为-1.99%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从基本面来说，“三期叠加”构成的经济新常态下，实体经济持续产能过剩，债务高杠杆，是构成经济持续下行的中期力量。PPI 的负增长已持续 3 年之余，近期跌幅仍在扩大，8 月 PMI49.7，已是近三年来的新低，这些都显示传统产业的产能过剩问题仍处于较为严重的阶段；另一方面，改革创新所推动的新增长正在逐渐培育，构成主推力仍需时日。

中国经济减速和世界经济减缓形成共振，外需可能进一步走弱。当前中国宏观政策已改变 08 年危机时期大幅加杠杆的做法，为世界经济提供火车头的作用在降低，对中国经济更为依赖的资源型新兴市场经济体受影响尤其明显。前 7 个月无论是主要发达经济体还是新兴经济体，出口普遍负增长。比如美国，上半年出口增速-5.2%，欧盟-15.6%（1-5 月份），日本-8.1%，韩国-5.1%，香港-2.8%，印度-16%，南非-6.4%，巴西-14.7%。中国经济减速，对其他经济体的需求减弱，导致世界经济减速，反过来对中国出口形势构成了负面影响，形成负循环。

稳增长效果低于预期，可能源于地方政府行为模式发生了根本变化。基建投资总体稳定及 PMI 明显走弱都表明经济弱于预期，积极财政的效果低于预期。我们分析认为，这可能与地方政府激励模式的变化有关。过去三十年，唯 GDP 考核体系引致了地方政府的区域竞争和积极作为；十八大之后，由于反腐及地方政府考核办法的变化，地方政府很可能失去了 GDP 冲动。这种转变从根本上是正确的，政府和企业应各归其位，政府这种软约束主体不能再充当市场经济的运动员。因此在短期内，积极财政的效果可能偏弱。未来债市收益率下行的稳增长干扰降低。

另外，以往稳增长的另一极是房地产市场，但目前地产投资主力的三四线城市面临供给过剩。货币宽松、首付下调等相关刺激措施无法在短时期内解决这个问题，也无法像以往那样有效地带动房地产投资的回升。

低利率环境正在加速形成。降利率是应对目前国内经济形势的必然选择，随着地产、地方政府融资、股市打新配资等高收益投资机会消失，以及央行更加注重维护货币市场稳定，低利率环境在加速形成，债券收益率下行确定性更强且反弹风险降低。

汇率波动对债市冲击的风险不大。央行一再强调人民币不会长期贬值，而且中国确实没有通过货币贬值促进出口的理由，在竞争性贬值下，也不见得会有效果。因此当本次人民币中间价调整冲击稳定后，贬值预期及所导致的资本流出冲击都会弱化。从近期央行频繁公开市场投放及降准来看，央行及时维护货币市场稳定的意图十分明显，也因此汇率波动对债市冲击的风险不大。

有鉴于此，看好未来利率长债的趋势性下行，以及高票息的城投债。预计 2015 年四季度本基金的操作将继续以配置利率债、中高评级中票和城投债为主，并根据市场情况适时参与权益市场的投资机会。本基金将继续坚持稳健投资原则，努力为投资者获取稳定的长期回报。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	237,840,204.40	96.86
	其中：债券	237,840,204.40	96.86
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	3,401,432.96	1.39
8	其他资产	4,301,773.35	1.75
9	合计	245,543,410.71	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。

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。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
----	------	------	---------------

1	国家债券	74,426,204.40	34.99
2	央行票据	—	—
3	金融债券	20,469,000.00	9.62
	其中：政策性金融债	10,065,000.00	4.73
4	企业债券	101,165,000.00	47.57
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	41,780,000.00	19.64
7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	237,840,204.40	111.83

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	150016	15 付息国债 16	600,000	61,368,000.00	28.85
2	019506	15 国债 06	130,010	13,058,204.40	6.14
3	1480042	14 泉州高新债	100,000	10,929,000.00	5.14
4	1480214	14 宜兴经开债	100,000	10,883,000.00	5.12
5	1014590 32	14 云南公开 MTN001	100,000	10,847,000.00	5.10

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

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股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注**5.11.1**

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2

本基金投资的前十名证券未超出基金合同规定的备选证券库。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	89,562.49
2	应收证券清算款	300,000.00
3	应收股利	—
4	应收利息	3,912,210.86
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	4,301,773.35

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	创金聚利 A 级	创金聚利 C 级
报告期期初基金份额总额	224,936,760.15	59,485,089.00
报告期期间基金总申购份额	928,143.69	421,211.41
减：报告期期间基金总赎回份额	61,634,853.17	16,013,589.68
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	164,230,050.67	43,892,710.73

§ 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

本基金本报告期基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期基金管理人未有运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、《创金合信聚利债券型证券投资基金基金合同》
- 2、《创金合信聚利债券型证券投资基金托管协议》
- 3、创金合信聚利债券型证券投资基金第三季度报告原文

8.2 存放地点

深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 15 楼

8.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

二〇一五年十月二十六日