

**中融上海清算所银行间0-1年中高等级信用债指数发起式
证券投资基金**

2018年第1季度报告

2018年03月31日

基金管理人:中融基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2018年04月23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2018年4月18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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2018年1月1日起至2018年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	中融银行间0-1年中高等级信用债指数
基金主代码	003085
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年12月27日
报告期末基金份额总额	10,541,223.25份
投资目标	本基金采用被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，以实现对标的指数的有效跟踪。
投资策略	1. 资产配置策略 2. 债券投资策略 3. 资产支持证券投资策略 4. 债券回购策略 5. 银行存款及同业存单投资策略
业绩比较基准	上海清算所银行间0-1年中高等级信用债指数收益率*95%+银行活期存款利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均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。本基金为指数型基金，具有与标的指数、以及标的指数所代表的债券市场相似的风险收益特征。

基金管理人	中融基金管理有限公司	
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	中融银行间0-1年中高等级信用债指数A	中融银行间0-1年中高等级信用债指数C
下属分级基金的交易代码	003085	003086
报告期末下属分级基金的份额总额	9,540,731.74份	1,000,491.51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(2018年01月01日 - 2018年03月31日)	
	中融银行间0-1年中高等级信用债指数A	中融银行间0-1年中高等级信用债指数C
1. 本期已实现收益	43,806.72	3,895.27
2. 本期利润	44,635.81	3,984.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0047	0.0039
4. 期末基金资产净值	9,764,619.16	1,020,459.74
5. 期末基金份额净值	1.0235	1.0200

- 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、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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

中融银行间0-1年中高等级信用债指数A净值表现

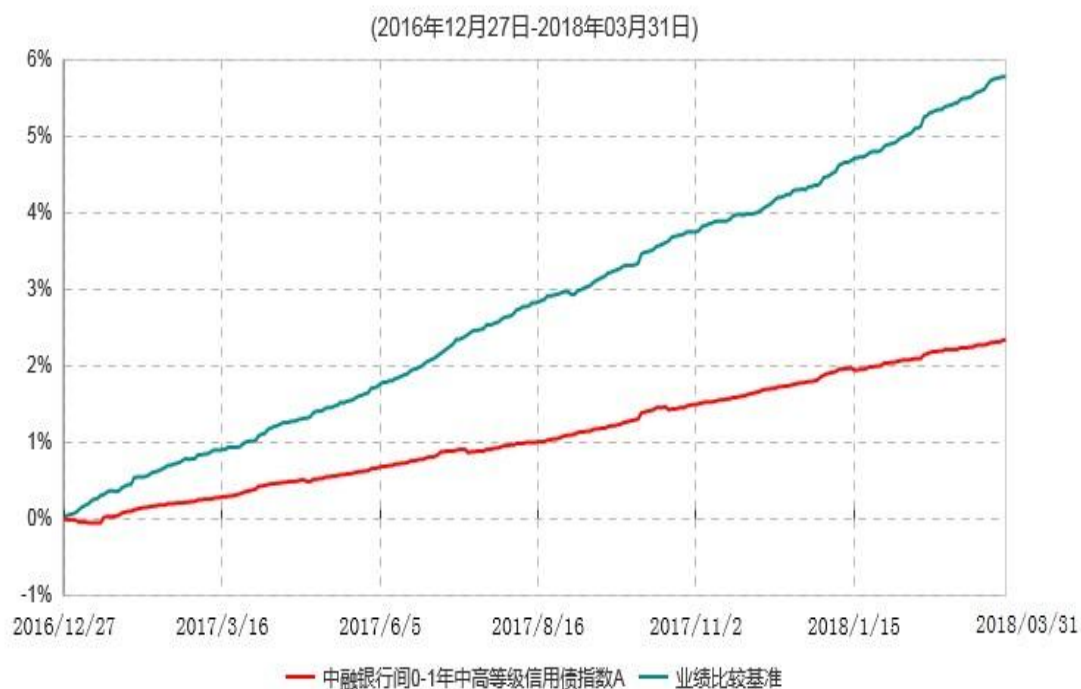
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.46%	0.01%	1.26%	0.02%	-0.80%	-0.01%

中融银行间0-1年中高等级信用债指数C净值表现

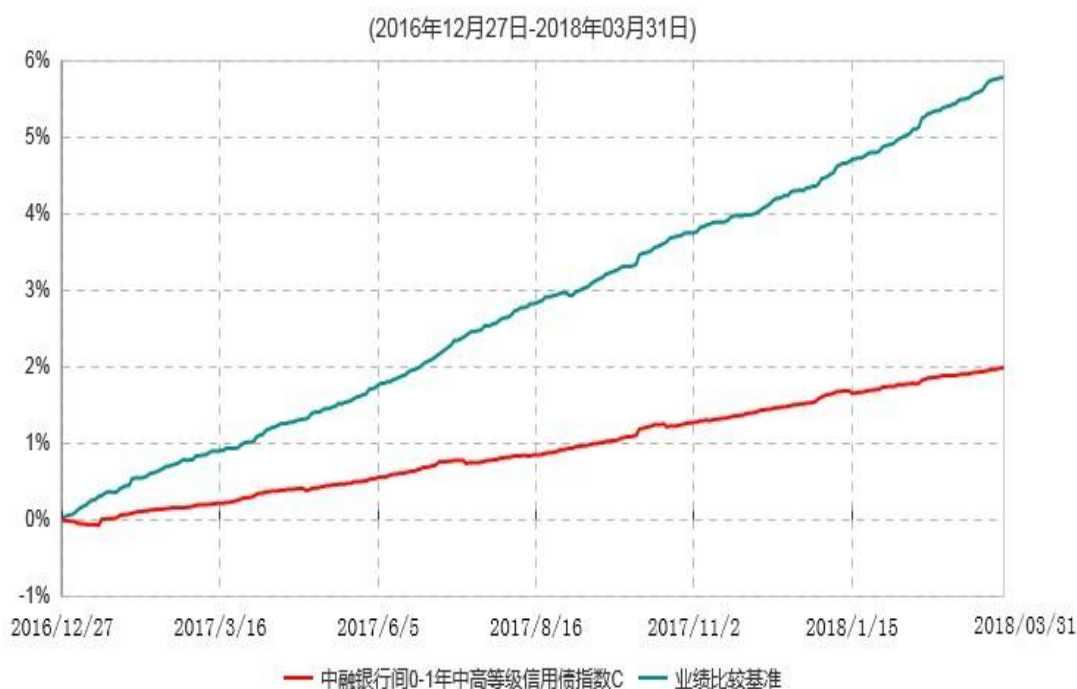
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.38%	0.01%	1.26%	0.02%	-0.88%	-0.01%

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

中融银行间0-1年中高等级信用债指数A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



中融银行间0-1年中高等级信用债指数C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：本基金因发起式基金规模偏小，除债券资产以外其他各项资产配置比例符合基金合同规定。

§ 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		
杨萍	中融银行间1-3年高等级信用债指数、中融银行间3-5年中高等级信用债指数、中融银行间0-1年中高等级信用债指数、中融银行间1-3年中高等级信用债指数、中融恒瑞纯债基金基金经理	2017-06-21	-	4年	杨萍女士，中国国籍，毕业于深圳大学国际经济与贸易专业，硕士研究生学历，具有基金从业资格，证券从业年限4年。2010年7月至2013年4月曾于大公国际资信评估有限公司评级部担任分析师；2013年8月至2015年7月曾于中国中投证券有限责任公司担任研究员；2015年7月至2016年12月曾于招商证券资产管理有限公司

					司担任投资经理。2017年1月加入中融基金管理有限公司，2017年6月任本基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

（2）证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、基金合同和其他相关法律法规的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》并严格执行，公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，在研究、决策、交易执行各环节，通过制度、流程、技术手段等各方面措施确保了公平对待所管理的投资组合，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

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运作分析

回顾过去一季度，债券市场在1月初受监管、通胀等因素影响导致悲观情绪快速调整，此后，受资金面较为宽松，监管政策还未落地，叠加中美贸易风波和大宗商品下跌引发基本面预期下行影响，债市情绪回暖。

利率债方面，收益率先上后下，3月以来利率债一级市场需求保持旺盛，长端债券需求继续边际走强，二级市场10年国债收益率下行至3.72%，10年国开收益率下行至4.60%。从期限结构来看，短端下行幅度大于长端，收益率曲线呈现先陡峭化后同步下移。资金面方面，尽管央行公开市场操作始终是回笼货币，但资金价格依然下行。

信用债方面，1季度信用债整体供需情况较为平稳，1月下旬以来收益率曲线处于下行趋势，收益率整体下行30-50bp左右，短端下行更为明显。期限利差方面，机构配置需求久期拉长至3年内，各等级3年期收益率降幅较大，3-1年期限利差小幅下行、5-1年

和5-3年期限利差小幅上行。信用利差方面，信用利差走阔后收缩，等级利差变化不大，其中1年期中高等级利差小幅收窄，长期限低等级利差小幅走阔，等级利差处于历史较低水平，未来低等级利差仍有走阔风险。行业利差方面，一季度行业利差整体相对平稳，虽然略有走扩趋势，但幅度较小；以房地产、城投为代表的行业，再融资风险压力加大，市场对其个券资质甄别加强，低等级行业利差走阔明显。

同业存单方面，一季度同业存单量升价跌。同业存单的发行量连续3月的净融资额为正，存量规模上升至8.63万亿，一定程度上反映出了银行负债端的压力。期限占比上，仍以3M的为主，发行量占比在50%左右；同业存单利率在3月上半月之前，经历了一轮先上后下并趋于平稳，发行利率的波动区间较窄。但从3月下半月开始，在资金面持续的宽松下，市场情绪趋于乐观，发行利率连续走低。一季度同业存单发行有所放量，但需求力量增长更快，导致同业存单利率见顶后快速回落；银行受同业存单纳入同业负债考核影响，未来同业存单可新增额度或将受限。

资管新规待落地，对高风险品种需求影响较大。2018年3月银监会发布会透露，银行理财产品余额30.6万亿元，增速回落至1%，同业理财规模继续收缩。资管新规大方向上产品净值化、打破刚兑、非标严控与资产标准化，对银行资产端影响较大，必然会带来一些机构规模扩张的乏力和风险偏好的下降，以及对流动性品种需求的增加，从而使得信用债的“配置牛”难以为继，尤其对高风险品种的需求会产生更大的负面影响。

一季度大银行谨慎，中小银行分化明显，部分银行在增持债券。受银监会流动性新规和同业、非标业务的严控影响，可投资资产大为萎缩，配置向标准化债券倾斜。在长期限理财发行困难、成本较高的背景下，倒逼银行尽量通过投资短债缩小期限错配风险。一季度非金融类信用债净增量3800亿，3月净增量近3000亿，市场融资难度分化很大，高等级市场需求旺盛，低等级长久期发行难度仍较高。

城投债方面，对城投平台债务再融资不利的监管政策194、23号文出台；多地经济和财政数据“挤水分”；云南资本信托延期兑付事件，云南省政府明确表示不为州市县政府债务兜底，各级政府及监管机构对城投打破刚兑容忍度提高；纳入预算的城投债置换进度存疑；新疆地区暂停PPP项目。整体来看，城投债信用风险结构性分化，低等级资质较弱的平台建议规避。

产品由于规模较小，配置以可转债申购、逆回购操作为主，债券市场短期内仍有扰动，但是看好中期信用债配置机会，尤其中高等级短久期信用债，未来配置以中高等级信用债和逆回购操作为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中融银行间0-1年中高等级信用债指数A基金份额净值为1.0235元；本报告期内，基金份额净值增长率为0.46%，同期业绩比较基准收益率为1.26%；截至报告期末中融银行间0-1年中高等级信用债指数C基金份额净值为1.0200元；本报告期内，基金份额净值增长率为0.38%，同期业绩比较基准收益率为1.26%。

§ 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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,918.40	0.05
	其中：债券	4,918.40	0.05
	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	9,700,000.00	89.55
	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	1,124,173.13	10.38
8	其他资产	3,372.71	0.03
9	合计	10,832,464.24	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	4,918.40	0.05

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,918.40	0.05

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	123006	东财转债	40	4,918.40	0.05

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投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超过基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,372.71

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,372.71

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

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	中融银行间0-1年中高等级信用债指数A	中融银行间0-1年中高等级信用债指数C
报告期期初基金份额总额	9,577,814.00	1,006,360.88
报告期期间基金总申购份额	9,966.66	39,818.56
减：报告期期间基金总赎回份额	47,048.92	45,687.93
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	9,540,731.74	1,000,491.51

申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

§ 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

	中融银行间0-1年中高等级信用债指数A	中融银行间0-1年中高等级信用债指数C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,000,000.00	1,000,000.00
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	9,000,000.00	1,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	94.33	99.95

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	94.87	10,000,000.00	94.87	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	94.87	10,000,000.00	94.87	三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20180101-20180331	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00	94.87%

产品特有风险

本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该类投资者大额赎回所持有的基金份额时，将可能产生流动性风险，即基金资产不能迅速变现，或者未能以合理的价格变现基金资产以支付投资者赎回款，对资产净值产生不利影响。

当开放式基金发生巨额赎回，基金管理人认为基金组合资产变现能力有限或认为因应对赎回导致的资产变现对基金单位份额净值产生较大的波动时，为了切实保护存量基金份额持有人的合法权益，可能出现延期支付赎回款等情形。同时为了公平对待所有投资者合

法权益不受损害，管理人有权根据基金合同和招募说明书的约定，暂停或者拒绝申购、暂停赎回，基金份额持有人存在可能无法及时赎回持有的全部基金份额的风险。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

(1) 中国证监会准予中融上海清算所银行间0-1年中高等级信用债指数发起式证券投资基金募集注册的文件

(2) 《中融上海清算所银行间0-1年中高等级信用债指数发起式证券投资基金基金合同》

(3) 《中融上海清算所银行间0-1年中高等级信用债指数发起式证券投资基金托管协议》

(4) 《中融上海清算所银行间0-1年中高等级信用债指数发起式证券投资基金招募说明书》

(5) 基金管理人业务资格批件、营业执照

(6) 基金托管人业务资格批件、营业执照

(7) 中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所

10.3 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，在合理时间取得上述文件的复印件。

咨询电话：中融基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000(免长途话费)，(010) 56517299。

网址：<http://www.zrfunds.com.cn/>

中融基金管理有限公司
二〇一八年四月二十三日