

华润元大润鑫债券型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 年 6 月 30 日

基金管理人：华润元大基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 7 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华润元大润鑫债券
交易代码	003418
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 10 月 17 日
报告期末基金份额总额	200,020,179.49 份
投资目标	本基金通过投资于债券品种，努力降低基金净值波动风险，力争为基金份额持有人提供超过业绩比较基准的长期稳定回报。
投资策略	<p>1、久期策略</p> <p>在分析宏观经济指标和财政、货币政策等的基础上，对未来较长的一段时间内的市场利率变化趋势进行预测，决定组合的久期，并通过不同债券剩余期限的合理分布，有效地控制利率波动对基金净值波动的影响，并尽可能提高基金收益率。</p> <p>2、收益率曲线策略</p> <p>收益率曲线策略是基于对收益率曲线变化特征的分析，预测收益率曲线的变化趋势，并据此进行投资组合的构建。收益率曲线策略有两方面的内容，一是收益率曲线本身的变化，根据收益率曲线可能向上移动或向下移动，降低或加长整个投资组合的平均剩余期限。二是根据收益率曲线上不同年限收益率的息差特征，通过骑乘策略，投资于最有投资价值的债券。</p> <p>3、类别资产配置策略</p>

	<p>根据整体策略要求，决定组合中类别资产的配置内容和各类别投资的比例。</p> <p>根据不同类别资产的流动性指标，决定类别资产的当期配置比率。</p> <p>根据不同类别资产的收益率水平、市场偏好、法律法规对基金投资的规定、基金合同、基金收益目标、业绩比较基准等决定不同类别资产的目标配置比率。</p> <p>4、个券选择策略</p> <p>在个券选择层面，首先将考虑安全性，优先选择高信用等级的债券品种以规避违约风险。除考虑安全性因素外，在具体的券种选择上，基金管理人将在正确拟合收益率曲线的基础上，找出收益率明显偏高的券种，并客观分析收益率出现偏离的原因。若出现因市场原因所导致的收益率高于公允水平，则该券种价格出现低估，本基金将对此类低估值品种进行重点关注。此外，鉴于收益率曲线可以判断出定价偏高或偏低的期限段，从而指导相对价值投资，这也可以帮助基金管理人选择投资于定价低估的短期债券品种。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>当前国内资产支持证券市场以信贷资产证券化产品为主（包括以银行贷款资产、住房抵押贷款等作为基础资产），仍处于创新试点阶段。产品投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析，本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下，采用基本面分析和数量化模型相结合，对个券进行风险分析和价值评估后进行投资。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</p> <p>6、中小企业私募债的投资策略</p> <p>由于中小企业私募债券采取非公开方式发行和交易，并限制投资人数量上限，整体流动性相对较差。同时，受到发债主体资产规模较小、经营波动性较高、信用基本面稳定性较差的影响，整体的信用风险相对较高。中小企业私募债券的这两个特点要求在具体的投资过程中，应采取更为谨慎的投资策略。本基金认为，投资该类债券的核心要点是分析和跟踪发债主体的信用基本面，并综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素，确定最终的投资决策。</p> <p>7、流动性管理策略</p> <p>本基金管理人将在流动性优先的前提下，综合平衡基金资产在流动性资产和收益性资产之间的配置比例，通过现金留存、持有高流动性债券种、正回购、</p>
--	---

	降低组合久期等方式提高基金资产整体的流动性。同时，基金管理人将密切关注投资者大额申购和赎回的需求变化规律，提前做好资金准备。
	8、国债期货投资策略 本基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率，更好地达到本基金的投资目的。本基金在国债期货投资中根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率
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中低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。
基金管理人	华润元大基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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（2018年4月1日—2018年6月30日）
1. 本期已实现收益	2,533,754.09
2. 本期利润	3,742,074.09
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0187
4. 期末基金资产净值	210,483,723.50
5. 期末基金份额净值	1.0523

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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

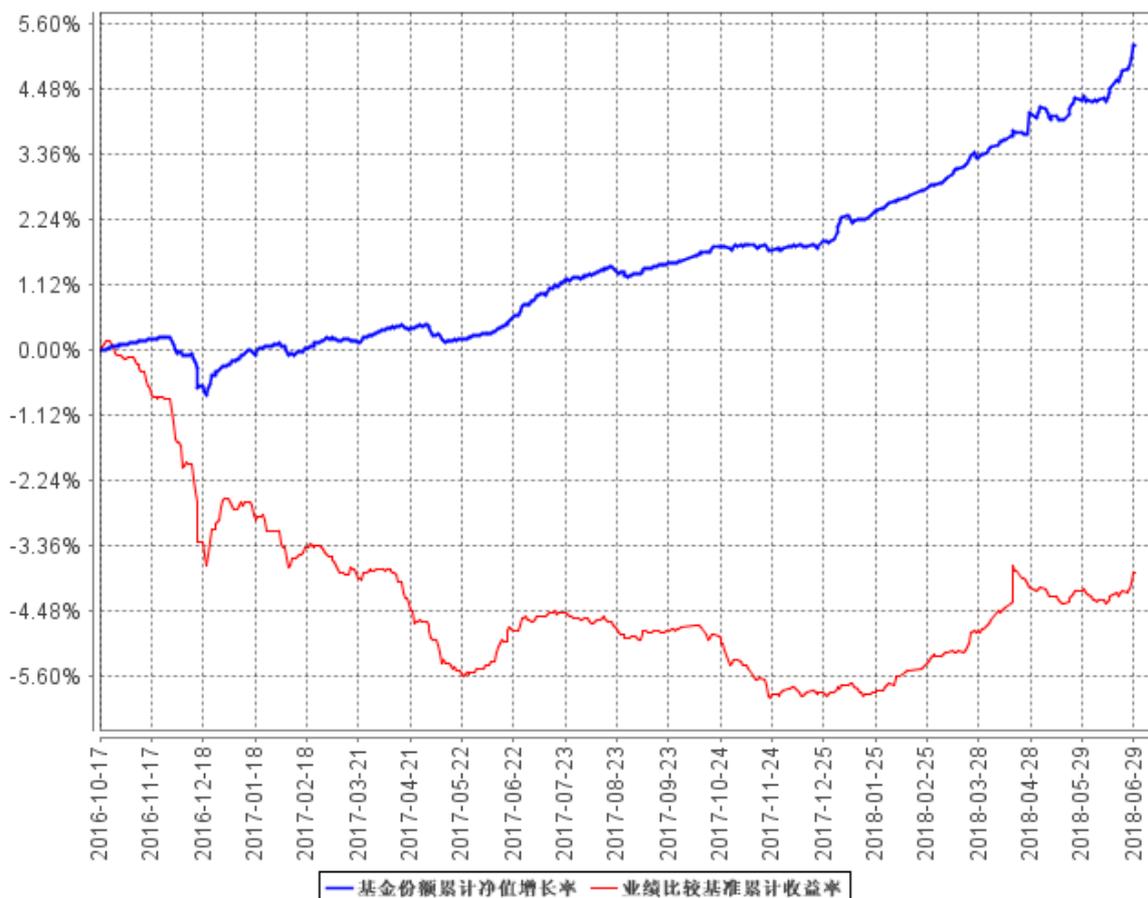
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

2018 年 2 季度	1.81%	0.07%	1.01%	0.10%	0.80%	-0.03%
-------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

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



§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		
张俊杰	固定收益投资部总经理、华润元大稳健收益债券型证券投资基金	2017 年 4 月 14 日	-	11 年	曾任平安证券有限责任公司衍生产品部金融工程研究员、固定收益事业部高级经理、高级债券研究员，金鹰基金管理有限公司固定收益部基金经理。

	基金经理、 华润元大 润泰双鑫 债券型证 券投资基 金基金经 理、华润 元大现金 收益货币 市场基金 基金经理、 华润元大 现金通货 币市场基 金基金经 理、华润 元大润鑫 债券型证 券投资基 金基金经 理			2016 年 12 月 27 日起 担任华润元大稳健收 益债券型证券投资基 金基金经理， 2017 年 4 月 14 日起 担任华润元大润泰双 鑫债券型证券投资基 金基金经理， 2017 年 4 月 14 日起 担任华润元大现金收 益货币市场基金基 金经理，2017 年 4 月 14 日起担任华润元大 现金通货市场基金 基金经理，2017 年 4 月 14 日起担任华润 元大润鑫债券型证 券投资基金基金经理。 中国，厦门大学金融 工程硕士，具有基金 从业资格。
--	---	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有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

本报告期内，基金管理人严格遵守法律法规及公司内部制度关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，公平交易制度执行情况良好，未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年二季度国内经济增速平稳，但下行压力逐渐加大。从生产端来看，工业增加值和

PMI 指数均表现较好。但是从需求侧来看，经济下行压力较大。地方政府的融资行为被严格监管，导致基建投资迅速下滑，5 月份增速仅 9.4%。受此影响，固定资产投资呈下行态势，5 月份为 6.1%，创 2000 年以来的新低。消费需求萎靡不振，社会消费品零售总额 1-5 月累计增速回落至 9.5%，较去年同期下降了 0.8 个百分点。进出口金额虽然上半年保持两位数同比增长，但是一季度货物和服务净出口对 GDP 同比增速的贡献率为-9.1%，已经由正转负。并且贸易战愈演愈烈，下半年外贸形势不乐观。金融数据也显示出总需求回落十分明显。1-5 月社会融资规模同比增速呈逐渐下行态势，其中代表表外和非标融资的委托贷款和信托贷款呈现负增长，但表内信贷并未相应地补上缺口，全社会的融资需求收到明显抑制。广义货币 M2 同比增速下行至 8.3%后低位徘徊，信用环境仍然紧张。在贸易战加剧、总需求回落、经济下行压力加大的背景之下，央行分别在 4 月份和 6 月份宣布了降准，并且没有跟随美联储的动作而上调公开市场操作利率，对于货币政策的表述也从“合理稳定”转向“合理充裕”，表明政策在边际上已经有所改变。

今年的货币政策是宽货币、紧信用，因此利率债表现很好，二季度延续上涨趋势。10 年期国开债下行了 40BP，10 年国债下行 26BP。受信用环境收紧的影响，民企信用事件不断发生，信用债表现分化。高评级信用债受到青睐，低评级信用债遭到回避，整个季度 3 年 AAA 中票利率下行 33BP，但 3 年 AA 中票利率反而有所上行。由于市场对经济预期悲观，长端利率债下行速度快于短端，期限利差压缩。二季度末国开债期限利差由 45BP 压缩为 32BP，国债的期限利差由 68BP 压缩为 58BP。

二季度，本基金以配置利率债为主。展望三季度，我们认为经济基本面可能较市场预期略好，加上地方债等利率债在三季度将迎来发行高峰，债市有一定压力。因此，三季度应适当缩短久期，降低仓位，静观其变。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，基金的净值收益率为 1.81%，同期业绩比较基准收益率为 1.01%，超过同期业绩比较基准 0.8%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。本报告期内，本基金存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形，出现该情况的时间范围为 2018 年 5 月 15 日至 6 月 29 日。

§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	202,352,000.00	96.02
	其中：债券	202,352,000.00	96.02
	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	4,809,806.00	2.28
8	其他资产	3,580,745.65	1.70
9	合计	210,742,551.65	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	182,800,000.00	86.85
	其中：政策性金融债	182,800,000.00	86.85
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）	-	-
8	同业存单	19,552,000.00	9.29
9	其他	-	-

10	合计	202,352,000.00	96.14
----	----	----------------	-------

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	180204	18 国开 04	900,000	92,259,000.00	43.83
2	180203	18 国开 03	500,000	50,755,000.00	24.11
3	130415	13 农发 15	200,000	20,016,000.00	9.51
4	150220	15 国开 20	200,000	19,770,000.00	9.39
5	111891842	18 宁波银行 CD027	200,000	19,552,000.00	9.29

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

本基金在在国债期货投资中根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本报告期内本基金投资的前十名证券中没有出现发行主体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

本报告期内本基金未投资股票。

5.10.3 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	3,580,745.65
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,580,745.65

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。

5.10.6 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，投资组合报告中数字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

报告期期初基金份额总额	200,020,203.19
报告期期间基金总申购份额	105.52
减：报告期期间基金总赎回份额	129.22
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	200,020,179.49

注：本基金总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期期初基金管理人未持有本基金份额，且报告期内基金管理人持有基金份额未发生变动。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人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

8.1 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	2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	200,009,000.05	-	-	200,009,000.05	99.99%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金于本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，本基金管理人已经采取措施，审慎确认大额申购与大额赎回，防控产品流动性风险并公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

自 2018 年 6 月 20 日起审计基金财产的会计师事务所由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）改聘为安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）。详见 2018 年 6 月 21 日本公司发布的《华润元大基金管理有限公司改聘会计师事务所公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会关于核准本基金募集的批复；

- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

基金持有人可在办公时间到基金管理人和基金托管人的办公场所或网站免费查阅。

华润元大基金管理有限公司

2018 年 7 月 18 日