

兴业裕华债券型证券投资基金

2018年第4季度报告

2018年12月31日

基金管理人:兴业基金管理有限公司

基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期:2019年01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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴业裕华债券
基金主代码	003672
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年12月07日
报告期末基金份额总额	324,526,248.36份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
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、久期策略、收益率曲线策略、信用债投资策略等，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较低风险的基金品种，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金，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	上海浦东发展银行股份有限公司
-------	----------------

§ 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10月01日 - 2018年12月31日）
1. 本期已实现收益	3,565,780.03
2. 本期利润	3,664,106.86
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0148
4. 期末基金资产净值	331,612,109.43
5. 期末基金份额净值	1.0218

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	1.50%	0.03%	1.99%	0.05%	-0.49%	-0.02%

本基金的业绩比较基准为：中国债券综合全价指数收益率

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		
莫华寅	基金经理	2016-12-16	-	10年	中国籍，硕士学位，特许金融分析师（CFA），具有证券投资基金从业资格。2008年7月至2011年8月在中银基金管理有限公司从事渠道销售相关工作；2011年8月至2012年8月在东吴证券股份有限公司固定收益总部担任高级交易员，从事债券交易工作；2012年9月至2015年8月在浙商基金管理有限公司固定收益部先后担任债券研究员、专户投资经理、基金经理，其中2014年9月至2015年8月担任浙商聚盈信用债债券型证券投资基金基金经理，2015

					年4月至2015年8月担任浙商聚潮新思维混合型证券投资基金基金经理，2015年5月至2015年8月担任浙商聚潮策略配置混合型证券投资基金基金经理。2015年8月加入兴业基金管理有限公司，现任基金经理。
杨逸君	基金经理	2016-12-07	2018-12-06	8年	中国籍，硕士学位，金融风险管理师（FRM），具有证券投资基金从业资格。2010年7月至2013年6月，在海富通基金管理有限公司主要从事基金产品及证券市场研究分析工作；2013年6月至2014年5月在建信基金管理有限公司主要从事基金产品及量化投资相关的研究分析工作；2014年5月加入兴业基金管理有限公司，现任基金经理。

1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离职日期”为根据公司决定确定的解聘日期，除首任基金经理外，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

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遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，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

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运作分析

1. 宏观经济分析

宏观经济方面，当前我国经济运行总体平稳，报告期内经济下行压力略有增大。具体来看，2018年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月回落0.6个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱，为2016年7月以来首次跌破50荣枯线，11月份当月规模以上工业企业利润下降1.8%，企业利润及经济景气度显示经济下行压力有所增大；从经济增长动力来看，1-11月，社会消费品零售总额累计同比较上月下滑0.1%至9.10%，固定资产投资累计同比较上月小幅上行0.2%，进出口总额累计同比较上月下降1.2%。物价方面，11月CPI同比增加2.20%，环比下行0.3%，PPI同比增加2.70%，环比下滑0.60%。价格指数持续下滑，显示在需求不振的情况下，经济或面临一定的通缩风险。

整体来看，虽然固定资产增速有触底回升的迹象，但从消费及进出口均显示出一定的疲态，而作为经济领先指标的PMI数据也跌破荣枯线，显示经济依然面临一定的下行压力。

2. 市场回顾

债券市场方面，报告期内，中债总全价指数上涨2.91%，中债银行间国债全价指数上升2.99%，中债金融债券总指数上涨2.77%，中债信用债总全价指数上升1.03%。具体来看，10年期国债收益率从3.61%的水平下行39BP至3.22%，10年期金融债（国开）收益率从4.20%下行56BP至3.64%。货币市场方面，报告期内，央行货币政策维持稳健中性，资金面整体情况宽松。银行间1天回购利率收至2.52%，7天回购利率收至3.13%。

3. 运行分析

本报告期内，市场在“宽货币”的预期下，利率债出现了较大的交易性机会，长久期利率债收益率持续下行，同时，信用风险依然是投资重要的考量因素，信用利差并没有预想中的出现大幅收窄的情况。信用违约事件依然时有发生。四季度开始的全球风险资产大幅下跌，尤其是石油和美股从高点快速回落，引发投资者对于全球进入新一轮衰退的担忧。

对于未来的市场，我们依然需要厘清三点。首先，宽货币的空间还有多少。其次，宽货币真正创导到宽信用，最后，是否会使用地产和城投等强信用扩张工具。本管理人认为，展望未来一个季度宽货币的空间，国内的货币政策将更加独立并更强调服务国内实体经济，所以未来一年的货币政策将有望继续从“稳健中性”到“稳健”的变化。未来投资逻辑的主要关注点会聚焦是否能够有效从“宽货币”进入“宽信用”阶段，本管理人认为短期内宽信用边际上已经开始，但进度上或低于市场预期，政策宽信用和市场库存周期向下带来的缩信用相互交织，一直到今年下半年库存周期见底之后，或能真正出现市场化的宽信用进度。而关于地产和城投信用扩张老路的疑虑，本管理人认为，在地方政府债务约束逐渐趋严和“房住不炒”的大前提下，很难出现大规模房地产刺激和地方政府新一轮猛烈加杠杆的过程。

展望未来，本管理人认为，随着以美股为代表的发达国家风险资产触顶回落，全世界的资金分配更加趋向于新兴市场，特别是中国资产相对更加便宜且可得。国内资本市场经历了过去一年债牛股熊，股债的性价比天平更加转向了风险资产。从组合投资上，本组合更加关注未来一年信用债的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴业裕华债券基金份额净值为1.0218元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.50%，同期业绩比较基准收益率为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

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

§ 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	403,178,829.90	97.27
	其中：债券	393,178,829.90	94.86
	资产支持证券	10,000,000.00	2.41
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	5,446,966.20	1.31
8	其他资产	5,858,351.45	1.41
9	合计	414,484,147.55	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	25,082,700.00	7.56
	其中：政策性金融债	25,082,700.00	7.56
4	企业债券	237,536,129.90	71.63
5	企业短期融资券	50,309,000.00	15.17
6	中期票据	70,283,000.00	21.19
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	9,968,000.00	3.01
9	其他	-	-
10	合计	393,178,829.90	118.57

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	122187	12玻纤债	225,940	22,858,349.80	6.89
2	143409	17万向01	200,000	20,338,000.00	6.13
3	101652019	16思明国控 MTN001	200,000	20,112,000.00	6.06
4	011801658	18华电租赁 SCP002	200,000	20,106,000.00	6.06
5	101655009	16中山城投 MTN001	200,000	20,088,000.00	6.06

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	156419	中原建优	100,000	10,000,000.00	3.02

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金投资范围不包含股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围不包含股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资范围不包含国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金投资范围不包含国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资范围不包含国债期货。

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 本基金为债券型基金, 未涉及股票相关投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	21,918.03
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	5,836,223.59
5	应收申购款	209.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,858,351.45

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	231,676,668.68
报告期期间基金总申购份额	127,226,903.03
减：报告期期间基金总赎回份额	34,377,323.35
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	324,526,248.36

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

本报告期内基金管理人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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

别		达到或者超过20%的时间区间					
机构	1	20181001~20181231	200,046,222.22	0.00	0.00	200,046,222.22	61.64%
	2	20181214~20181231	0.00	97,980,599.65	0.00	97,980,599.65	30.19%
产品特有风险							
<p>本基金本报告期出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。如果该类投资者集中赎回，可能会对本基金造成流动性压力；同时，该等集中赎回将可能产生（1）份额净值尾差风险；（2）基金净值波动的风险；（3）因引发基金本身的巨额赎回而导致中小投资者无法及时赎回的风险；（4）因基金资产净值低于5000万元从而影响投资目标实现或造成基金终止等风险。管理人将在基金运作中保持合适的流动性水平，并对申购赎回进行合理的应对，加强防范流动性风险，保护持有人利益。</p>							

上述份额占比为四舍五入，保留两位小数后的结果。

8.2 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

- （一）中国证监会准予兴业裕华债券型证券投资基金募集注册的文件
- （二）《兴业裕华债券型证券投资基金基金合同》
- （三）《兴业裕华债券型证券投资基金托管协议》
- （四）法律意见书
- （五）基金管理人业务资格批件和营业执照
- （六）基金托管人业务资格批件和营业执照
- （七）中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的住所

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

2019年01月22日