

# 中海惠祥分级债券型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 月 30 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 10 月 24 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。

基金托管人中国农业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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中海惠祥分级债券
基金主代码	000674
交易代码	000674
基金运作方式	契约型。基金合同生效后，每 2 年为一分级运作周期，按分级运作周期滚动的方式运作。在每个分级运作周期内，惠祥 A 份额自分级运作周期起始日起每 6 个月开放一次赎回和（或）申购，但分级运作周期内第 4 个开放期不开放惠祥 A 份额的申购；惠祥 B 份额自分级运作周期起始日起每一年开放一次申购和赎回，但分级运作周期到期日之前一个工作日不开放惠祥 B 份额的申购和赎回。除开放日（或开放期）外，两级份额在分级运作周期内封闭运作，且不上市交易。
基金合同生效日	2014 年 8 月 29 日
报告期末基金份额总额	829,760,965.32 份
投资目标	在严格控制风险的前提下, 力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	（一）一级资产配置 一级资产配置主要采取自上而下的方式。 本基金基于对国内外宏观经济走势、财政货币政策分析判断，采取自上而下的分析方法，比较不同证券子市场和金融工具的收益及风险特征，动态确定基金资产在固定收益类资产和权益类资产的配置比例。

	<p>(二) 固定收益品种的投资策略</p> <p>1、固定收益品种的配置策略</p> <p>(1) 久期配置</p> <p>久期配置策略是对组合进行合理的久期控制，以实现 对利率风险的有效管理。本基金基于对宏观经济指标和宏 观经济政策的分析，根据不同大类资产在宏观经济周期的 属性，确定债券资产配置的基本方向和特征；同时结合债 券市场资金供求分析，最终确定投资组合的久期配置。</p> <p>(2) 期限结构配置</p> <p>在确定组合久期后，对各期限段的风险收益情况进行 评估，对收益率曲线各个期限的收益进行分析，在子弹组 合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方 案。</p> <p>(3) 债券类别配置</p> <p>本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、市场流 动性、市场风险等因素进行分析，以其历史价格关系的数 量分析为依据，在信用利差水平较高时持有公司债（企业 债）、中小企业私募债、资产支持证券等信用品种，在信 用利差水平较低时持有国债、央行票据等利率品种，从而 确定整个债券组合中各类别债券投资比例。</p> <p>2、个券的投资策略（可转换债券除外）</p> <p>(1) 利率品种的投资策略：通过采取利差套利策略、相 对价值策略等决定投资品种。</p> <p>(2) 信用品种的投资策略（中小企业私募债除外）： 本基金自下而上投资策略指本基金运用行业和公司基本 面研究方法对债券发行人信用风险进行分析和度量，选择 风险与收益相匹配的更优品种进行配置。</p> <p>(3) 中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金对中小企业私募债的投资策略主要基于信用品种 投资策略，在此基础上重点分析私募债的信用风险及流动 性风险。</p> <p>3、可转换债券投资策略</p> <p>可转换债券兼具债券和股票的相关特性，其投资风险和 收益介于债券和股票之间。在进行可转换债券筛选时，本 基金将首先对可转换债券自身的内在债券价值（如票面利 息、利息补偿及无条件回售价格）、保护条款的适用范围、 流动性等方面进行研究；然后对可转换债券的基础股票的 基本面进行分析，形成对基础股票的价值评估；最后将可 转换债券自身的基本面评分和其基础股票的基本面评分结 合在一起以确定投资的可转换债券品种。</p> <p>4、其它交易策略</p> <p>(1) 杠杆放大策略：即以组合现有债券为基础，利用回 购等方式融入低成本资金，并购买较高收益的债券，以期 获取超额收益的操作方式。</p> <p>(2) 公司债跨市场套利：本基金将利用两个市场相同公</p>
--	---

	司债券交易价格的差异，锁定其中的收益进行跨市场套利，增加基金资产收益。	
业绩比较基准	中证全债指数	
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，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	中海基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
基金保证人	中国投融资担保股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中海惠祥分级债券 A	中海惠祥分级债券 B
下属分级基金的交易代码	000675	000676
报告期末下属分级基金的份额总额	565,782,113.61 份	263,978,851.71 份
下属分级基金的风险收益特征	惠祥 A 份额为较低预期风险，收益相对稳定的基金份额。	惠祥 B 份额为中等预期风险，中等预期收益的基金份额。

### §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7月1日—2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	7,872,018.18
2. 本期利润	5,184,266.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0079
4. 期末基金资产净值	861,491,461.46
5. 期末基金份额净值	1.038

注：1：本期指 2015 年 7 月 1 日至 2015 年 9 月 30 日，上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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。

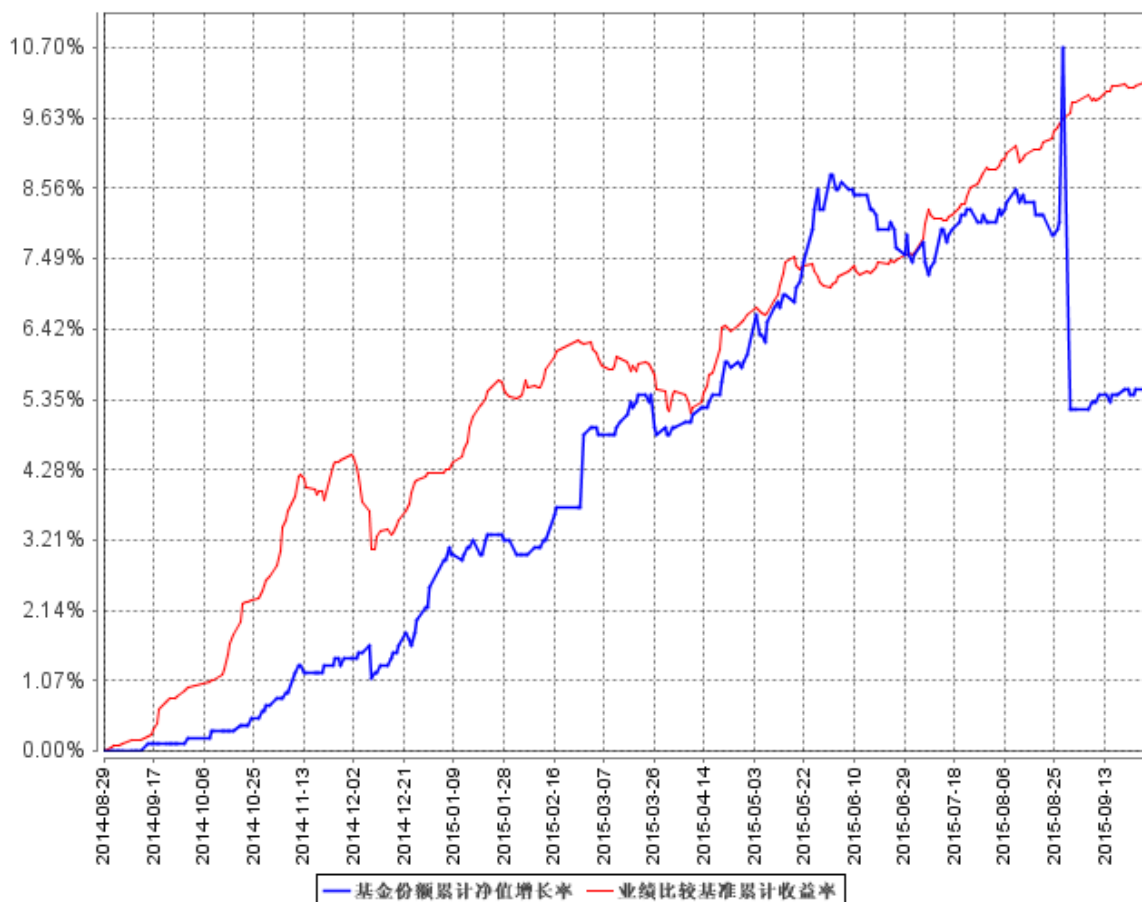
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	-2.17%	0.71%	2.57%	0.06%	-4.74%	0.65%

### 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



注：按相关法规规定，本基金自基金合同 2014 年 8 月 29 日生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

## §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		
江小震	固定收益部总经理，本基金基金经理、中海增强收益债券型证券投资	2014 年 8 月 29 日	-	17 年	江小震先生，复旦大学金融学专业硕士。历任长江证券股份有限公司投资经理、中维资产管理有限责任公司部门经理、天安人寿保险股份有限公司（原名恒康天安保险有限责任公司）投资部经理、太平洋资

	资基金基 基金经理、 中海惠裕 纯债分级 债券型发 起式证券 投资基金 基金经理、 中海可转 换债券债 券型证券 投资基金 基金经理				产管理有限责任公司高级经理。 2009 年 11 月进入本公司工作， 历任固定收益小组负责人、固 定收益部副总监，现任固定收 益部总经理。2010 年 7 月至 2012 年 10 月任中海货币市场 证券投资基金基金经理， 2011 年 3 月至今任中海增强收 益债券型证券投资基金基金经 理, 2013 年 1 月至今任中海惠 裕纯债分级债券型发起式证券 投资基金基金经理，2014 年 3 月至今任中海可转换债券债 券型证券投资基金基金经理， 2014 年 8 月至今任中海惠祥分 级债券型证券投资基金基金经 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。

注 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

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

## 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》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司风控稽核部对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数

进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，风控稽核部均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

### 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

虽然三季度的宏观数据还没有公布，但市场普遍预期该季度的经济数据不容乐观。即使政府为了稳增长提出了更多的调结构措施，甚至于重新放开房地产的限购，以及通过政策性银行发债贷款的方式重拾基建和项目投资刺激，但短期内仍难见明显改善。美元走强导致新兴国家体内货币流失，国内有效需求不足，成为当前影响国内经济的主要原因。政府通过人民币的一次性贬值虽然很难说是通过出口推动来影响经济，但它却从另一个层面导致了外汇储备的迅速消减。即使央行刻意维持金融体系内的流动性并希望它们能流到实体领域从而让经济保持活力，但很多因素掣肘了这种资金的流动，成为当前急需解决的问题。

高频数据表明对当前经济的担忧并不夸张。市场预计三季度 GDP 同比增速下滑至 6.7% 附近，而三季度的工业生产同比平均增速可能下滑至 6% 左右。同时，预计三季度固定资产投资同比平均增速下滑至 9.7% 附近，PPI 仍深陷通缩。

受流动性宽松以及经济不振的因素影响，债券市场在三季度继续走好，但收益率曲线呈现平坦化的格局，显示市场对当前收益率水平以及利差水平仍有一丝的担忧。

本季度内本基金整体操作平稳，同时经历了 B 端首次打开申赎，但过渡平稳。未来经济数据与财政货币政策力度的变化以及股市的走向，是影响债券市场重要的影响因素。对上述各种因素我们要保持实时跟踪。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 9 月 30 日，本基金份额净值 1.038 元（累计净值 1.055 元）。报告期内本基金净值增长率为 -2.17%，低于业绩比较基准 4.74 个百分点。

## §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	768,267,861.00	79.64
	其中：债券	768,267,861.00	79.64
	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	181,183,989.13	18.78
7	其他资产	15,183,137.57	1.57
8	合计	964,634,987.70	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：本基金为债券基金，不进行股票投资。

### 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

注：本基金为债券基金，不进行股票投资。

### 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	5,333,500.00	0.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	61,644,909.90	7.16
	其中：政策性金融债	61,644,909.90	7.16
4	企业债券	544,011,818.60	63.15
5	企业短期融资券	29,997,000.00	3.48
6	中期票据	104,400,000.00	12.12
7	可转债	22,880,632.50	2.66
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	768,267,861.00	89.18



**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	018001	国开 1301	610,890	61,644,909.90	7.16
2	101459024	14 桐乡城建 MTN001	500,000	53,955,000.00	6.26
3	124987	14 昆经开	500,000	52,315,000.00	6.07
4	124974	14 泸纳债	499,990	52,263,954.70	6.07
5	1182189	11 北营钢 MTN1	500,000	50,445,000.00	5.86

**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**

注：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**

注：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**

注：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**

注：本基金本报告期末未持有股指期货合约。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

根据基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

**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**

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

注：本基金本报告期末未持有国债期货合约。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的情况。

### 5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	13,204.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,169,932.89
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,183,137.57

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113008	电气转债	3,934,500.00	0.46
2	128009	歌尔转债	1,034,240.00	0.12

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因，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

项目	中海惠祥分级债券 A	中海惠祥分级债券 B
报告期期初基金份额总额	267,677,804.55	317,303,609.24
报告期期间基金总申购份额	501,941,334.54	91,370,603.72
减：报告期期间基金总赎回份额	205,333,293.74	144,695,361.25
报告期期间基金拆分变动份额（份）	1,496,268.26	-

额减少以“-”填列)		
报告期期末基金份额总额	565,782,113.61	263,978,851.71

## §7 基金管理人运用自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

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用自有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人未运用自有资金投资本基金。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册募集中海惠祥分级债券型证券投资基金的文件
- 2、中海惠祥分级债券型证券投资基金基金合同
- 3、中海惠祥分级债券型证券投资基金托管协议
- 4、中海惠祥分级债券型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

### 8.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

### 8.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司  
2015 年 10 月 24 日