

中海稳健收益债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 15 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海稳健收益债券
基金主代码	395001
交易代码	395001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 4 月 10 日
报告期末基金份额总额	167,858,083.11 份
投资目标	在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金份额持有人创造较高的稳定收益。
投资策略	<p>1、一级资产配置</p> <p>一级资产配置主要采取自上而下的方式。比较固定收益品种与一级市场申购预期收益率，确定进行一级市场申购的资产比例，进行大类资产配置。</p> <p>本基金在进行新股申购时，将结合金融工程数量化模型，使用中海基金估值模型等方法评估股票的内在价值，充分借鉴合作券商等外部资源的研究成果，对于拟发行上市新股（或增发新股）等权益类资产价值进行深入发掘。同时分析新股（或增发新股）等权益类资产融资规模、市场申购资金规模等条件，评估申购中签率水平，从而综合评估申购收益率，确定申购资金在不同品种之间、网上与网下之间的资金分配，对申购资金进行积极管理，制定相应申购策略以获取较好投资收益。</p> <p>2、久期配置/期限结构配置</p> <p>（1）久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而</p>

	<p>下的资产配置。</p> <p>(2) 期限结构配置：基于数量化模型，自上而下的资产配置。</p> <p>3、债券类别配置：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。</p> <p>4、做市策略：基于各个投资品种具体情况，自下而上的交易策略。</p> <p>5、其它交易策略</p> <p>(1) 短期资金运用</p> <p>(2) 公司债跨市场套利</p>
业绩比较基准	中央国债登记结算有限责任公司编制并发布的中国债券总指数收益率×100%
风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金，为证券投资基金中的较低风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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（2019年10月1日—2019年12月31日）
1. 本期已实现收益	646,636.24
2. 本期利润	2,011,019.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0175
4. 期末基金资产净值	188,721,190.65
5. 期末基金份额净值	1.124

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（例如：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。

注 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	1.54%	0.07%	1.43%	0.08%	0.11%	-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

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		
王含嫣	本基金基金经理、中海货币市场证券投资基金基金经理、中海纯债债券型证券投资基金基金经理、中海增强收益债券型证券投资基金基金经理	2017年7月28日	-	8年	王含嫣女士，澳大利亚新南威尔士大学金融学硕士。历任澳大利亚择富集团信贷分析师、上海大智慧股份有限公司金融工程研究员。2013年11月至2017年3月任中海基金管理有限公司投研中心助理债券研究员、债券分析师、基金经理助理。2017年6月进入本公司工作，曾任投研中心基金经理助理，2017年7月至2019年3月任中海中鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2017年7月至今任中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理，2017年7月至今任中海货币市场证券投资基金基金经理，2017年9月至今任中海纯债债券型证券投资基金基金经理，2019年3月任中海增强收益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合规守信情况的说明

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，公司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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年四季度，全球贸易政策不确定性有所缓和，中美达成贸易第一阶段书面协议，人民币汇率持续升值。美联储年内三次降息对美国形成了托底，四季度美国失业率持续处于历史低位，非农就业稳定，对美国消费持续形成较强支撑，经济出现回暖迹象，美联储 12 月会议暗示 2020

年维持利率水平不变，且表示加息门槛很高。同时，欧洲经济疲弱中有企稳迹象，制造业 PMI 及进出口等经济指标有所复苏，英国无协议脱欧的可能性基本排除，欧元有所回升，欧央行 12 月维持利率水平不变。

国内经济基本面呈现弱改善迹象，结构性通胀延续。从需求端来看，消费数据略超预期，地产销售带动家电等相关消费出现回暖，“双十一”亦拉动了化妆品、服装等消费大幅上升，汽车消费拖累效应缓解。固定资产投资增速依然缓慢下行。其中，制造业投资承压，工业企业盈利有待复苏，造成投资动力不足；基建持续低位徘徊，主要受隐性债务化解以及项目储备有限等因素影响，后续仍待发力；地产增速边际放缓，但韧性仍强，对经济的支撑力度不减。从生产端来看，11 月工业增加值同比增长 6.2%，较去年同期上升 0.8 个百分点，生产反弹，PPI 同比增速降幅收窄。受猪肉价格影响，CPI 持续走高，11 月份已上升至 4.5% 的高位，结构性通胀延续。

货币政策边际宽松，央行主要通过大额投放逆回购和超额投放 MLF 来维持银行间流动性合理充裕。尽管 CPI 持续创新高，但 11 月货币政策执行报告确认经济面临下行压力，把好货币供给“总闸门”，央行连续下调 MLF 利率和逆回购利率 5BP，1 年和 5 年期 LPR 利率也随之下行，整个四季度央行在公开市场操作净投放 2800 亿元，MLF 超额投放 5230 亿元，流动性合理充裕，资金价格中枢有所下移。

四季度债券市场多空交织，呈现震荡行情，收益率先上后下。10 月份，因 CPI 突破 3%，叠加 TMLF 缺席以及社融超预期，市场担忧通胀高企、经济企稳以及货币政策收紧，利率债收益率大幅上行。进入 11 月份，虽然通胀数据依然较高，但社融数据显著不及预期，加上央行意外下调 MLF 利率，并跟随式下调逆回购利率，打消了市场对“猪通胀”下货币政策收紧的担忧，利率债收益率大幅下行。12 月，债市利空因素较多，包括中美阶段性贸易协议的签订、经济金融及通胀数据的略超预期，但在资金面宽松以及货币政策宽松呵护下，利率债小区间震荡。整个四季度，10 年期国债和国开债收益率分别变动 0.46BP 和 -4.29BP，至 3.14% 和 3.58%。

向后看，经济增速下行的趋势比较确定，但短期内贸易战缓和下的外需不确定降低，在基建和制造业投资拉动下的内需短期内仍可托底经济。地产投资的不确定性较大，可能拖累下半年经济走低，重点关注地产投资下行的拐点，以及货币政策进一步放松带来的机会。

配置方面，本基金以短久期高评级信用债为底仓，积极参与转债波段增厚收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 12 月 31 日，本基金份额净值 1.124 元（累计净值 1.714 元）。报告期内本基金净值增长率为 1.54%，高于业绩比较基准 0.11 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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	151,195,574.13	71.57
	其中：债券	151,195,574.13	71.57
	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	15,000,142.50	7.10
	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	10,696,639.66	5.06
8	其他资产	34,375,786.29	16.27
9	合计	211,268,142.58	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：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

注：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	5,142,301.20	2.72
2	央行票据	-	-
3	金融债券	17,804,950.80	9.43
	其中：政策性金融债	17,804,950.80	9.43
4	企业债券	20,131,940.70	10.67
5	企业短期融资券	60,023,000.00	31.81
6	中期票据	-	-

7	可转债（可交换债）	48,093,381.43	25.48
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	151,195,574.13	80.12

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	018008	国开 1802	119,280	12,269,140.80	6.50
2	011901785	19 南京地铁 SCP004	100,000	10,021,000.00	5.31
3	071900129	19 华福证券 CP001	100,000	10,013,000.00	5.31
4	071900154	19 长城证券 CP004	100,000	10,010,000.00	5.30
5	011902246	19 宝钢 SCP014	100,000	10,000,000.00	5.30

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金报告期末未持有国债期货合约。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除 19 长城证券 CP004 的发行主体长城证券股份有限公司受到处罚外，其他发行主体未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。

2019 年 9 月 2 日，长城证券因资产证券化业务中尽职调查不充分、内控管理不严格、未能勤勉尽职等，受到深圳证监局出具警示函的监督管理措施。

本基金投资上述证券的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。本基金管理人的投研团队对上述证券进行了及时分析和跟踪研究，认为该事件对上述证券投资价值未产生实质性影响。

5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,696.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,363,830.46
5	应收申购款	33,010,259.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	34,375,786.29

5.10.4 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	132015	18 中油 EB	8,413,726.00	4.46
2	132013	17 宝武 EB	6,023,780.00	3.19
3	110053	苏银转债	1,972,152.00	1.05
4	113011	光大转债	1,558,250.00	0.83
5	127012	招路转债	1,501,587.36	0.80
6	127005	长证转债	1,434,206.40	0.76
7	110051	中天转债	1,401,498.00	0.74
8	132009	17 中油 EB	1,196,640.00	0.63
9	113022	浙商转债	1,061,058.00	0.56
10	110057	现代转债	1,051,302.20	0.56
11	110045	海澜转债	1,024,538.60	0.54
12	132007	16 凤凰 EB	1,006,000.00	0.53
13	113021	中信转债	961,690.00	0.51
14	113025	明泰转债	755,978.10	0.40
15	127006	敖东转债	694,181.28	0.37
16	113508	新风转债	664,523.60	0.35
17	132008	17 山高 EB	638,913.00	0.34
18	128058	拓邦转债	592,883.40	0.31
19	110033	国贸转债	539,513.00	0.29
20	123021	万信转 2	539,294.79	0.29
21	113017	吉视转债	439,138.80	0.23
22	128020	水晶转债	398,760.00	0.21
23	113504	艾华转债	396,310.20	0.21
24	110043	无锡转债	393,842.80	0.21
25	128028	赣锋转债	358,410.00	0.19
26	128032	双环转债	349,670.40	0.19
27	110034	九州转债	324,090.00	0.17
28	113013	国君转债	311,150.00	0.16
29	128045	机电转债	284,160.00	0.15
30	110046	圆通转债	257,860.00	0.14
31	110042	航电转债	238,680.00	0.13
32	128067	一心转债	223,643.13	0.12

33	128061	启明转债	196,125.00	0.10
34	113531	百姓转债	174,146.00	0.09
35	128016	雨虹转债	151,596.90	0.08
36	128021	兄弟转债	135,112.60	0.07
37	113019	玲珑转债	130,350.60	0.07
38	113519	长久转债	118,342.00	0.06
39	110048	福能转债	109,116.00	0.06
40	123004	铁汉转债	100,970.00	0.05
41	123017	寒锐转债	99,785.00	0.05
42	123022	长信转债	96,889.00	0.05
43	123003	蓝思转债	52,892.00	0.03
44	128059	视源转债	19,966.40	0.01
45	123023	迪森转债	19,199.50	0.01
46	110056	亨通转债	17,746.50	0.01
47	132012	17 巨化 EB	17,107.10	0.01
48	110052	贵广转债	11,711.00	0.01
49	110054	通威转债	10,042.40	0.01

5.10.5 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

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

报告期期初基金份额总额	95,173,168.15
报告期期间基金总申购份额	78,641,987.51
减：报告期期间基金总赎回份额	5,957,072.55
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	167,858,083.11

§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

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固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	2019-12-18 至 2019-12-31	18,417,876.45	17,873,100.98	-	36,290,977.43	21.62%
	2	2019-10-01 至 2019-12-30	29,013,539.65	-	-	29,013,539.65	17.28%
产品特有风险							
<p>1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。</p> <p>2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。</p> <p>3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。</p> <p>4、基金净值大幅波动的风险 持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。</p> <p>5、提前终止基金合同的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。</p>							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海稳健收益债券型证券投资基金的文件

- 2、 中海稳健收益债券型证券投资基金基金合同
- 3、 中海稳健收益债券型证券投资基金托管协议
- 4、 中海稳健收益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

9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

9.3 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

2020 年 1 月 18 日