

西部利得祥盈债券型证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 月 30 日

基金管理人：西部利得基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年七月二十一日

§ 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 2020 年 7 月 17 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	西部利得祥盈债券
场内简称	-
基金主代码	675081
交易代码	675081
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 17 日
报告期末基金份额总额	142,343,837.53 份
投资目标	在严格控制风险并保持流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会。本基金通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势等因素的综合考量和合理推断，预测债券类、货币类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，在有效控制风险并符合基金合同对于投资限制约束的基础上，在不同的大类资产之间进行动态调整和优化，以规避市场风险，获得基金资产的稳定增值，提高基金收益率。</p>

2、债券投资策略

债券投资组合的回报主要来自于组合的久期管理，识别收益率曲线中价值低估的部分以及各类债券中价值低估的种类。本基金在充分研究债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上，通过久期管理、期限结构配置、个券选择等策略依次完成组合构建。在投资过程中，以中长期利率趋势分析为主，结合经济周期、宏观经济运行中的价格指数、资金供求分析、货币政策、财政政策研判及收益率曲线分析，在保证流动性和风险可控的前提下，实施积极的债券投资组合管理。

3、股票投资策略

在严格控制风险、保持资产流动性的前提下，本基金将适度参与股票的投资，以增加基金收益。本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，严选其中安全边际较高的个股构建投资组合：自上而下地分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会；自下而上地评判企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等；并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判，严选安全边际较高的个股。

4、权证投资策略

本基金将权证看作是辅助性投资工具，权证的投资原则为有利于基金资产保值、增值，有利于加强基金风险控制。

本基金在权证投资中将对权证标的证券的基本面进行研究，同时综合考虑权证定价模型、市场供求关系、交易制度设计等多种因素对权证进行定价，主要运用的投资策略为：杠杆交易策略、对冲保底组合投资策略、保底套利组合投资策略、买入跨式投资策略、Delta 对冲策略等。

5、可转换债/可交换债券申购投资策略

可转换债/可交换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。本基金将选择公司基本素质优良、其对应的基础证券有着较高上涨潜力的可转换/可交换债券进行申购投资，并采用期权定价模型等数量化估值工具评定其投资价值，制定相应的申购和择时卖出策略。

6、资产支持证券投资策略

本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模

	型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。	
业绩比较基准	中债总全价指数收益率×90%+ 沪深 300 指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于中低风险/收益的产品。	
基金管理人	西部利得基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	西部利得祥盈债券 A	西部利得祥盈债券 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	675081	675083
下属分级基金的前端交易代码	-	-
下属分级基金的后端交易代码	-	-
报告期末下属分级基金的份额总额	46,126,359.60 份	96,217,477.93 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

§ 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（2020年4月1日—2020年6月30日）	
	西部利得祥盈债券 A	西部利得祥盈债券 C
1. 本期已实现收益	-178,628.44	-510,889.33
2. 本期利润	-117,300.92	-478,177.53
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0023	-0.0040
4. 期末基金资产净值	58,650,723.68	118,226,971.16
5. 期末基金份额净值	1.2715	1.2287

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

西部利得祥盈债券 A

阶段	净值增长	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

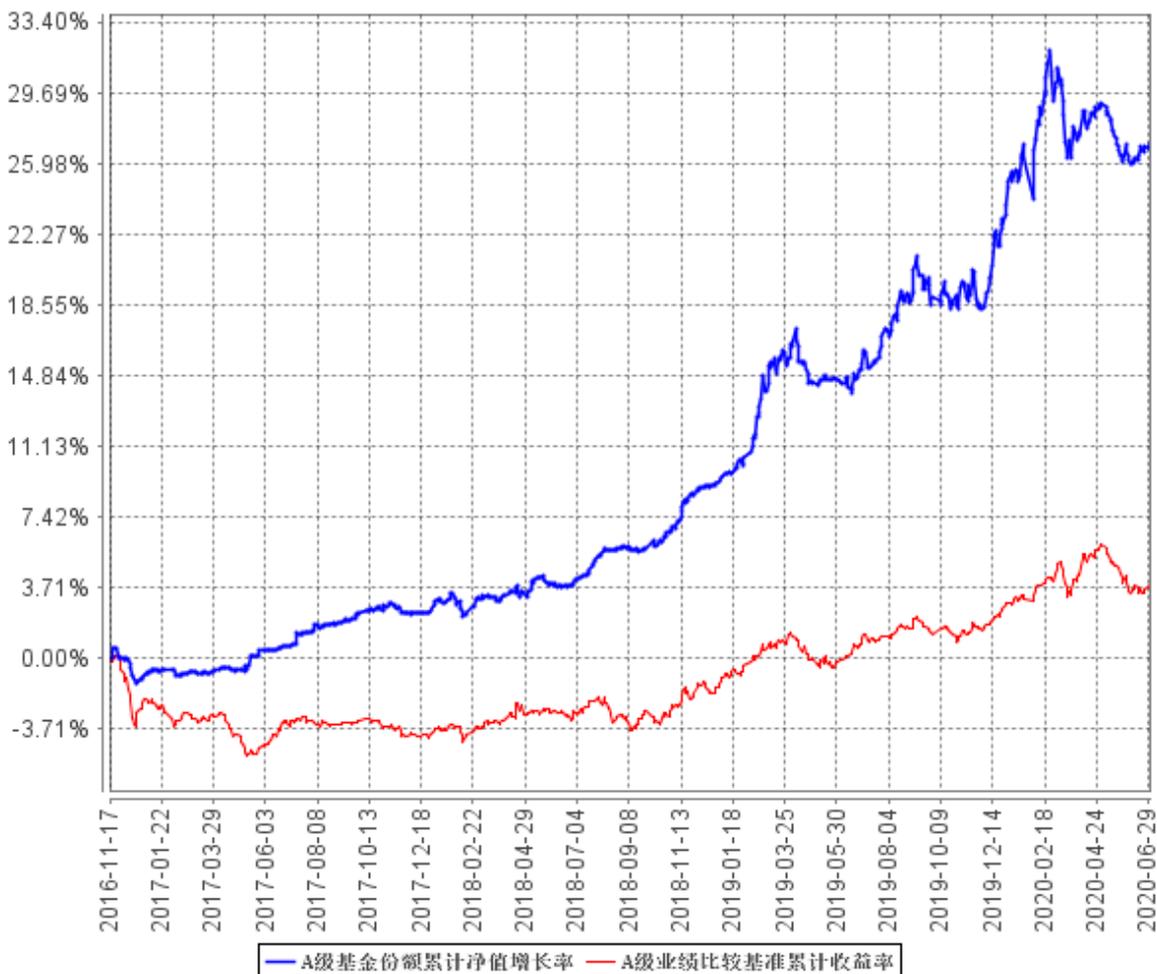
	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	-0.16%	0.23%	-0.30%	0.19%	0.14%	0.04%
过去六个月	2.67%	0.42%	1.06%	0.18%	1.61%	0.24%
过去一年	10.43%	0.37%	3.90%	0.14%	6.53%	0.23%
过去三年	26.33%	0.25%	7.56%	0.14%	18.77%	0.11%
成立以来	27.15%	0.23%	3.96%	0.14%	23.19%	0.09%

西部利得祥盈债券 C

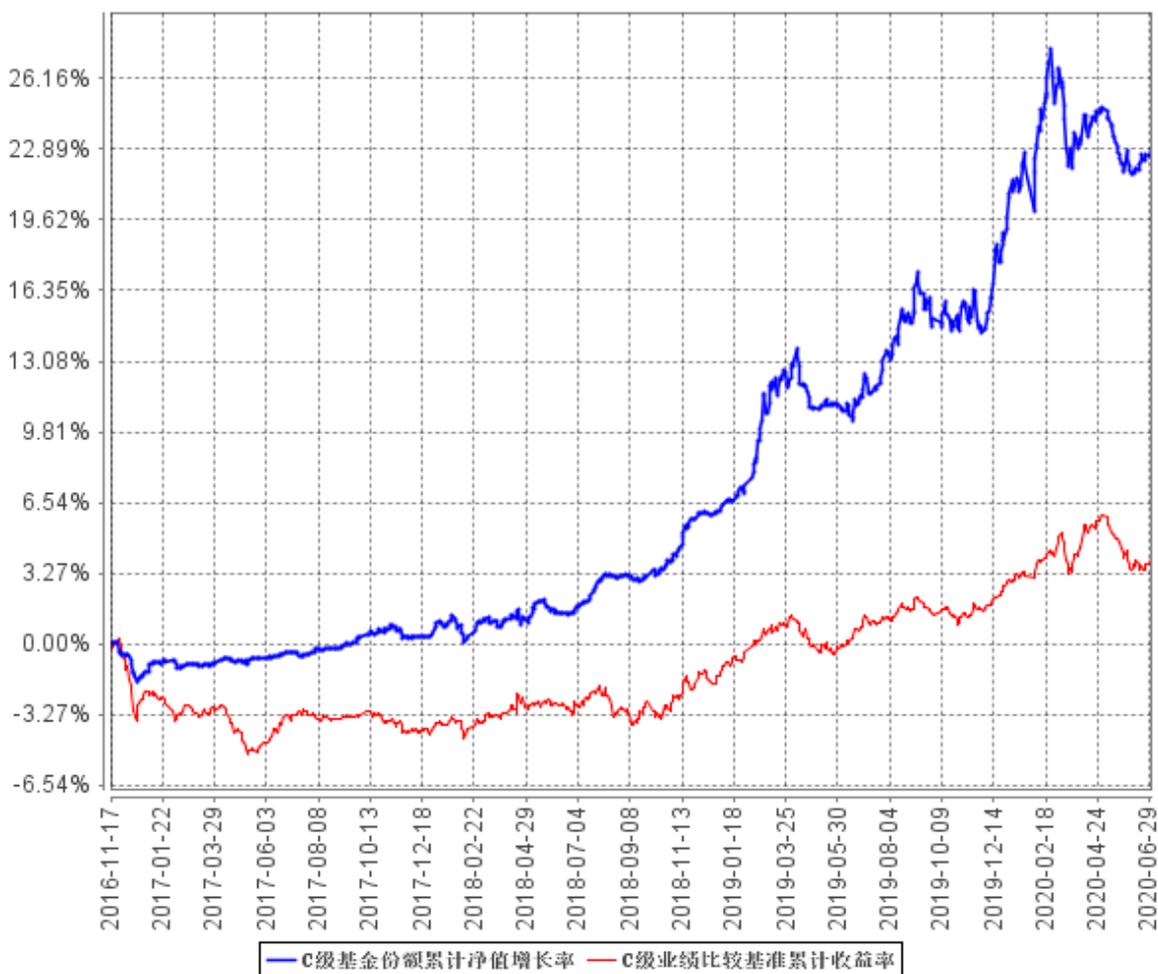
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.19%	0.23%	-0.30%	0.19%	0.11%	0.04%
过去六个月	2.62%	0.42%	1.06%	0.18%	1.56%	0.24%
过去一年	10.27%	0.37%	3.19%	0.14%	7.08%	0.23%
过去三年	23.40%	0.25%	7.56%	0.14%	15.84%	0.11%
成立以来	22.87%	0.23%	3.96%	0.14%	18.91%	0.09%

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

A级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



C级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



3.3 其他指标

无。

§ 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		
童国林	总经理助理、基金经理	2019年6月4日	-	25年	中南财经大学货币银行学硕士。曾任深圳中航企业集团财务部会计，君安证券公司研究所研究员，甘肃证券深圳代表处投资经理，华宝兴业基金公司研究总监、基金经理，富国基金公司首席

					策略分析师，天弘基金公司总经理助理兼投资总监，上海安苏投资管理有限公司总经理，长江证券股份有限公司投资经理，长江证券（上海）资产管理有限公司权益投资部总经理，凯石基金管理有限公司投资八部总经理。于 2018 年 11 月加入本公司，具有基金从业资格，中国国籍。
张英	基金经 理	2020 年 2 月 17 日	-	9 年	中国人民大学国际经济与贸易学士，曾任广东南粤银行管理培训生、流动性管理岗、业务经理。2018 年 9 月加入本公司，具有基金从业资格，中国国籍。

注：1. 任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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》、本基金《基金合同》等法律文件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，力争为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定，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

对于场内交易，本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则，对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金，采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；对于场外交易，本基金管理人按照公司制度和流程执行。

本基金管理人风险管理部负责对各账户公平交易进行事后监察，在每日公平交易报表中记录不同投资组合当天整体收益率、分投资类别（股票、债券）同向（1 日、3 日、5 日）交易价差分析、银行间交易价格偏离度分析；并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分

析报告，对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）不同时间窗口同向（1 日、3 日、5 日）交易的交易价差以及 T 检验、银行间交易价格偏离度进行了分析。

当监控到疑似异常交易时，本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释，该解释经风险管理部辨认后确认该交易无异常情况后留档备查，公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后，由风险管理部妥善保存分析报告备查。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，国内疫情防控取得重大进展，重点城市疫情防控等级下降，两会召开明确了今年的经济社会发展目标和措施，社会正常经济活动逐步进入恢复阶段。尽管全球累计新冠肺炎确诊病例数持续刷新，欧美等发达经济体均采取措施重启经济。从数据看，国内投资和消费活动进入恢复期，5 月规模以上工业增加值同比增 4.4%，较 4 月的 3.9% 增速进一步扩大，1-5 月固定资产投资同比下降 6.3%，降幅为连续 3 个月收窄，较上期回升 4%，5 月社会消费品零售总额同比降 2.8%，降幅为连续 3 个月收窄。经济数据总体表现为消费修复速度加快，投资持续继续改善但结构分化，地产、基建单月同比维持正增长。

货币政策伴随疫情进展逐渐由总量宽松转向支持实体经济恢复与可持续发展，边际变化使货币利率和债券收益率由底部反弹，收益率曲线由陡走平，债券资产价格大幅调整。4 月初央行调降超额存款准备金利率至 0.35%，负油价带动避险情绪走强，3 年期国债和国开债活跃券收益率大幅下行至 1.41% 和 1.74%，10 年国债活跃券进一步下行至 2.47%。债券收益率曲线走陡，货币市场政策利率与市场利率持续倒挂，资产端收益率大幅下行使银行理财收益率和负债成本也出现倒挂。5 月经济回暖预期升温，央行对资金空转的担忧显现，MLF 延期缩量续作且没有降息，货币市场利率大幅上行。债券供给压力下连续暂停 37 个工作日的央行公开市场操作重启，部分对冲了债券发行和缴税对金融市场资金抽离的影响。在流动性和基本面的双重压力下，债券止盈与止损盘交替卖出，债市收益率大幅上行，曲线由陡转平。二季度 DR001 由 0.66% 上行至 1.82%，DR007 由 1.25% 上行至 2.3%，10 年国债收益率由 2.46% 上行至 2.92%。

报告期内，本基金继续执行“利率债为基础的权益增强投资策略”，包括可转债增强和股票增强。

利率债方面，报告期内本基金逐步降低组合久期，平衡回撤风险。

可转债方面，报告期内可转债价格大幅波动给本基金的净值表现带来了一定的负面影响，但是，可转债的估值水平也有了更大的吸引力，为长期投资者提供了更好的可转债买点。

股票方面，报告期内本基金的投资组合表现较为平稳，本基金的股票持仓基本稳定，并根据对基本面的研究适当调整了部分持仓品种的比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分“主要财务指标和基金净值表现”。

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，本基金未出现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元的情形。

§ 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	17,041,782.05	8.06
	其中：股票	17,041,782.05	8.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	175,994,567.19	83.19
	其中：债券	175,994,567.19	83.19
	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	16,584,655.45	7.84
8	其他资产	1,942,976.88	0.92
9	合计	211,563,981.57	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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	860,180.00	0.49
B	采矿业	1,077,158.00	0.61
C	制造业	10,507,553.05	5.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	522,368.00	0.30
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	1,041,948.00	0.59
K	房地产业	917,364.00	0.52
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	689,724.00	0.39
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	701,767.00	0.40
R	文化、体育和娱乐业	723,720.00	0.41
S	综合	-	-
	合计	17,041,782.05	9.63

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	603288	海天味业	10,860	1,350,984.00	0.76
2	600519	贵州茅台	900	1,316,592.00	0.74
3	300122	智飞生物	11,800	1,181,770.00	0.67
4	601012	隆基股份	28,800	1,173,024.00	0.66
5	600036	招商银行	30,900	1,041,948.00	0.59
6	002475	立讯精密	18,179	933,491.65	0.53
7	002007	华兰生物	18,560	930,041.60	0.53
8	600276	恒瑞医药	9,540	880,542.00	0.50

9	002714	牧原股份	10,490	860,180.00	0.49
10	300413	芒果超媒	11,100	723,720.00	0.41

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	21,271,900.10	12.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	103,432,199.70	58.48
	其中：政策性金融债	103,432,199.70	58.48
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）	51,290,467.39	29.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	175,994,567.19	99.50

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	190207	19 国开 07	400,000	40,468,000.00	22.88
2	190210	19 国开 10	300,000	30,657,000.00	17.33
3	018007	国开 1801	204,260	20,456,639.00	11.57
4	010107	21 国债(7)	185,100	18,993,111.00	10.74
5	018006	国开 1702	108,200	11,099,156.00	6.28

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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持有国债期货合约。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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 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

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	38,980.20
2	应收证券清算款	216,065.44
3	应收股利	-
4	应收利息	1,557,266.53
5	应收申购款	130,664.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,942,976.88

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	132013	17 宝武 EB	8,178,400.00	4.62
2	132004	15 国盛 EB	3,302,640.00	1.87
3	132008	17 山高 EB	2,777,708.40	1.57
4	123010	博世转债	2,085,147.75	1.18
5	132018	G 三峡 EB1	2,079,390.40	1.18
6	128080	顺丰转债	1,847,424.60	1.04
7	128035	大族转债	1,827,514.20	1.03

8	110034	九州转债	1,810,208.40	1.02
9	113534	鼎胜转债	1,808,712.20	1.02
10	113011	光大转债	1,798,726.20	1.02
11	113022	浙商转债	1,796,418.00	1.02
12	128019	久立转 2	1,792,246.50	1.01
13	110051	中天转债	1,778,773.20	1.01
14	123035	利德转债	1,616,680.25	0.91
15	128081	海亮转债	1,588,380.04	0.90
16	128026	众兴转债	1,584,257.40	0.90
17	127006	敖东转债	1,579,984.08	0.89
18	110058	永鼎转债	1,569,933.00	0.89
19	127011	中鼎转 2	1,549,077.20	0.88
20	113014	林洋转债	1,543,234.00	0.87
21	110053	苏银转债	1,415,091.20	0.80
22	113021	中信转债	1,299,202.90	0.73
23	127012	招路转债	694,936.27	0.39
24	113029	明阳转债	11,447.00	0.01
25	113026	核能转债	4,997.00	0.00
26	110057	现代转债	1,107.30	0.00
27	110033	国贸转债	1,081.10	0.00
28	110047	山鹰转债	1,078.10	0.00
29	110048	福能转债	1,075.50	0.00
30	113009	广汽转债	1,035.90	0.00
31	113508	新风转债	1,004.10	0.00
32	113017	吉视转债	991.30	0.00

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，本报告中涉及比例计算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

项目	西部利得祥盈债券 A	西部利得祥盈债券 C
报告期期初基金份额总额	54,861,535.99	123,079,611.35
报告期期间基金总申购份额	10,169,707.58	24,041,196.61

减:报告期期间基金总赎回份额	18,904,883.97	50,903,330.03
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	46,126,359.60	96,217,477.93

注:其中“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

本期本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,本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	2020/6/2-2020/6/2	15,903,307.89	16,294,606.49	15,903,307.89	16,294,606.49	11.45%
	2	2020/6/12-2020/6/14	15,903,307.89	16,294,606.49	15,903,307.89	16,294,606.49	11.45%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品	1	2020/4/1-2020/6/30	39,698,292.97	-	-	39,698,292.97	27.89%
产品特有风险							
报告期内,本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况,由此可能导致的特有风险主要包括:当投资者持有份额占比较为集中时,个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响;极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的							

赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

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

- (1) 中国证监会批准本基金设立的相关文件；
- (2) 本基金《基金合同》；
- (3) 本基金更新的《招募说明书》；
- (4) 本基金《托管协议》；
- (5) 基金管理人《基金管理资格证书》及《企业法人营业执照》；
- (6) 报告期内涉及本基金公告的各项原稿。

9.2 存放地点

本基金管理人处——上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 11 楼

9.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资人可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.westleadfund.com> 投资人对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人西部利得基金管理有限公司，咨询电话 4007-007-818（免长途话费）或发电子邮件，E-mail:service@westleadfund.com。

西部利得基金管理有限公司

2020 年 7 月 21 日