

中海合嘉增强收益债券型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中海合嘉增强收益债券
基金主代码	002965
交易代码	002965
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 8 月 24 日
报告期末基金份额总额	7,063,809.07 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稳定收益。
投资策略	<p>本基金的投资理念是基于宏观经济周期趋势性变化，确定利率变动的方向和趋势，据此合理安排资产组合的配置结构，在控制投资风险的前提下获取超过债券市场平均收益水平的投资业绩。此外，本基金还将通过积极的个股精选等来增强基金资产的收益。</p> <p>1、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> <p>2、债券投资策略（可转债除外）</p>

	<p>(1) 久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而下的资产配置。 利用宏观经济分析模型，判断宏观经济的周期变化，主要是中长期的变化趋势，由此预测利率变动的方向和趋势。</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/个券选择：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。 个券选择：基于各个投资品种具体情况，自下而上的资产配置。 个券选择应遵循如下原则： 相对价值原则：同等风险中收益率较高的品种，同等收益率风险较低品种。 流动性原则：其它条件类似，选择流动性较好的品种。</p> <p>(4) 其它交易策略 a、短期资金运用：在短期资金运用上，如果逆回购利率较高，选择逆回购融出资金。 b、公司债跨市场套利：公司债将在银行间市场和交易所市场同时挂牌，根据以往的经验，两个市场的品种将出现差价套利交易的机会。</p> <p>3、可转换债券投资策略 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。</p> <p>4、资产支持证券投资策略 本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上，对资产支持证券的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和定量的全方面分析，评估其相对投资价值并作出相应的投资决策，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。</p> <p>5、股票投资策略 本基金可适当参与股票投资，增强基金资产收益。本基金股票投资采用红利精选投资策略，通过运用分红模型和分红潜力模型，精选出现金股息率高、分红潜力强并具有成长性的优质上市公司，结合投研团队的综合判断，构造股票投资组合。</p> <p>6、权证投资策略 本基金在中国证监会允许的范围内适度投资权证，权证投资策略主要从价值</p>
--	---

	<p>投资的角度出发，将权证作为套利和锁定风险的工具，采用包括套利投资策略、风险锁定策略和股票替代策略进行权证投资。由于权证市场的高波动性，本基金在投资权证时还需要重点考察权证的流动性风险，寻找流动性与基金投资规模相匹配的、成交活跃的权证进行适量配置。</p> <p>7、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>	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。	
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股票型基金和混合型基金，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	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中海合嘉增强收益债券 A	中海合嘉增强收益债券 C
下属分级基金的交易代码	002965	002966
报告期末下属分级基金的份额总额	4,966,061.22 份	2,097,747.85 份

§ 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10月1日—2020年12月31日）	
	中海合嘉增强收益债券 A	中海合嘉增强收益债券 C
1. 本期已实现收益	221,991.18	86,686.20
2. 本期利润	456,974.57	184,365.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0753	0.0760
4. 期末基金资产净值	6,159,061.26	2,594,581.44
5. 期末基金份额净值	1.2402	1.2368

注：1：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 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

中海合嘉增强收益债券 A

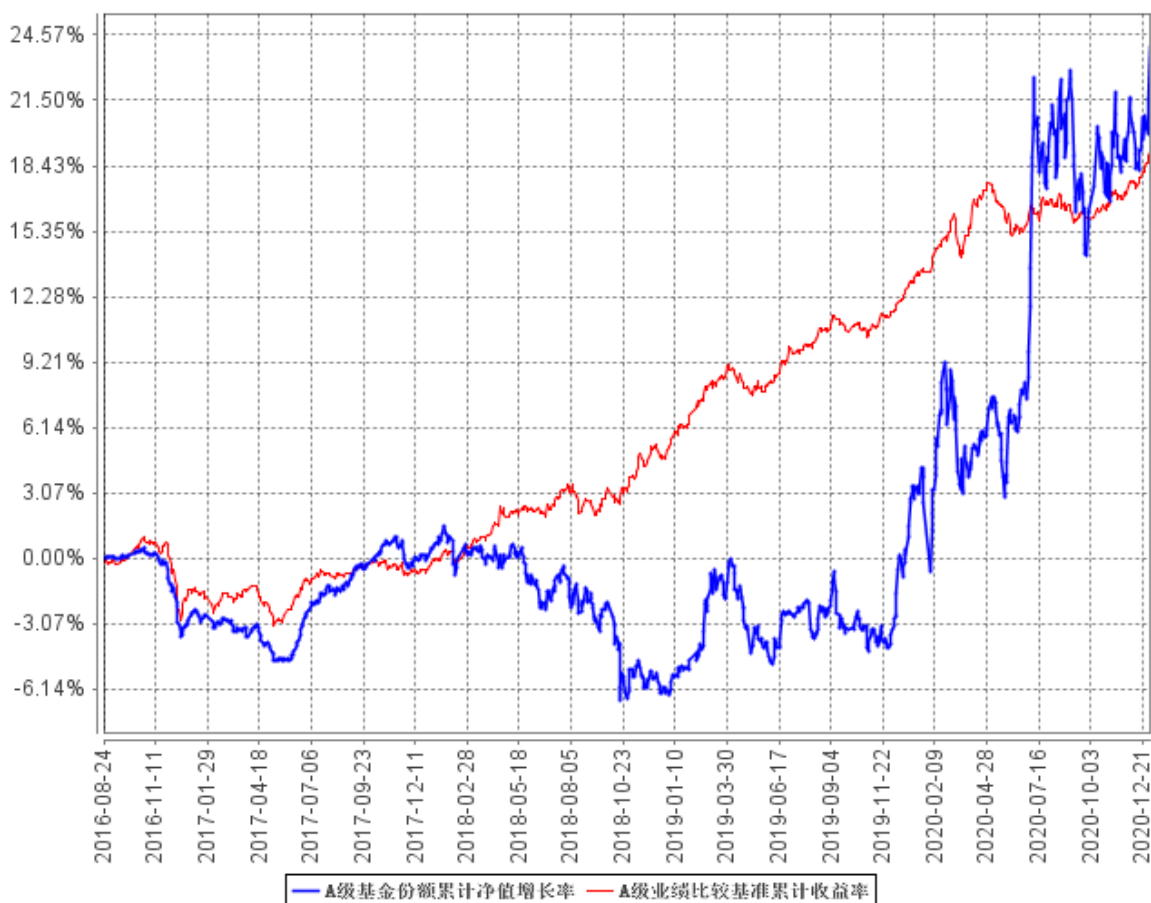
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.66%	0.79%	2.77%	0.12%	3.89%	0.67%
过去六个月	14.29%	0.93%	2.75%	0.14%	11.54%	0.79%
过去一年	22.22%	0.85%	5.52%	0.16%	16.70%	0.69%
过去三年	23.92%	0.56%	19.78%	0.14%	4.14%	0.42%
自基金合 同生效起 至今	24.02%	0.47%	19.11%	0.14%	4.91%	0.33%

中海合嘉增强收益债券 C

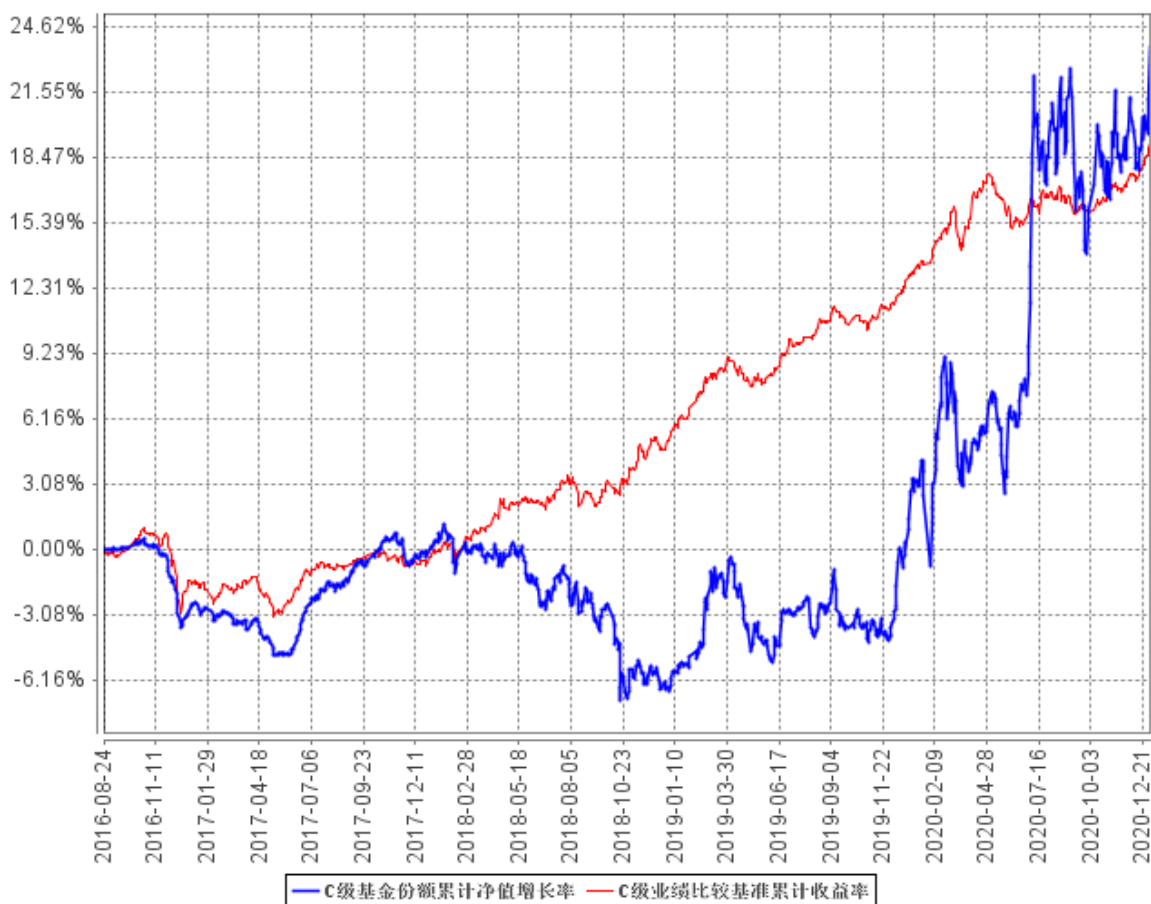
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.60%	0.79%	2.77%	0.12%	3.83%	0.67%
过去六个月	14.19%	0.93%	2.75%	0.14%	11.44%	0.79%
过去一年	21.95%	0.85%	5.52%	0.16%	16.43%	0.69%
过去三年	23.93%	0.56%	19.78%	0.14%	4.15%	0.42%
自基金合 同生效起 至今	23.68%	0.47%	19.11%	0.14%	4.57%	0.33%

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



§ 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		
周梦婕	本基金基金经理、中海增强收益债券型证券投资基金基金经理、中海纯债债券型证券投资	2019年4月3日	-	7年	周梦婕女士，华东师范大学计算机理论与理论专业硕士。曾任上海东方证券资产管理有限公司产品助理、长江证券股份有限公司投资经理助理、长江证券（上海）资产管理有限公司研究员。2016年11月进入中海基金管理有限公司工作，曾任基金经理助理。2019年4月至今任中海合嘉增强收益债券型证券投资基金基金经

	资基金 基金经 理				理。2020 年 8 月至今任中海增强收益债券型证券投资基金基金经理，2020 年 8 月至今任中海纯债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

2020 年四季度，主要发达经济体疫情再次大幅恶化，英国出现变种病毒，欧洲多国再次封锁，欧洲服务业因此短暂受抑。但新冠疫苗进展积极，多个国家正式宣布接种；加上拜登当选美国总统，新一轮财政刺激政策获得国会批准，以及英国脱欧协议达成，均使得海外避险情绪降温，美元指数大幅下跌，人民币汇率走强。

四季度，国内经济恢复趋势延续，结构分化。从需求端来看，出口接力地产和基建，受益于海外需求的恢复、国内工厂对海外的替代效应，增速由第三季度的个位数增长提高到 11 月份的 20% 以上增长，增速大幅超预期。消费继续爬坡，在双十一效应下消费升级类商品零售明显增加，但受疫情反复影响，餐饮消费修复尚有阻力，社零增速整体加速回升，11 月份单月同比增速为 5.0%。固定资产投资需求整体边际趋缓，其中，制造业投资超预期，结构上高新技术制造业投资支出力度明显加大，这与相关行业景气度较高、企业盈利改善有关；基建投资增速持续回落，其中交运仓储、电力热力投资增速走低明显，与财政支出进度偏慢有关；地产投资增速小幅回落，“三道红线”政策调控效果有所显现。

货币政策方面，央行三季度货币政策执行报告提出，保持宏观杠杆率基本稳定，重提“把好货币供应总闸门”，明确疫情时期结构性支持政策将逐步退出，控制杠杆水平，在稳增长和防风险中寻求平衡再次成为政策重心，货币政策基调整体中性。公开市场操作方面，因四季度发生“永煤违约事件”，货币市场出现阶段性的流动性紧张，央行 11 月底开始连续超预期投放 MLF，呵护资金面。整个四季度央行公开市场净投放 3595 亿元，短期资金价格先上后下，中枢较三季度有所抬升，DR007 均值上行 18BP 至 2.5021%。

债券收益率先上后下。10 月份，经济基本面渐进修复，金融数据超预期，央行公开市场操作净回笼力度加大，加之结构性存款压降和利率债大量供给，资金面收紧，利率大幅上行。11 月中上旬，突发“永煤违约事件”，信用违约担忧导致中低等级信用债抛售，并引发流动性分层，利率再度调整。11 月底，为平复“永煤违约事件”引发的市场恐慌，金稳委要求打击恶意逃废债，央行月底超预期投放 MLF，市场恐慌情绪有所下降，加之利率债年度大规模供给结束，流动性走松，利率大幅下行。整个四季度，10 年期国债活跃券收益率走平，仍为 3.15%，期间收益率最高上行至 3.35%；10 年期国开债活跃券收益率从 3.72% 最高上行至 3.84%，后回落至 3.54%，较季度初下行 18BP。

本基金在 2020 年第四季度进行持仓调整，各类资产保持均衡配置。在操作上，各资产比例严格按照法规要求，没有出现流动性风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值 1.2402 元(累计净值 1.2402 元)。报告期内本基金 A 类净值增长率为 6.66%，高于业绩比较基准 3.89 个百分点。本基金 C 类份额净值 1.2368 元(累计净值 1.2368 元)。报告期内本基金 C 类净值增长率为 6.60%，高于业绩比较基准 3.83 个百分点。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自 2020 年 10 月 9 日至 12 月 31 日期间，本基金曾出现超过连续六十个工作日基金资产净值低于五千万的情形，公司已向中国证券监督管理委员会上报相关后续运作方案。

§ 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	1,699,175.00	18.08
	其中：股票	1,699,175.00	18.08
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,098,662.82	75.51
	其中：债券	7,098,662.82	75.51
	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	148,815.11	1.58
8	其他资产	453,911.00	4.83
9	合计	9,400,563.93	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	563,242.00	6.43
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	90,792.00	1.04
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	87,500.00	1.00
J	金融业	772,715.00	8.83
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	184,926.00	2.11
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,699,175.00	19.41

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	300059	东方财富	14,000	434,000.00	4.96
2	601995	中金公司	4,500	338,715.00	3.87
3	300751	迈为股份	200	135,402.00	1.55
4	300750	宁德时代	300	105,333.00	1.20
5	002044	美年健康	9,000	101,970.00	1.16
6	600009	上海机场	1,200	90,792.00	1.04
7	000858	五粮液	300	87,555.00	1.00
8	300253	卫宁健康	5,000	87,500.00	1.00
9	300760	迈瑞医疗	200	85,200.00	0.97
10	000636	风华高科	2,500	84,250.00	0.96

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	479,952.00	5.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	6,618,710.82	75.61
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,098,662.82	81.09

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	113011	光大转债	6,700	829,996.00	9.48
2	132018	G 三峡 EB1	6,500	765,765.00	8.75
3	113037	紫银转债	6,000	651,480.00	7.44
4	110073	国投转债	4,200	484,428.00	5.53
5	019627	20 国债 01	4,800	479,952.00	5.48

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

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。

5.10.2 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	9,050.97
2	应收证券清算款	400,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	23,750.12
5	应收申购款	21,109.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	453,911.00

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	113011	光大转债	829,996.00	9.48

2	132018	G 三峡 EB1	765,765.00	8.75
3	132021	19 中电 EB	478,960.00	5.47
4	127005	长证转债	450,625.00	5.15
5	113548	石英转债	195,432.00	2.23
6	110066	盛屯转债	148,600.00	1.70
7	128112	歌尔转 2	127,944.00	1.46
8	123025	精测转债	120,465.00	1.38
9	113556	至纯转债	104,783.00	1.20
10	128078	太极转债	67,155.00	0.77

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

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	中海合嘉增强收益债券 A	中海合嘉增强收益债券 C
报告期期初基金份额总额	7,114,576.44	2,520,098.56
报告期期间基金总申购份额	473,267.14	785,123.40
减：报告期期间基金总赎回份额	2,621,782.36	1,207,474.11
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	4,966,061.22	2,097,747.85

§ 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海合嘉增强收益债券型证券投资基金的文件
- 2、中海合嘉增强收益债券型证券投资基金基金合同
- 3、中海合嘉增强收益债券型证券投资基金托管协议
- 4、中海合嘉增强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

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

2021 年 1 月 22 日