中航瑞晨87个月定期开放债券型证券投资基金
2021年第2季度报告

2021年6月30日

基金管理人：中航基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2021年7月20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 2021 年 7 月 16 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中航瑞晨 87 个月定开债
交易代码	010485
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 23 日
报告期末基金份额总额	7,990,001,238.48 份
投资目标	本基金采取买入持有到期投资策略，投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类金融工具，力求基金资产的稳健增值。
投资策略	（一）封闭期投资策略 本基金以封闭期为周期进行投资运作。为力争基金资产在开放前可完全变现，本基金在封闭期内采用买入并持有到期投资策略，所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期，所投资产到期日（或回售日）不得晚于封闭运作期到期日。本基金投资含回售权的债券时，应在投资该债券前，确定行使回售权或持有至到期的时间；债券到期日晚于封闭运作期到期日的，基金管理人应当行使回售权而不得持有至到期日。 基金管理人可以基于持有人利益优先原则，在不违反《企业会计准则》的前提下，对尚未到期的固定收益类品种进行处置。 1、债券类属配置策略 本基金将根据对政府债券、信用债等不同债券板块之间的相对投资价值分析，确定债券类属配置策略，并根据市场变化及时进行调整，从而选择既能匹配目标久期、同时又能获得较高持有期收

	益的类属债券配置比例。 2、信用债券投资策略 本基金以获取信用债静态票息为主，不做太大的信用下沉，以国企和地方国企为主，所投信用债债券评级为 AA+及以上。 本基金由于采用买入并持有策略，在债券投资上持有剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的债券品种，个券精选是本基金投资策略的重要组成部分。本基金将根据发行人公司所在行业发展以及公司治理、财务状况等信息，进一步结合债券发行具体条款对债券进行分析，评估信用风险溢价，发掘具备相对价值的个券。 为控制本基金的信用风险，本基金将定期对所投债券的信用资质和发行人的偿付能力进行跟踪评估。对于存在信用风险隐患的发行人所发行的债券，本基金将对该债券及时进行处置，特殊情况下，因宏观经济变化、流动性不足或信用状况急剧恶化等情况导致债券无法及时处置的，本基金将及时制定风险处置预案。 3、杠杆投资策略 本基金将在封闭期内考虑债券投资的风险收益情况，以及回购成本等因素，在风险可控以及法律法规允许的范围内，通过债券回购进行杠杆投资，杠杆放大部分仍投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类工具。 为控制杠杆投资流动性风险，一方面，在回购利率过高、流动性不足或者市场状况不宜采用放大策略等情况下，基金管理人可以调整杠杆比例或者不进行杠杆放大，相应减持杠杆部分固定收益资产；另一方面，基金管理人通过日常交易不断丰富交易对手库，以被接受程度更高的利率债、中高等级信用债作为质押品进行债券回购操作，来保障杠杆投资的资金来源。 4、现金管理策略 在每个封闭期内完成组合的构建之前，本基金将根据届时的市场环境对组合的现金头寸进行管理，选择到期日（或回售日）在建仓期之内的债券、回购、银行存款、同业存单、货币市场工具等进行投资，并采用买入持有到期投资策略。 由于在建仓期本基金的债券投资难以做到与封闭期剩余期限完美匹配，因此可能存在部分债券在封闭期结束前到期兑付本息的情形。另一方面，本基金持有债券的付息也将增加基金的现金头寸。对于现金头寸，本基金将根据届时的市场环境和封闭期剩余期限，选择到期日（或回售期限）

	在封闭期结束之前的债券、回购、银行存单或银行存款等资产进行再投资或进行基金现金分红。 5、资产支持证券投资策略 本基金将持续研究和密切跟踪国内资产支持证券品种的发展，将通过宏观经济、提前偿还率、资产池结构及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，制定周密的投资策略。在具体投资过程中，重点关注标的证券发行条款、基础资产的类型，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响，加强对未来现金流稳定性的分析。本基金将严格控制资产支持证券的总量规模，选择风险调整后的收益高的品种进行投资，实现资产支持证券对基金资产的最优贡献。 6、证券公司短期公司债券投资策略 本基金主要通过定量与定性相结合的研究及分析方法进行投资证券公司短期公司债券的选择和投资。定量分析方面，基金管理人将着重关注债券发行人的财务状况，包括发行主体的偿债能力、盈利能力、现金流获取能力以及发行主体的长期资本结构等；定性分析则重点关注所发行债券的具体条款以及发行主体情况。 （二）开放期投资策略 开放期内，为了保证组合具有较高的流动性，方便投资人安排投资，本基金将在遵守有关投资限制与投资比例的前提下，主要投资于具有较高流动性的投资品种，通过合理配置组合期限结构等方式，积极防范流动性风险，在满足组合流动性需求的同时，尽量减小基金净值的波动。 未来，随着证券市场投资工具的发展和丰富，本基金可相应调整和更新相关投资策略，并在更新的招募说明书中公告。	
业绩比较基准	在每个封闭期，本基金的业绩比较基准为该封闭期起始日公布的三年期定期存款利率（税后）+1.0%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，理论上其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	中航基金管理有限公司	
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	中航瑞晨 87 个月定开债 A	中航瑞晨 87 个月定开债 C
下属分级基金的交易代码	010485	010486
报告期末下属分级基金的份额总额	7,990,000,808.17 份	430.31 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（ 2021 年 4 月 1 日 － 2021 年 6 月 30 日 ）	
	中航瑞晨 87 个月定开债 A	中航瑞晨 87 个月定开债 C
1．本期已实现收益	86,711,377.25	4.53
2．本期利润	86,711,377.25	4.53
3．加权平均基金份额本期利润	0.0109	0.0105
4．期末基金资产净值	8,093,070,888.92	435.77
5．期末基金份额净值	1.0129	1.0127

①本基金持有的固定收益证券采用摊余成本法估值核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入扣除相关费用后的余额。

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 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

中航瑞晨 87 个月定开债 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	1.08%	0.01%	0.92%	0.00%	0.16%	0.01%
过去六个月	1.98%	0.01%	1.85%	0.00%	0.13%	0.01%
自基金合同生效起至今	2.29%	0.01%	2.26%	0.00%	0.03%	0.01%

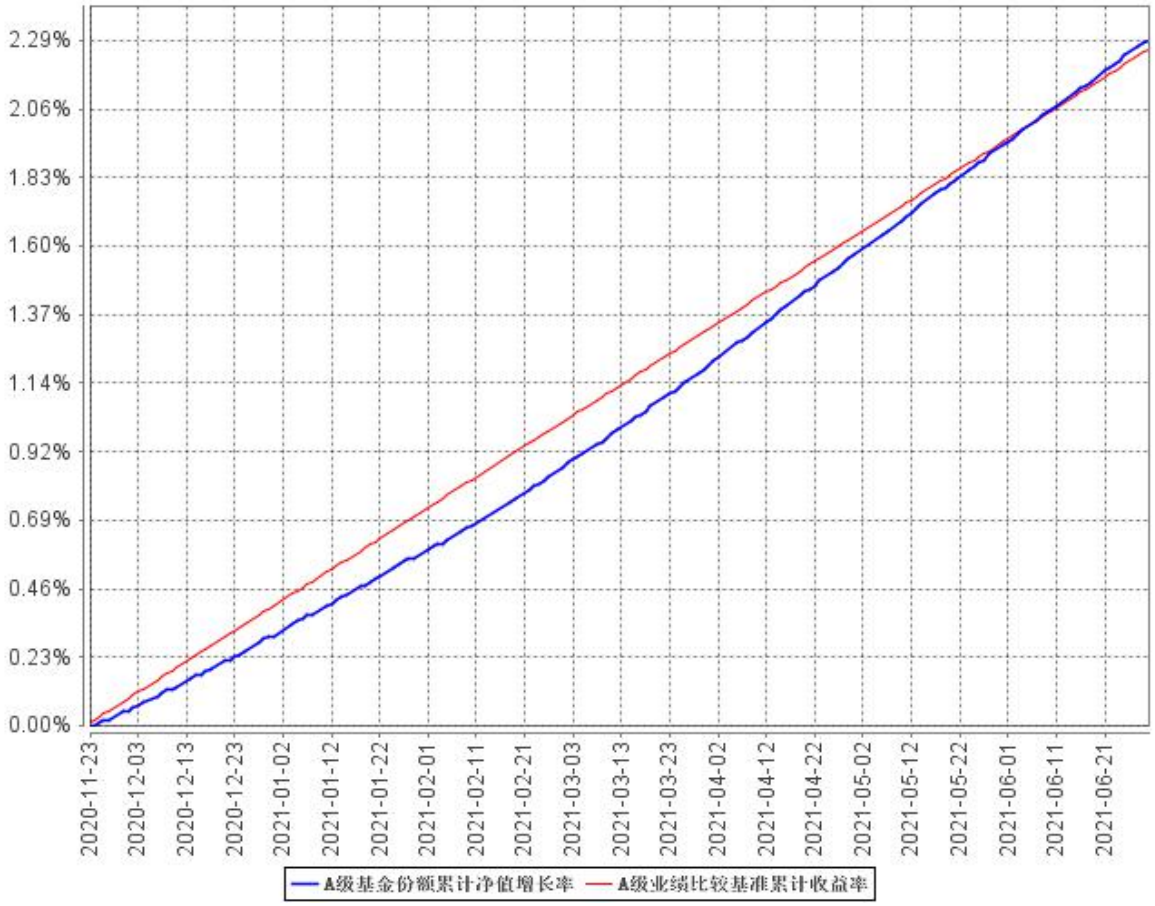
中航瑞晨 87 个月定开债 C

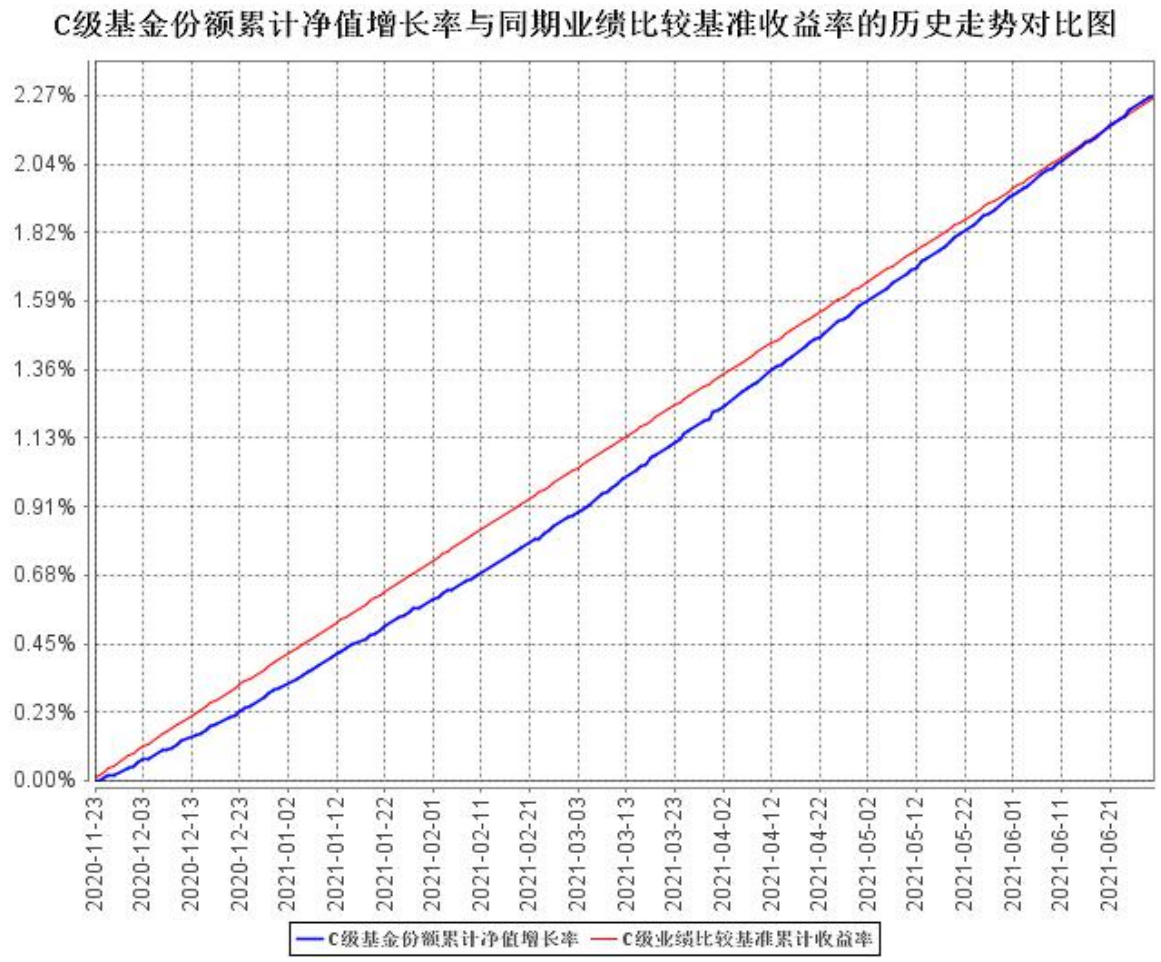
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.04%	0.01%	0.92%	0.00%	0.12%	0.01%
过去六个月	1.95%	0.01%	1.85%	0.00%	0.10%	0.01%
自基金合	2.27%	0.01%	2.26%	0.00%	0.01%	0.01%

同生效起至今						

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





§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		
茅勇峰	基金经理	2020 年 11 月 23 日	-	3	硕士研究生。曾供职于中核财务有限责任公司先后担任稽核风险管理部风险管理岗、金融市场部投资分析岗、金融市场部副经理兼投资经理岗。2017 年 8 月至今，担任中航基金管理有限公司固定收益部基金经理。

1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别根据公司决定确定

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

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《中航瑞晨 87 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度。在统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司所有投资组合发生同日反向交易 3 次，不存在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超过该证券当日成交量的 5%的情形，同日反向交易均为量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年二季度，国内经济总体延续温和复苏的态势，生产端呈现平稳复苏格局，需求端延续修复趋势但结构仍不均衡。工业生产呈现较强韧性，环比增速相对平稳，保持较为稳定的复苏趋势。投资总体延续修复趋势，但结构分化仍较为明显，地产依旧保持较强的韧性，基建投资修复动力不足，制造业投资修复速度加快；疫情对消费的影响依然存在，虽然修复有边际改善的迹象，但修复速度依然偏慢；出口出现边际走弱的迹象，但依然保持较高的韧性。PPI 大幅走高，CPI 仍在相对低位，通胀未给货币政策带来制约。央行继续实施稳健的货币政策，保持连续性、稳定

性、可持续性，市场流动性总体处于偏宽松状态，货币市场利率围绕政策利率波动，但波动性较一季度出现了显著降低。二季度，在流动性总体宽松背景下，虽然通胀、美联储收紧预期等因素给债券市场带来了扰动，但债券市场整体走势偏强，收益率呈现震荡小幅下行的走势，信用利差也呈现收窄的格局。二季度，本基金继续以利率债为主要投资对象，积极参与杠杆操作并维持较高的杠杆水平，尽可能增厚投资组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中航瑞晨 87 个月定开债 A 基金份额净值为 1.0129 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.08%；截至本报告期末中航瑞晨 87 个月定开债 C 基金份额净值为 1.0127 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.04%；同期业绩比较基准收益率为 0.92%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	14,281,297,963.64	97.88
	其中：债券	14,281,297,963.64	97.88
	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	1,563,559.11	0.01
8	其他资产	308,309,994.21	2.11
9	合计	14,591,171,516.96	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境内股票。

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。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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。

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

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	摊余成本（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	14,281,297,963.64	176.46
	其中：政策性金融债	14,281,297,963.64	176.46
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	14,281,297,963.64	176.46

5.5 报告期末按摊余成本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）	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	180205	18 国开 05	69,700,000	7,528,435,747.18	93.02
2	170215	17 国开 15	21,400,000	2,223,551,180.86	27.47
3	210307	21 进出 07	11,900,000	1,187,924,621.20	14.68
4	200209	20 国开 09	10,000,000	992,660,260.70	12.27
5	092118001	21 农发清发 01	9,000,000	897,724,835.80	11.09

5.6 报告期末按摊余成本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 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。

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

17 国开 15（代码:170215）、18 国开 05（代码：180205）、20 国开 09（代码：200209）、21 国开 04（代码：210204）

2020 年 12 月 25 日，中国银行保险监督管理委员会对国家开发银行审查发现，为违规的政府购买服务项目提供融资；项目资本金管理不到位，棚改贷款项目存在资本金违规抽回情况；违规变相发放土地储备贷款；设置不合理存款考核要求，以贷转存，虚增存款；贷款风险分类不准确；向资产管理公司以外的主体批量转让不良信贷资产；违规进行信贷资产拆分转让，隐匿信贷资产质量；向棚改业务代理结算行强制搭售低收益理财产品；扶贫贷款存贷挂钩；易地扶贫搬迁贷款“三查”不尽职，部分贷款资金未真正用于扶贫搬迁；未落实同业业务交易对手名单制监管要求；以贷款方式向金融租赁公司提供同业融资，未纳入同业借款业务管理；以协定存款方式吸收同业存款，未纳入同业存款业务管理；风险隔离不到位，违规开展资金池理财业务；未按规定向投资者充分披露理财产品投资非标准化债权资产情况；逾期未整改，屡查屡犯，违规新增业务；利用集团内部交易进行子公司间不良资产非洁净出表；违规收取小微企业贷款承诺费；收取财务顾问费质价不符；利用银团贷款承诺费浮利分费；向检查组提供虚假整改说明材料；未如实提供信贷资产转让台账；案件信息迟报、瞒报；对以往监管检查中发现的国别风险管理问题整改不到位，罚款 4880 万元。

2020 年 10 月 26 日，国家外汇管理局北京外汇管理部对国家开发银行违反银行交易记录管理规定，处 60 万元人民币罚款；国家外汇管理局北京外汇管理部对国家开发银行违规开展外汇交易，处 60 万元人民币罚款。

本基金投资 17 国开 15、18 国开 05、20 国开 09、21 国开 04 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

本基金除 17 国开 15、18 国开 05、20 国开 09、21 国开 04 外，投资的前十大证券的发行主体本期没有出现监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责和处罚的情形。

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

无

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	308,309,994.21
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	308,309,994.21

5.10.4 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。

5.10.5 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

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中航瑞晨 87 个月定开债 A	中航瑞晨 87 个月定开债 C
报告期期初基金份额总额	7,990,000,807.57	430.01
报告期期间基金总申购份额	0.60	0.30
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	7,990,000,808.17	430.31

§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

本报告期基金管理人未持有过本基金份额。

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	20210401-20210630	2,999,999,000.00	-	-	2,999,999,000.00	37.55%
	2	20210401-20210630	1,999,999,000.00	-	-	1,999,999,000.00	25.03%
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%时，由此可能导致的特有风险主要包括： （1）超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险； （2）极端市场环境下投资者集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对赎回申请的风险； （3）持有基金份额占比较高的投资者大额赎回可能引发基金净值大幅波动的风险； （4）持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额持有人大会并对重大事项进行投票表决时，可能拥有较大话语权； （5）极端情况下，持有基金份额占比较高的投资者大量赎回后，可能出现连续六十个工作日基金资						

产净值低于 5000 万元而面临的转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。

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

9.1.1 中国证监会批准中航瑞晨 87 个月定期开放债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2 《中航瑞晨 87 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《中航瑞晨 87 个月定期开放债券型证券投资基金基金托管协议》

9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照

9.1.5 报告期内中航瑞晨 87 个月定期开放债券型证券投资基金在规定媒体上披露的各项公告

9.1.6 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

中航基金管理有限公司，地址：北京市朝阳区安立路 78、80 号 11 层 1101 内 1105 室

9.3 查阅方式

9.3.1 营业时间内到本公司免费查阅

9.3.2 登录本公司网站查阅基金产品相关信息：www.avicfund.cn

9.3.3 拨打本公司客户服务电话垂询：400-666-2186

中航基金管理有限公司

2021 年 7 月 20 日