

# 国开泰富岁月臻金定期开放信用债券型证 券投资基金 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：国开泰富基金管理有限责任公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 月 21 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国开岁月鑠金定开信用债
交易代码	000412
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 23 日
报告期末基金份额总额	407,971,375.01 份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采取自上而下和自下而上相结合的投资策略，在严格控制风险的前提下，实现风险和收益的最佳配比。 本基金的主要投资策略包括：大类资产配置策略、久期配置策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用类债券策略、息差策略、可转换债券投资策略、资产支持证券投资策略、中小企业私募债的投资策略、新股投资策略。
业绩比较基准	6 个月定期存款利率（税后）。 本基金的业绩比较基准将在每一封闭期的第一个工作日，根据中国人民银行公布的金融机构人民币利率进行最新调整。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。

基金管理人	国开泰富基金管理有限责任公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	国开岁月鑒金定开信用债 A	国开岁月鑒金定开信用债 C
下属两级基金的交易代码	000412	000413
报告期末下属两级基金的份额总额	391, 253, 327. 12 份	16, 718, 047. 89 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（2014年10月1日—2014年12月31日）	
	国开岁月鑒金定开信用债 A	国开岁月鑒金定开信用债 C
1. 本期已实现收益	14, 011, 958. 13	967, 687. 64
2. 本期利润	10, 985, 895. 65	902, 209. 50
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0331	0. 0384
4. 期末基金资产净值	403, 622, 811. 20	17, 181, 149. 58
5. 期末基金份额净值	1. 032	1. 028

注：（1）上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。

（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）所列数据截止到2014年12月31日。

### 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

##### 国开岁月鑒金定开信用债 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	3. 07%	0. 17%	0. 66%	0. 01%	2. 41%	0. 16%

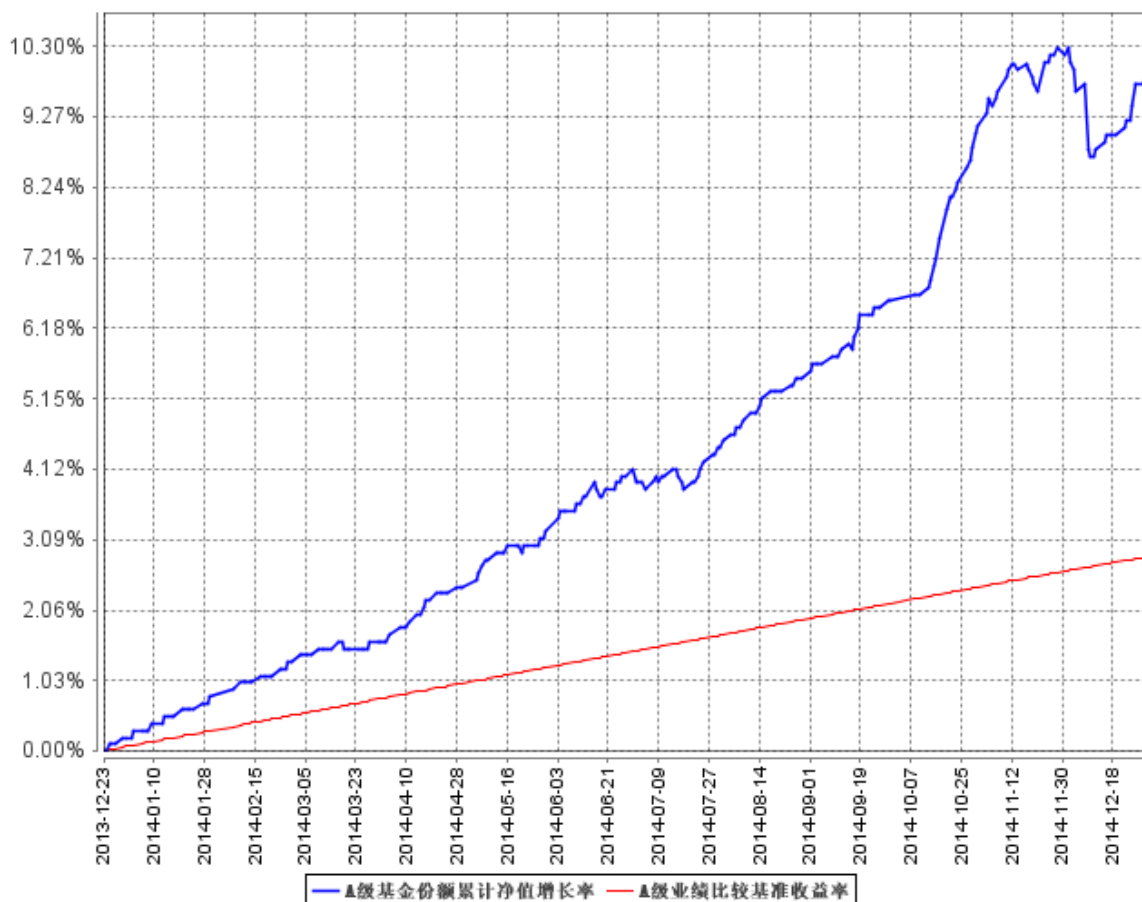
##### 国开岁月鑒金定开信用债 C

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	2. 98%	0. 17%	0. 66%	0. 01%	2. 32%	0. 16%

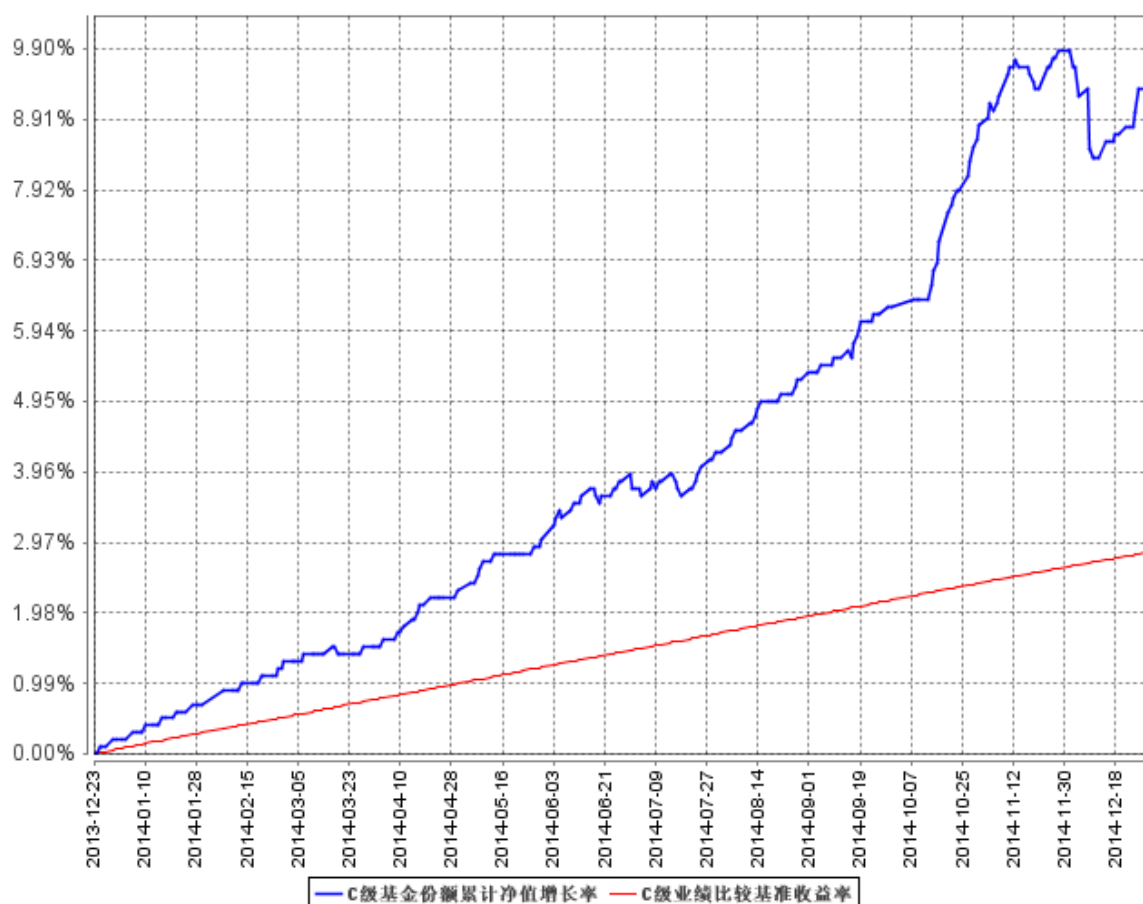
注：本基金业绩比较基准为6个月定期存款利率（税后）。

### 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



注：1、本基金基金合同于 2013 年 12 月 23 日生效。

2、截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围、投资禁止行为与限制的规定：债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于信用债券的比例不低于非现金基金资产的 80%；但应开放期流动性需要，在每次开放期前一个月、开放期及开放期结束后一个月的期间内，基金投资不受上述比例限制；开放期内现金及到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于 5%，在封闭期内，本基金不受 5%的限制。

### 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		
洪宴	投资部 总经理， 本基金	2013 年 12 月 23 日	-	1 年	北京大学光华管理学院商务统计与经济计量专业硕士，曾任中国光大银行资

	基金经 理			金部投资交易处处长，货币与债券交易处副处长（主持工作），货币与债券交易处业务副经理/经理；特许金融分析师（CFA）、加拿大证券业协会（CSI）衍生品交易资格（DFC）认证，曾获 2010 年及 2012 年全国银行间本币市场优秀交易主管。
--	----------	--	--	---

## 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守《中华人民共和国证券投资基金法》和相关法律法规，以及《国开泰富岁月臻金定期开放信用债券型证券投资基金基金合同》、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严控风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，本基金的投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定，没有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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制订了《公平交易管理制度》、《异常交易监控管理制度》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖债券、股票时候的价格和市场价格差距较大，可能存在利益输送、操纵股价等违法违规情况进行监控。

本报告期内，公平交易制度执行情况良好，报告期间未出现清算不到位的情况，本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未存在法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司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未超过该证券当日成交量的 5%。

## 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

四季度，制造业 PMI 指数、发电量、工业增加值等指标暗示宏观经济依然疲弱，货币政策也延续今年以来的定向宽松基调，在常设借贷便利（SLF）外创新开设了中期借贷便利（MLF），鼓励商业银行加大对中小微企业及实体经济的信贷支持力度，同时，公开市场正回购利率再次下调，消除了之前阻挡中长端利率下行的障碍，而 11 月下旬“降息靴子”落地，也证实了稳中偏松货币政策的全面回归，触发债券收益率快速大幅度下行。而股市超预期崛起、中证登提高企业债参与质押式回购的入库门槛等，引起大类资产重新配置，债市去杠杆回笼流动性等操作，债市利率触底回升，宽幅振荡，中低评级信用债信用利差出现较大幅度回升。

本基金前期运作及时根据利率走势及宏观研判，进行了债券的置换操作，适度增加组合久期；适当获利减持银行间中短期信用债及政策性金融债，置换为交易所可质押中期信用债，在获取了较高的票息及资本利得的同时，也提升了组合的融资能力；对短融及中长期政策性金融债积极进行短线波段交易，博取价差；保持较高比例的杠杆息差策略，以及适当增加交易所大盘可转债的占比，增进投资组合收益。而随着第二个开放期的到来，本基金逐步降低组合杠杆，提升组合流动性资金占比，重点把握 IPO 期间货币市场的波动，以流动性运作为主。开放期结束后，鉴于年底及春节资金面的不确定性、股债跷跷板效应、信用债政策面扰动带来的流动性下降等因素，静观其变，控制组合久期与杠杆率，策略上以防御为主。

### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，国开岁月鑒金定开信用债 A 净值增长率 3.07%，国开岁月鑒金定开信用债 C 净值增长率 2.98%，业绩比较基准收益率为 0.66%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014 年 4 季度中国经济仍处于谷底徘徊阶段，11 月工业增加值 7.2%，为今年以来的次低点，今年以来工业增加值累计增长 8.3%，也低于 2013 年全年 9.7%的水平。房地产趋势性下跌、制造业长期产能过剩、加上固定资产投资下降，是今年以来经济增长乏力的主要原因。

11 月底央行宣布降息，但 12 月官方制造业 PMI 仅 50.1，创 2013 年六月以来的新低，显示货币放松后资金脱实转虚，刺激股市大涨，但并未流入实体经济。分项指数中生产和新订单都出现下降，显示内需疲弱；购进价格下降加上产成品库存上升，显示制造业降价去库存的阶段仍然漫长。

物价方面，11 月 PPI 为-2.69%，CPI 为 1.44%，皆创下今年新低，显示通缩阴影仍存。受

到 OPEC 不减产以及 QE 结束拉动美元升值，国际油价跌破 60 美元，引导国际大宗原物料下跌，4 季度国内钢铁和煤矿小幅下跌，加上需求疲弱，短期难看到反弹的机会。上游企业受制于原物料价格，获利难以改善，但中下游企业可望受惠。今年以来打奢加上经济增长乏力，消费者支出更为保守，加上 PPI 下跌，导致 CPI 低位增长，预期进入 2015 年在基数较低的情况下，CPI 有机会逐步回升，但整体水平依然保持在 2-2.5% 的低位。

房地产自二月进入衰退期，我们认为是拖累经济的重要因素。银行因风险考虑收缩房贷，造成房市销量和售价双双下跌，市场信心溃散。尽管许多大城市已经放松限购，但房价仍连续第 7 个月出现环比下降，房地产销售额也持续下降。11 月底降息过后，一线城市销售出现好转，房价跌幅收敛，但二三线城市供给过剩问题仍然存在，整体复苏较为缓慢。在人口结构、房地产去库存、非标融资进一步规范等背景下，房地产的调整期也会超于以往，拖得更长，其投资及对相关产业的拖累也加大了经济继续下行的风险。

政府传统的托底经济的手段效应不断衰竭，在一连串定向放松政策后，央行采取全面降息，但 12 月 PMI 仍低于预期，货币政策对经济的刺激效果正在递减，但却造成股市加速上涨，货币脱实转虚，12 月底央行宣布调整存款口径来增加放贷，而非市场预期的降准，显示政府近期对于货币政策的使用应会趋于谨慎。中长期来看，通膨仍处历史低点，加上经济疲弱，目前货币政策没有紧缩的空间，基本面与政策面仍将在中长期内支持债市的表现，社会无风险收益阶梯式下行的趋势不变。而短期看，IPO 扰动、美联储政策引起国际资本异动等因素，可能增加市场资金面预期的不稳定，从而构成债券利率下行的障碍。

#### 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	固定收益投资	563,148,592.20	90.64
	其中：债券	563,148,592.20	90.64
	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	44,000,440.00	7.08
	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	3,070,632.68	0.49
7	其他资产	11,064,287.63	1.78
8	合计	621,283,952.51	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

## 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

本基金本报告期末未持有股票投资。

## 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	211,309,000.00	50.10
5	企业短期融资券	180,309,000.00	42.85
6	中期票据	171,245,000.00	40.69
7	可转债	765,592.20	0.18
8	其他	-	-
9	合计	563,148,592.20	133.83

## 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	101462024	14 贵州航空 MTN001	300,000	30,879,000.00	7.34
2	112219	14 渝发债	300,000	30,720,000.00	7.30
3	041460036	14 新疆供销 CP001	300,000	30,216,000.00	7.18
4	041463010	14 海南交投 CP001	300,000	30,180,000.00	7.17
5	041456023	14 皖交投 CP001	300,000	30,165,000.00	7.17

## 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**

本基金在本报告期内未进行贵金属方面的投资。

**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**

本基金在报告期内未进行国债期货投资。

**5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本基金在报告期内未进行国债期货投资。

**5.9.3 本期国债期货投资评价**

本基金在报告期内未进行国债期货投资。

**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报告期内未出现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、处罚的情形。****5.10.2 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,518.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,062,769.49
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,064,287.63

**5.10.3 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处于转股期的可转换债券。

**5.10.4 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投资。

### 5.10.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国开岁月鑒金定开信用债 A	国开岁月鑒金定开信用债 C
报告期期初基金份额总额	327,282,204.86	28,403,776.37
报告期期间基金总申购份额	181,279,489.94	2,564,081.75
减：报告期期间基金总赎回份额	117,308,367.68	14,249,810.23
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	391,253,327.12	16,718,047.89

## §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

本基金的管理人在本报告期内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

本基金的管理人在本报告期内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

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准设立国开泰富岁月鑒金定期开放信用债券型证券投资基金的文件；
2. 《国开泰富岁月鑒金定期开放信用债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《国开泰富岁月鑒金定期开放信用债券型证券投资基金托管协议》；
4. 国开泰富基金管理有限责任公司业务资格批准文件和营业执照；
5. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

基金管理人地址：北京市东城区朝阳门北大街 7 号五矿广场 C 座 10 层

## 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

咨询电话：（010）5936 3299

国开泰富基金管理有限责任公司  
2015 年 1 月 21 日