

基金管理人：中海基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2013年7月18日
§ 1 重要提示

基金管理人的董事及董事会根据本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其中的内容的真实性、准确性、完整性和及时性承担个别及连带责任。

基金托管人根据本基金合同规定，于2013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。

基金过往业绩并不代表未来表现。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。

本报告期自2013年1月1日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金名称 中海惠裕分级债券发起式(场内简称：中海惠裕)

基金主代码 163907

基金运作方式 约定基金。基金管理人每年三季末，惠裕A份额每六个月开放申购和赎回一次，惠裕B份额每年三季末开放申购和赎回一次，其余时间不开放申购和赎回。不开放申购和赎回后，基金将自动转换为LOF，并不再进行基金份额的申购。

基金合同生效日 2013年1月7日

报告期末基金份额总额 1,730,836,201.13份

投资目标 在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。

(一) 定义及投资品种的配置策略

1、本基金主要对宏观经济政策和宏观经济分析的判断，判断宏观经济的运行周期，从而预测未来的变动方向和趋势，根据不同的大类资产宏观环境的调整，动态地调整资产配置的基本原则和特征，同时结合对行业特征的分析，适时调整资产配置的品种和比例。

2、期限匹配配置

在锁定定期开放期，通过研究收益曲线形态，对各期限段的风险收益情况进行分析，从而预测未来的变动方向和趋势，根据不同的大类资产宏观环境的调整，动态地调整资产配置的基本原则和特征，同时结合对行业特征的分析，适时调整资产配置的品种和比例。

3、债券类别选择与配置选择

在资产配置和期限与结构安排的基础上，本基金对不同类型的固定收益品种进行信用评级、市场价格风险等进行分析，同时兼顾其基本面分析，综合分析品种的利差变化趋势。

4、相对价值原则，即在同类中选择性价比较高的品种，同时收益风险较低的品种。

5、绝对收益原则，即选择波动率较小的品种。

(二) 其它交易策略

1、债券放存策略，即以买入现券为基础，利用回购等方式融入低成本资金，从而获得较高的收益率，相对于长期持有具有较高收益的债券。

2、债券回购策略，即通过卖出债券回购，从而获得较高的收益率。

3、利率预期策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定利率预期策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

4、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

5、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

6、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

7、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

8、信用策略

本基金的信用策略主要是通过信用评级、信用利差、信用期限等对信用品种进行分析，从而选择信用品种。

9、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

10、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

11、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

12、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

13、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

14、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

15、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

16、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

17、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

18、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

19、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

20、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

21、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

22、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

23、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

24、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

25、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

26、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

27、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

28、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

29、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

30、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

31、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

32、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

33、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

34、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

35、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

36、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

37、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

38、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

39、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

40、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

41、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

42、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

43、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

44、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

45、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

46、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

47、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

48、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

49、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

50、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

51、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

52、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

53、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

54、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

55、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

56、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

57、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

58、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益。

59、资产配置策略

根据宏观经济和经济利率走势的分析，本基金制定资产配置策略，如果预期利率下降，则增加组合的久期；反之，如果预期利率上升，则缩短组合的久期。

60、期限配置策略

根据各期限段的配置比例，再通过评估各品种的流动性风险和期限风险，合理地安排资产的期限配置。

61、流动管理策略

在满足基金经理人申购、赎回的需要情况下，通过现金管理的手段，使现金余额与现金资产的差额保持在合理的范围内。

62、套利策略

本基金的套利策略主要是利用不同市场、不同期限和不同品种之间的价差，通过融入和融出的资金实现，获取无风险的利润。

63、杠杆策略

本基金的杠杆策略主要是通过利用杠杆，降低资金成本，从而获得更高的收益