

中海惠祥分级债券型证券投资基金

折。多维度的公允价值指标使公允价值事后分析更全面。有向。本报告期,公司根据监管部门,对不同组合不同时间的双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报备。

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,风控稽核部均根据制度要求组合经理提供相关情况说明了予以留观。

4.4 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
 4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析
 2018年上半年,全球经济保持扩张,而中国经济增长放缓,国内货币财政政策由稳健中性转向稳健灵活态度,流动性出现边际宽松,但在信用风险冲击以及结构性经济调整等因素干扰下,债市收益率整体震荡下行。

基本方面面,国内经济增速回落,2018年2季度GDP增速从1季度的6.8%下降1个百分点至6.7%。内外部压力下,基建投资走弱,净出口拖累放大,消费小幅反弹但可持续性存疑。经济增速持续面临下行压力。货币政策方面,2018年以来央行将货币政策从中稳健中性转向稳健灵活态度,政策出现边际放松。央行分别在4月中旬和6月下旬开展定向降准,带来了流动性的边际宽松。同时,金融监管方面,《资管新规》、《大额风险暴露管理办法》等落地正式稿均征求过意见稿有所放松,加上理财新规暂缓实施,意味着金融监管预期上不再大幅收紧。

在经历了了一年多的深度调整后,2018年上半年债市市场开启了慢牛行情。年初,因受到金融监管文件集中发布等因素影响,债市仍在下行,市场悲观情绪依然较浓。自4月份开始,央行降准开始,中美贸易升级,债市利率明显下行。5月份,受信用风险事件冲击,债市陷入震荡。直到6月下旬,央行再次开启降准,债市重新迎来上涨。截至6月底,10年期国债和国开债收益率分别较年初下行40.51BP和46.72BP。

本基金在2018年上半年各类资产持仓比例变化较大,结构相对均衡。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。
 4.4.2 报告期内基金的投资业绩和净值表现
 截至2018年6月30日,本基金基金份额净值0.920元(累计净值1.030元),报告期内本基金净值增长率为4.78%,高于业绩比较基准的0.43个百分点。

4.5 管理人对外观经济、证券市场及行业走势的重要提示
 2018年上半年,国内经济稳增长依旧,内外外部压力下,基建投资走弱,净出口拖累放大,消费小幅反弹但可持续性存疑。下半年经济增长或持续面临下行压力。货币政策方面,在内部经济增速放缓、外部贸易升级背景下,央行货币政策放松难聚,未来或有进一步降准的空间,资金面下行,18年至今,RO01和RO07均值回落至2.7%,3.26%左右的较低区间内,资金面基本保持宽松格局。信用债市场方面,18年以来多只债券出现违约,在“打破刚兑”的大趋势下,下半年信用风险冲击压力依然较大,但高风险信用收益继续率提升。

4.6 管理人对于报告期内基金估值程序等事项的说明
 本基金管理人按照企业会计准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定,对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的监督职责。

4.7 基金净值表现
 截至2018年6月30日,本基金基金份额净值0.920元(累计净值1.030元),报告期内本基金净值增长率为4.78%,高于业绩比较基准的0.43个百分点。2018年上半年,国内经济稳增长依旧,内外外部压力下,基建投资走弱,净出口拖累放大,消费小幅反弹但可持续性存疑。下半年经济增长或持续面临下行压力。货币政策方面,在内部经济增速放缓、外部贸易升级背景下,央行货币政策放松难聚,未来或有进一步降准的空间,资金面下行,18年至今,RO01和RO07均值回落至2.7%,3.26%左右的较低区间内,资金面基本保持宽松格局。信用债市场方面,18年以来多只债券出现违约,在“打破刚兑”的大趋势下,下半年信用风险冲击压力依然较大,但高风险信用收益继续率提升。

本报告期内,参与估值服务的各方之间不存在任何重大利益冲突。本基金管理人已与中证指数有限公司以及中央国债登记结算有限责任公司签署服务协议,由其按约定提供证券交易所及银行间同业市场交易的价格和估值数据。

4.8 管理人对于报告期内基金利润分配情况的说明
 根据法律法规以及本基金合同的相关规定,本基金本报告期内未发生利润分配。

5 托管人报告
 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
 在托管本基金的过程中,本基金托管人中国工商银行股份有限公司严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及基金合同、托管协议的约定,对本基金基金管理人—中海惠祥管理有限公司的2018年1月1日至2018年6月30日基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
 本托管人认为,中海惠祥管理有限公司在本基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支及利润分配等问题上,不存在损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见。
 本托管人认为,中海惠祥管理有限公司信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人所编制和披露的本基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现损害基金份额持有人利益的行为。

5.4 半年报财务审计报告(未经审计)
 6.1 资产负债表
 会计主体:中海惠祥分级债券型证券投资基金
 报告截止日:2018年6月30日

| 资产 | | | | | | | |
|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 项目 | 期末 | 上期期末 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 | 本期 |
| | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 |
| 流动资产 | 130,326,263.21 | 774,569.74 | 130,326,263.21 | 774,569.74 | 130,326,263.21 | 774,569.74 | 130,326,263.21 |
| 货币资金 | 10,360,815.61 | 1,015,067.59 | 10,360,815.61 | 1,015,067.59 | 10,360,815.61 | 1,015,067.59 | 10,360,815.61 |
| 结算备付金 | 1,022,268.28 | 20,500,019.23 | 1,022,268.28 | 20,500,019.23 | 1,022,268.28 | 20,500,019.23 | 1,022,268.28 |
| 存放同业 | 130,310.56 | 5,289.99 | 130,310.56 | 5,289.99 | 130,310.56 | 5,289.99 | 130,310.56 |
| 拆出资金 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 |
| 衍生金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应收利息 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 |
| 资产支持证券 | — | — | — | — | — | — | — |
| 买入返售金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应收申购款 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他流动资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 非流动资产 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 |
| 可供出售金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 持有至到期投资 | — | — | — | — | — | — | — |
| 长期股权投资 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他权益工具投资 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他非流动金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他非流动资产 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 |
| 资产总计 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 |
| 负债 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应付利息 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应付股利 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他负债 | — | — | — | — | — | — | — |
| 负债合计 | — | — | — | — | — | — | — |
| 所有者权益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 实收资本 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 |
| 其他综合收益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 未分配利润 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 |
| 所有者权益合计 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 |
| 项目 | 期初 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 |
| 一、收入 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 |
| 1.利息收入 | 69,272,638.22 | 130,326,263.21 | 69,272,638.22 | 130,326,263.21 | 69,272,638.22 | 130,326,263.21 | 69,272,638.22 |
| 2.投资收益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.公允价值变动损益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 4.其他收入 | — | — | — | — | — | — | — |
| 二、费用 | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.基金管理费 | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.托管费 | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.销售服务费 | — | — | — | — | — | — | — |
| 4.利息支出 | — | — | — | — | — | — | — |
| 5.其他费用 | — | — | — | — | — | — | — |
| 三、利润总额 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 |
| 四、净利润 | — | — | — | — | — | — | — |
| 五、所有者权益变动 | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.实收资本 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 |
| 2.其他综合收益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.未分配利润 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 |
| 六、所有者权益合计 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 |

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额总额2,965,443,147.30份,基金份额净值0.920元。

6.2 利润表
 会计主体:中海惠祥分级债券型证券投资基金
 本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

| 资产 | | | | | | | |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 项目 | 期初 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 |
| | 2018年1月1日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 |
| 流动资产 | 130,326,263.21 | 774,569.74 | 130,326,263.21 | 774,569.74 | 130,326,263.21 | 774,569.74 | 130,326,263.21 |
| 货币资金 | 10,360,815.61 | 1,015,067.59 | 10,360,815.61 | 1,015,067.59 | 10,360,815.61 | 1,015,067.59 | 10,360,815.61 |
| 结算备付金 | 1,022,268.28 | 20,500,019.23 | 1,022,268.28 | 20,500,019.23 | 1,022,268.28 | 20,500,019.23 | 1,022,268.28 |
| 存放同业 | 130,310.56 | 5,289.99 | 130,310.56 | 5,289.99 | 130,310.56 | 5,289.99 | 130,310.56 |
| 拆出资金 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 |
| 衍生金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应收利息 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 | 3,518,478,527.20 | 3,129,707,873.29 |
| 资产支持证券 | — | — | — | — | — | — | — |
| 买入返售金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应收申购款 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他流动资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 非流动资产 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 |
| 可供出售金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 持有至到期投资 | — | — | — | — | — | — | — |
| 长期股权投资 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他权益工具投资 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他非流动金融资产 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他非流动资产 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 | 68,692,349.01 | 69,272,638.22 |
| 资产总计 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 |
| 负债 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应付利息 | — | — | — | — | — | — | — |
| 应付股利 | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他负债 | — | — | — | — | — | — | — |
| 负债合计 | — | — | — | — | — | — | — |
| 所有者权益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 实收资本 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 |
| 其他综合收益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 未分配利润 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 | 2,506,201,124.41 | 2,718,381,697.97 |
| 所有者权益合计 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 | 3,634,861,124.03 | 3,139,061,263.81 |

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额总额2,965,443,147.30份,基金份额净值0.920元。

6.3 所有者权益(基金净值)变动表
 会计主体:中海惠祥分级债券型证券投资基金
 本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

| 资产 | | | | | | | |
|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 项目 | 期初 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 |
| | 2018年1月1日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 | 2018年6月30日 | 2017年12月31日 |
| 一、收入 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 |
| 1.利息收入 | 69,272,638.22 | 130,326,263.21 | 69,272,638.22 | 130,326,263.21 | 69,272,638.22 | 130,326,263.21 | 69,272,638.22 |
| 2.投资收益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.公允价值变动损益 | — | — | — | — | — | — | — |
| 4.其他收入 | — | — | — | — | — | — | — |
| 二、费用 | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.基金管理费 | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.托管费 | — | — | — | — | — | — | — |
| 3.销售服务费 | — | — | — | — | — | — | — |
| 4.利息支出 | — | — | — | — | — | — | — |
| 5.其他费用 | — | — | — | — | — | — | — |
| 三、利润总额 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 | 2,965,443.14 | 1,841,268.64 |
| 四、净利润 | — | — | — | — | — | — | — |
| 五、所有者权益变动 | — | — | — | — | — | — | — |
| 1.实收资本 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 | 2,327,046,826.66 |
| 2.其他综合收益 | — | — | —</ | | | | |