中海惠祥分级债券型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:中海基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2015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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7月17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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海惠祥分级债券
基金主代码	000674
交易代码	000674
基金运作方式	契约型。基金合同生效后,每2年为一分级运作周期,按分级运作周期滚动的方式运作。在每个分级运作周期内,惠祥A份额自分级运作周期起始日起每6个月开放一次赎回和(或)申购,但分级运作周期内第4个开放期不开放惠祥A份额的申购;惠祥B份额自分级运作周期起始日起每一年开放一次申购和赎回,但分级运作周期到期日之前一个工作日不开放惠祥B份额的申购和赎回。除开放日(或开放期)外,两级分额在分级运作周期内封闭运作,且不上市交易。
基金合同生效日	2014年8月29日
报告期末基金份额总额	584,981,413.79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。
投资策略	(一)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。 (二)固定收益品种的投资策略 1.固定收益品种的配置策略 (1)久期配置 久期配置策略是对组合进行合理的久期控制,以实现对利率风险的有效管理。本基金基于对宏观经济指标和宏观经济政策的分析,根据不同大类资产在宏观经济周期的属性,确定债券资产配置的基本方向和特征;同时结合债券市场资金供求分析,最终确定投资组合的久期配置。 (2)期限结构配置 在确定组合久期后,对各期限段的风险收益情况进行评估,对收益率曲线各个期限段的收益进行分析,在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。 (3)债券类别配置 本基金对不同类别固定收益品种的信用风险、市场流动性、市场风险等因素进行分析,以其历史价格关系的数量分析为依据,在信用利差水平较高时持有公司债(企业债)、中小企业私募债、资产支持证券等信用品种,在信用利差水平较低时持有国债、央行票据等利率品种,从而确定整个债券组合中各类别债券投资比例。 2.个券的投资策略(可转换债券除外) (1)利率品种的投资策略:通过采取利差套利策略、相对价值策略等决定投资品种。 (2)信用品种的投资策略(中小企业私募债除外): 本基金自下而上投资策略指本基金运用行业和公司基本面研究方法对债券发行人信用风险进行分析和度量,选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置。 (3)中小企业私募债投资策略 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。 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。在进行可转换债券筛选时,本基金将首先对可转换债券自身的内在债券价值(如票面利息、利息补偿及无条件回售价格)、保护条款的适用范围、流动性等方面进行研究;然后对可转换债券的基础股票的基本面进行分析,形成对基础股票的价值评估;最后将可转换债券自身的基本面评分和其基础股票的基本面评分结合在一起以确定投资的可转换债券品种。 4.其它交易策略 (1)杠杆放大策略:即以组合现有债券为基础,利用回购等方式融入低成本资金,并购买较高收益的债券,以期获取超额收益的操作方式。 (2)公司债跨市场套利:本基金将利用两个市场相同公司债券交易价格的差异,锁定其中较低收益进行跨市场套利,增加基金资产收益。
业绩比较基准	中证全债指数
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中较低风险的基金品种,其风险收益预期高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中海惠祥分级债券A	中海惠祥分级债券B
下属分级基金的交易代码	000675	000676
报告期末下属分级基金的份额总额	267,677,804.55份	317,303,609.24份
下属分级基金的风险收益特征	惠祥A份额为较低预期风险、收益相对稳定的基金份额。	惠祥B份额为中等预期风险、中等预期收益的基金份额。

§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(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	14,065,496.30
2.本期利润	17,751,190.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.0303
4.期末基金资产净值	623,551,010.09
5.期末基金份额净值	1.066

注:1:本期指2015年4月1日至2015年6月30日,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 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

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	2.90%	0.17%	2.21%	0.09%	0.69%	0.08%

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

注1:按相关法规规定,本基金自基金合同2014年8月29日生效日起6个月内为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

注2:本基金合同生效日2014年8月29日起至披露时点不满一年。

§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		
江小震	固定收益部总经理,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、中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理、中海可转换债券型证券投资基金基金经理	2014年8月29日	-	17年	江小震先生,复旦大学金融学专业硕士。历任长江证券股份有限公司投资经理,中推资产管理有限责任公司部门经理,天安人寿保险股份有限公司(原名恒康天安保险有限责任公司)投资部经理,太平洋资产管理有限责任公司高级经理。2009年11月进入本公司工作,历任固定收益小组负责人、固定收益部副总监,现任固定收益部总经理。2010年7月至2012年10月任中海货币市场证券投资基金基金经理,2011年3月至今任中海增强收益债券型证券投资基金基金经理,2013年1月至今任中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理,2014年3月至今任中海可转换债券债券型证券投资基金基金经理,2014年8月至今任中海惠祥分级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遵规守信情况的说明

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,由公司风险管理部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。

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,风险管理部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

在一系列稳增长的措施下,二季度经济有所企稳,但离真正的触底反弹还有待更持续有效的数据来支持。包括一些核心和高频的数据如工业增加值、固定资产投资等都非常低迷,CPI和PPI等数据仍然处在较低的区间。虽然货币投放继续增加,但无法有效传导到实体经济,更多的在金融体系内循环。

二季度,政府采取了一系列的措施。二季度的国务院常务会议发布关于推进大众创业万众创新若干政策措施的意见,同时,推进中央企业参与"一带一路"建设暨国际产能和装备制造合作工作会议在京召开,积极支持产能外扩,制造业走出去的策略。而金融方面,6月24日国务院常务会议,通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》,删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定,将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。同时,央行也在季度内连续下调存贷款基准利率和各类金融机构人民币存款准备金率,而国家发改委又发布《对发改办财金[2015]1327号文件的补充说明》,正式放开城投债借新还旧。

在流动性宽松以及央行降低逆回购利率以及二季度后期的降息和定向降准的连续刺激下,债券市场在二季度表现整体尚可。受股市火爆和供给增加的情况下,收益率下降的幅度低于预期水平,收益率曲线继续走出牛陡的行情。

本季度内本基金整体操作平稳,债券资产仓位维持稳定,净值稳定增长。持有小量部分转债,成为影响净值波动的主要因素。未来我们会继续跟踪经济数据与财政货币政策的变化,采取措施保证净值合理稳定增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日,本基金份额净值1.066元(累计净值1.078元)。报告期内本基金净值增长率为2.90%,高于业绩比较基准0.69个百分点。

§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	1,858,391.28	0.27
	其中:股票	1,858,391.28	0.27
2	固定收益投资	654,696,187.50	94.97
	其中:债券	654,696,187.50	94.97
	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	-	-
	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	16,293,384.29	2.36
7	其他资产	16,531,314.48	2.40
8	合计	689,379,277.55	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	-	-
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	1,858,391.28	0.30
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,858,391.28	0.30

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	000089	深圳机场	164,751	1,858,391.28	0.30

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	2,901,160.00	0.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	28,239,707.30	4.53
	其中:政策性金融债	28,239,707.30	4.53
4	企业债券	327,719,365.20	52.56
5	企业短期融资券	181,276,000.00	29.07
6	中期票据	103,265,000.00	16.56
7	可转债	11,294,955.00	1.81
8	其他	-	-
9	合计	654,696,187.50	104.99

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	101459024	14桐乡城建MTN001	500,000	52,765,000.00	8.46
2	124974	14护纳债	499,990	52,028,959.40	8.34
3	124987	14昆经开	500,000	51,565,000.00	8.27
4	1182189	11北营钢MTN1	500,000	50,500,000.00	8.10
5	011481006	14准南矿SCP006	500,000	50,340,000.00	8.07
5	011499044	14昆钢SCP001	500,000	50,340,000.00	8.07

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

报告期内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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	15,404.97
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	16,515,909.51
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,531,314.48

5.11.4 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	113501	洛银转债	4,183,200.00	0.67
2	110030	格力转债	2,292,110.90	0.37
3	128009	歌尔转债	1,270,240.00	0.20

5.11.5 报告期末前十名股票中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。

5.11.6 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	中海惠祥分级债券A	中海惠祥分级债券B
报告期期初基金份额总额	267,677,804.55	317,303,609.24
报告期期间基金总申购份额	-	-
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	267,677,804.55	317,303,609.24

§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.中国证监会准予注册募集中海惠祥分级债券型证券投资基金的文件

2.中海惠祥分级债券型证券投资基金合同

3.中海惠祥分级债券型证券投资基金托管协议

4.中海惠祥分级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
2015年7月20日

中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:中海基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2015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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海惠裕分级债券发起式
场内简称	中海惠裕
基金主代码	163007
交易代码	163007
基金运作方式	契约型。基金合同生效后三年内,惠裕A份额每满六个月开放申购和赎回一次;惠裕B份额封闭运作,不开放申购和赎回,但可在深圳证券交易所上市交易。基金合同生效后三年期届满,本基金将转换为LOF,并不再进行基金份额分级。
基金合同生效日	2013年1月7日
报告期末基金份额总额	568,414,999.47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。
投资策略	(一)固定收益品种的配置策略 1.久期配置 本基金基于对宏观经济指标和宏观经济政策的分析,判断宏观经济所处的经济周期,由此预测利率变动的方向和趋势。根据不同大类资产在宏观经济周期的属性,确定债券资产配置的基本方向和特征;同时结合债券市场资金供求分析,最终确定投资组合的久期配置。 2.期限结构配置 在确定组合久期后,通过研究收益率曲线形态,对各期限段的风险收益情况进行评估,对收益率曲线各个期限段的预期收益进行分析,在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。 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。 在宏观分析和久期及期限结构配置的基础上,本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、市场流动性、市场风险等因素进行分析,同时兼顾其基本面分析,综合分析各品种的利差和变化趋势。 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的品种。 流动性原则:其它条件类似,选择流动性较好的品种。 (二)信用品种的投资策略(中小企业私募债除外) 本基金对金融债、企业债、公司债和资产支持证券等信用品种采取自上而下和自下而上相结合的投资策略。自上而下投资策略指本基金在久期配置策略与期限结构配置策略基础上,对信用品种的系统性因素进行分析,对利差趋势及其收益和风险进行判断。自下而上投资策略指本基金运用行业和公司基本面研究方法对债券发行人信用风险进行分析和度量,选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置。 (三)中小企业私募债投资策略 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。首先,确定经济周期所处阶段,规避具有潜在风险的行业;其次,对私募债发行人公司的资产、财务状况及偿债能力综合分析;最后,结合私募债的票面利率、剩余期限、担保情况及发行规模等因素,选择风险与收益相匹配的品种进行配置。 (四)其它交易策略 杠杆放大策略:即以组合现有债券为基础,利用回购等方式融入低成本资金,并购买剩余年限相对较长并具有较高收益的债券,以期获取超额收益的操作方式。
业绩比较基准	中证全债指数
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中较低风险的基金品种,其风险收益预期高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中海惠裕分级债券发起式A	中海惠裕分级债券发起式B
下属分级基金的场内简称	惠裕A	惠裕B
下属分级基金的交易代码	163008	150114
报告期末下属分级基金的份额总额	49,209,369.59份	519,205,629.88份
下属分级基金的风险收益特征	惠裕A为低风险、收益相对稳定的基金分额。	惠裕B为较高风险、较高收益的基金分额。

§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(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	9,600,677.17
2.本期利润	20,878,478.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.0367
4.期末基金资产净值	667,692,779.15
5.期末基金份额净值	1.175

注1:本期指2015年4月1日至2015年6月30日,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。

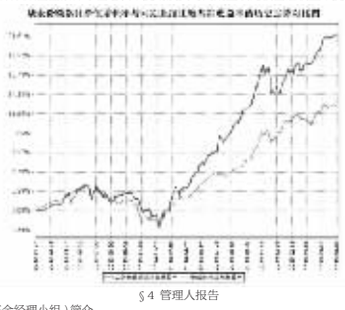
注2:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	3.25%	0.08%	2.21%	0.09%	1.04%	-0.01%

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



§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		
江小震	固定收益部总经理,本基金基金经理,中海可转换债券型证券投资基金基金经理、中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理、中海惠祥分级债券型证券投资基金基金经理	2013年1月7日	-	17年	江小震先生,复旦大学金融学专业硕士。历任长江证券股份有限公司投资经理,中推资产管理有限责任公司部门经理,天安人寿保险股份有限公司(原名恒康天安保险有限责任公司)投资部经理,太平洋资产管理有限责任公司高级经理。2009年11月进入本公司工作,历任固定收益小组负责人、固定收益部副总监,现任固定收益部总经理。2010年7月至2012年10月任中海货币市场证券投资基金基金经理,2011年3月至今任中海增强收益债券型证券投资基金基金经理,2013年1月至今任中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理,2014年3月至今任中海可转换债券债券型证券投资基金基金经理,2014年8月至今任中海惠祥分级债券型证券投资基金基金经理。
陆成来	本基金基金经理	2013年1月12日	2015年5月26日	13年	陆成来先生,上海财经大学统计学专业博士,历任安徽省巢湖市钓鱼台初级中学教师,安徽省淮北市铁路职业中学教师,兴业证券股份有限公司研发所策略部经理,资深研究员、固定收益部投资经理、董事副总经理、证券资产管理公司客户资产管理部副总监兼投资主办。2012年9月进入本公司工作,历任投资副总监、投资副总监兼固定收益部总监。2013年1月至2015年5月任中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理,2013年9月至2015年5月任中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金基金经理,2013年11月至2015年5月任中海惠利纯债分级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遵规守信情况的说明

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,由公司风险管理部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。

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,风险管理部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

在一系列稳增长的措施下,二季度经济有所企稳,但离真正的触底反弹还有待更持续有效的数据来支持。包括一些核心和高频的数据如工业增加值、固定资产投资等都非常低迷,CPI和PPI等数据仍然处在较低的区间。虽然货币投放继续增加,但无法有效传导到实体经济,更多的在金融体系内循环。

二季度,政府采取了一系列的措施。二季度的国务院常务会议发布关于推进大众创业万众创新若干政策措施的意见,同时,推进中央企业参与"一带一路"建设暨国际产能和装备制造合作工作会议在京召开,积极支持产能外扩,制造业走出去的策略。而金融方面,6月24日国务院常务会议,通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》,删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定,将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。同时,央行也在季度内连续下调存贷款基准利率和各类金融机构人民币存款准备金率,而国家发改委又发布《对发改办财金[2015]1327号文件的补充说明》,正式放开城投债借新还旧。

在流动性宽松以及央行降低逆回购利率以及二季度后期的降息和定向降准的连续刺激下,债券市场在二季度表现整体尚可。受股市火爆和供给增加的情况下,收益率下降的幅度低于预期水平,收益率曲线继续走出牛陡的行情。

本季度内本基金整体操作平稳。未来经济数据与财政货币政策力度的变化以及股市的走向,是影响本基金净值的重要因素。对上述各种因素我们会保持实时跟踪。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日,本基金份额净值1.175元(累计净值1.212元)。报告期内本基金净值增长率为3.25%,高于业绩比较基准1.04个百分点。

§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	1,120,836,707.80	96.66
	其中:债券	1,120,836,707.80	96.66
	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	-	-
	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	13,280,292.58	1.15
7	其他资产	25,502,967.87	2.20
8	合计	1,159,619,968.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注:本基金为纯债基金,不进行股票投资。

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

注:本基金为纯债基金,不进行股票投资。

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	2,964,781.20	0.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,144,000.00	4.51
	其中:政策性金融债	30,144,000.00	4.51
4	企业债券	956,184,926.60	143.21
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	131,543,000.00	19.70
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,120,836,707.80	167.87

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	124209	13三门峡	900,000	92,565,000.00	13.86
2	124131	13安国资	600,000	61,878,000.00	9.27
3	124240	13合工投	600,970	61,425,143.70	9.20
4	1280467	12朔州城投债	500,000	52,070,000.00	7.80
5	124159	13银城改	500,000	51,755,000.00	7.75

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

本基金为纯债基金,不进行股票投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	28,041.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,474,926.48
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,502,967.87

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本报告期末未持有处于转股期的可转债。

5.11.5 报告期末前十名股票中在流通受限情况的说明

注:本基金为纯债基金,不进行股票投资。

5.11.6 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	中海惠裕分级债券发起式A	中海惠裕分级债券发起式B
报告期期初基金份额总额	49,209,369.59	519,205,629.88
报告期期间基金总申购份额	-	-
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	49,209,369.59	519,205,629.88

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	20,