前海开源中证军工指数型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:前海开源基金管理有限公司
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。

基金托管人交通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	前海开源中证军工指数
场内简称	–
交易代码	000696
前端交易代码	–
后端交易代码	–
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年6月27日
报告期末基金份额总额	763,001,137.73份
投资目标	本基金采用指数化投资策略,紧密跟踪中证军工指数,在严格控制基金的日均跟踪偏离度和年跟踪误差的前提下,力争获取与标的指数相似的投资收益。
投资策略	本基金采用完全复制标的指数的方法,进行被动式指数化投资。 1.大类资产配置 本基金管理人主要按照中证军工指数的成份股组成及其权重构建股票投资组合,并根据指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。本基金投资于股票的资产比例不低于基金资产的88%,投资于中证军工指数成份股和备选成份股的资产比例不低于非现金基金资产的80%;本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。 2.股票投资策略 (1)股票投资组合构建 本基金采用完全复制标的指数的方法,按照标的指数成份股组成及其权重构建股票投资组合。由于跟踪组合构建与标的指数组合构建存在差异,若出现较为特殊的情况(例如成份股停牌、股票流动性不足以及其他影响指数复制效果的因素),本基金将采用替代性的方法构建组合,使得跟踪组合尽可能近似于全复制组合,以减少对标的指数的跟踪误差。本基金所采用替代法调整的股票组合应符合投资于股票的资产比例不低于基金资产的80%,投资于中证军工指数成份股和备选成份股的资产比例不低于非现金基金资产的80%的投资比例限制。 (2)股票投资组合的调整 本基金所构建的股票投资组合将根据中证军工指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。本基金还根据证券法规中的投资比例限制、申购赎回变动情况等,对其进行适时调整,以保证基金净值增长率与基准指数间的高度正相关和跟踪误差最小化。 3.债券投资策略 本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上,降低跟踪误差。本基金将采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行债券投资的投资,通过主要采取组合久期配置策略,同时辅之以收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略等积极投资策略构建债券投资组合。 4.权证投资策略 本基金将权证的投资作为提高基金投资组合收益的辅助手段。根据权证对应公司基本面研究或策略定权证的合理估值,发现市场对权票权证的非理性定价;利用权证行生工具的特性,通过权证与证券的组合投资,来达到改善组合风险收益特征的目的。 5.股指期货投资策略 本基金以套期保值为目的,参与股指期货交易。
业绩比较基准	中证军工指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金属于采用指数化操作的股票型基金,其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金,为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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	145,495,176.23
2.本期利润	–13,734,856.91
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0233
4.期末基金资产净值	1,889,222,054.17
5.期末基金份额净值	2.476

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。

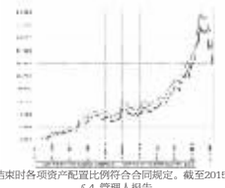
3.2 基金净值表现

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	27.56%	3.28%	32.30%	3.14%	–4.74%	0.14%

注:本基金业绩比较基准为:中证军工指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%。

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:本基金的建仓期为6个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合合同规定。截至2015年6月30日,本基金建仓期结束未满1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		
薛小波	执行投资总监	2014年9月17日	–	9年	薛小波先生,33岁,清华大学工程力学学士、流体力学硕士,2006年7月至2014年4月任中信证券机械行业和军工行业首席分析师、高级副总裁。现任前海开源基金管理有限公司执行投资总监。
李东骞	联席投资总监	2014年5月27日	–	11年	李东骞先生,38岁,大连理工大学自动化系硕士,美国印第安纳大学商学院工商管理硕士。曾任职美国前沿基金管理有限公司高级经理、中信证券股份有限公司交易与衍生品部投资经理助理、副总裁。现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、联席投资总监。

注: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"分别指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

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》及其各项实施细则、《前海开源中证军工指数型证券投资基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的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没有超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

军工行业表现的特征为高弹性,1季度末至2季度前半期,伴随着整体市场的新一轮上涨,军工行业表现突出,本产品保持了较高的仓位。然而随着行业指数的上涨,申购资金大幅增加,被动降仓对本产品跟踪指数的准确度造成了一定的影响。进入5月份后,出于对市场的谨慎,本基金仓位主动下调5–10个百分点,在市场调整的前期对净值有一定程度影响。6月份指数成份股调整,由于期间停牌股票较多,进一步导致了产品净值表现偏离指数。随着扰动因素逐步消除,本产品对指数跟踪的准确度将逐步回到正常水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金产品的单位净值为2.476,报告期内单位净值增长率为27.56%,同期业绩比较基准收益率为32.3%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,我们依旧坚信未来5–10年将是我国军工行业的黄金时期,军事装备技术与规模的提升将带来万亿以上的需求,军工行业的发展前景仍然光明。下半年,国企改革、事业单位改制、发动机重大专项措施出台、9月阅兵等重大事件随时能够刺激军工板块的行情。虽然近期随着整体市场的调整军工板块回调幅度较大,但我们判断军工行业发展有改变,市场回调主因在于流动性缺口,待市场日然出清后军工行业仍有望成为市场的龙头板块。短期来讲,我们操作思路以控制风险为主,待市场情况正常化后,我们将重新主动提升仓位,为投资者争取长期稳健的投资收益。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内,未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	1,791,905,584.22	79.74
	其中:股票	1,791,905,584.22	79.74
2	固定收益投资	4,971,055.10	0.22
	其中:债券	4,971,055.10	0.22
	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	265,540,416.08	11.82
7	其他资产	184,803,168.38	8.22
8	合计	2,247,220,223.78	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	1,639,588,918.98	86.79
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	19,418,404.70	1.03
G	交通运输、仓储和邮政业	–	–
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	129,781,268.54	6.87
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	3,116,992.00	0.16
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	1,791,905,584.22	94.86

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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

5.3.1 报告期末指数投资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	601989	中国重工	11,522,622	170,534,805.60	9.03
2	000768	中航飞机	2,424,940	105,678,885.20	5.59
3	600271	航天信息	1,010,274	65,374,830.54	3.46
4	300024	机器人	844,189	65,222,042.14	3.45
5	600150	中国船舶	1,242,876	64,008,114.00	3.39
6	600118	中国卫星	1,071,996	61,060,892.16	3.23
7	600839	四川长虹	6,155,920	60,574,252.80	3.21
8	600893	中航动力	1,105,612	58,763,277.80	3.11
9	002405	四维图新	1,262,646	55,303,894.80	2.93
10	002465	海格通信	1,443,725	46,473,507.75	2.46

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	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	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债	4,971,055.10	0.26
8	其他	–	–
9	合计	4,971,055.10	0.26

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	110031	航信转债	34,210	4,971,055.10	0.26

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未投资股指期货。

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

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	549,892.82
2	应收证券清算款	164,848,097.57
3	应收股利	–
4	应收利息	45,793.07
5	应收申购款	19,359,384.92
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	184,803,168.38

5.11.4 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处于转股期的可转换债券。

5.11.5 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处于转股期的可转换债券。

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五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积极投资的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	447,957,172.86
报告期期间基金总申购份额	1,126,161,382.40
减:报告期期间基金总赎回份额	811,117,417.53
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	763,001,137.73

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1.本报告期内,经中国证券监督管理委员会(证监许可[2015]755号文)批准,基金管理人注册资本由人民币1.5亿元(RMB150,000,000.00元)增加至人民币2亿元(RMB200,000,000.00元)。新增注册资本5000万元人民币全部由深圳市和合投信资产管理合伙企业(有限合伙)出资。

2.本报告期内,基金管理人注册地址由"深圳市南山区粤兴二道6号武汉大学深圳产学研大楼B815房(人驻:深圳市前海商务秘书有限公司)"变更为"深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室(入驻深圳市前海商务秘书有限公司)"。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

(1)中国证券监督管理委员会批准前海开源中证军工指数型证券投资基金设立的文件

(2)《前海开源中证军工指数型证券投资基金基金合同》

(3)《前海开源中证军工指数型证券投资基金托管协议》

(4)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

(5)前海开源中证军工指数型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

(1)投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件

(2)投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人前海开源基金管理有限公司,客户服务电话:4001–666–998(免长途话费)

(3)投资者可访问本基金管理人公司网站,网址:www.qhkyfund.com

前海开源基金管理有限公司
2015年7月20日

中银薪钱包货币市场基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十日

§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	中银薪钱包货币
基金主代码	000699
交易代码	000699
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年6月26日
报告期末基金份额总额	4,959,197,213.29份
投资目标	在有效控制风险和保持资产高流动性的前提下,力争获得超过业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	本基金通过综合考虑各类资产的收益性、流动性和风险特征,根据定量和定性方法,在保持投资组合较低风险和良好流动性的基础上,力争获得高于业绩比较基准的稳定投资回报。
业绩比较基准	同期七天通知存款税后利率。
风险收益特征	本基金为货币市场基金,是证券投资基金中的低风险品种。本基金的预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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	59,170,785.52
2.本期利润	59,170,785.52
3.期末基金资产净值	4,959,197,213.29

注: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,由于本基金采用摊余成本法核算,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。

3.2 基金净值表现

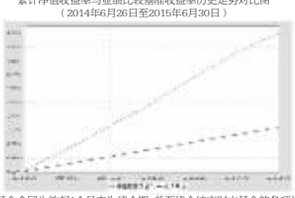
3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.9558%	0.0043%	0.3413%	0.0000%	0.6145%	0.0043%

注:本基金的收益分配是按日结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银薪钱包货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2014年6月26日至2015年6月30日)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起1个月内为建仓期,截至建仓结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二部分(二)投资范围、(五)投资限制的规定。

§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		
范静	本基金的基金经理、中银惠利纯债基金基金经理、中银活期宝货币基金基金经理	2014–06–26	–	9	金融市场学硕士。曾任日本瑞穗银行(中国)有限公司资金部交易员。2007年加入中银基金管理有限公司,历任债券交易员、固定收益研究员、专户投资经理、固定收益基金经理助理。2013年12月至今任中银惠利纯债基金基金经理,2014年2月至今任中银活期宝货币基金基金经理,2014年6月至今担任中银薪钱包货币基金基金经理。特许公认会计师公会(ACCA)准会员。具有9年证券从业年限。具备基金、银行间本币市场交易员从业资格。

注:1、首任基金经理的"任职日期"为基金合同生效日,非首任基金经理的"任职日期"为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的"离任日期"均为根据公司决定确定的解聘日期;

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,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,无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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》,建立了《新股询价中购和参与公开增发管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系,通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待,严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策委员会、公司投资决策层、投资管理部、风控部共同参与的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现;通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库,完善各类具体资产管理业务组织结构,规范各项业务之间的关系,在保证各投资组合既具有相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内,本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易,本报告期内未发生异常交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现异常交易行为。

本报告期内,基金管理人未发生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超过该证券当日成交量的5%的情况。

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

1. 宏观经济分析

二季度,主要经济体经济态势出现一些积极变化,各国货币政策也发生细微调整。美国就业市场持续改善,通胀压力温和,美联储推迟加息,但其逐步同归货币政策正常化的方向维持不变。欧洲经济重新恢复增长,通缩风险降低,欧央行继续宽松政策,但并未加码力度。欧美与俄罗斯就乌克兰关系略有缓和,但仍无和解。原油价格上半年探底后于二季度有明显回升,但仍在较低水平徘徊。国内方面,房地产市场量价齐升,但房地产投资增速放缓趋势未变;消费增长依然徘徊不前,出口增长乏力,总需求不旺,宏观经济下行压力持续存在。受产能过剩、总需求不旺和国际大宗商品低位徘徊共同影响,物价维持低位,工业品价格连续通缩。央行上半年连续降息降准,但金融系统信用扩张动力减弱,1–5月份新增社融总量仅为6.9万亿,大幅低于去年同期8.5万亿。

从国外具体情况看,欧洲经济开始重现复苏迹象,通缩风险也逐步降低,欧元区通胀由一季度–0.3%回升到0.2%;制造业PMI由年初50.2左右逐步回升到6月的的52.5左右;失业率较年初有小幅下降,但仍维持在11%以上。因此尽管有复苏迹象,但欧盟内部分歧仍存,局部存在政局不稳风险,尤其是希腊面临退欧风险。在此背景下,欧央行努力协调各方利益,坚持量宽政策,以刺激消费和物价。美国经济一季度表现不佳,GDP出现负增长,但二季度以来,各种领先指标及同步指标显示,美国经济仍在强劲的复苏通道中,制造业PMI一直都处于较强的扩张区域,消费者信心维持高位,就业市场持续改善,新增非农就业多数月份维持在20万以上,失业率由年初5.6%降至5.3%,物价稳定,总体温和,GDP年化增速预计2.5%左右,实现了低通胀,较高增长的宏观局面。美联储推迟了6月加息的预想,但仍未放弃下半年加息的努力,货币政策在正常化通道中。乌克兰事件至今无解,随着停战,紧张局面有所缓解,但仍无法解开乌克兰危机,欧盟与美国继续对俄罗斯进行经济制裁。原油价格二季度出现一波反弹,但仍属估值修复式反弹,美元在二季度末出现小幅回调,均未对通胀预期产生重大影响,多数发展中国家继续宽松货币政策。

从国内具体情况看,上半年宏观经济延续微通缩周期,经济增速呈现托底式下滑。二季度地产销售出现持续回暖,房价也出现企稳回升,但房地产投资仍在下滑,拖累固定资产投资增长;基建投资1–5月固定资产投资增速出现小幅下滑;制造业固定资产投资也延续回落态势;固定资产投资1–5月份增速较去年底回落4个多百分点,拖累宏观经济增长。1–5月消费增速回落1个百分点,依旧维持较低水平徘徊。出口方面,由于人民币对非美元货币被动升值,出口表现大幅不及预期,进出口双双负增长。由于内需不足,货币信用扩张放缓,原油价格低位,工业品出厂价格持续回落,通缩压力加大;居民通胀水平也呈现低位徘徊。在此背景下,稳定经济区间运行,以调结构、促改革释放经济增长动力成为共识。货币政策方面,稳健货币政策的内涵发生较大变化,央行开始连续降准降息,续作MLF,并积极窗口指导信贷等,综合运用多种方法降低社会融资成本,提高商业银行信用扩张积极性。财政政策方面,受制于财政赤字规模约束和财政收入增速放缓、财政部关于地方政府债务约束、土地出让金及融资平台融资困难等共同影响,地方政府通过财政刺激经济增长的空间受到极大的限制。下半年,预计宏观调控思路仍将以稳增长、调结构为主,财政刺激预计会加码,货币宽松力度将有所放缓,经济也有望出现企稳。

二季度债券市场整体表现较好。二季度经济下滑趋势放缓,房价企稳回升,央行继续保持稳健货币政策,回购利率大幅下行,收益率曲线明显陡峭化下行,长端收益率低位徘徊。整体来看,二季度中债总全价指数上涨1.34%,中债银行间国债全价指数上涨1.23%,中债企业债总全价指数上涨0.84%,二季度国债、金融债和信用债收益率均陡峭化下行。具体来看,10年国债收益率从季初的3.64%回落到季末的3.59%,10年国开债从季初的4.24%回落至季末的4.09%。货币市场方面,银行间7天回购加权平均利率均值在2.42%,1天回购加权平均利率均值在1.52%,分别比季下降了188和155个bp。

股票市场方面,上半年牛市氛弥漫市场,股票交投活跃,指数从年初3200多天一路狂奔至5178点,但在6月中下旬,股市进入快速断崖式下跌,截止目前,资本市场去杠杆仍未结束,在多方护盘维稳的努力下,后市有望企稳。

可转债方面,二季度中标可转债指数涨幅为–10.16%,相较各类股票指数有较大差距,主要有两方面原因,一是二季度前半段权益市场持续走强,造成存续转债大量被赎回,转债指数受少数个券影响,波动较大;二是前期转债市场估值较高,六月中旬正股市场调整后,转债估值有一定压缩,相应带动指数下行。个券方面前期曾呈现全面开花格局,题材类转债更优于大盘类,国企改革、业务转型、沪港通等相关标的均有优异表现,后期受股市下行影响,整体跌幅较大。市场供给整体较少,导致新发个券一级市场申购火爆,中签率屡创新低。

依然较强,制造业PMI指数连续31个月维持于50之上的扩张区间;就业市场持续改善,失业率已稳步降至5.3%。通胀维持较低水平,美联储在年内加息是大概率事件,但加息的幅度与速度或较为有限。欧洲方面,通缩风险仍未消除,低油价和低汇率将有助于欧元区经济企稳复苏,但如何平衡各加盟国之间的利益,将是欧洲最大的风险。

国内方面,经济有望逐步寻底企稳,通胀在低位水平回升是大概率事件。具体来看,经济下行速度有所放缓,但下行压力仍未消退。汇率制造业PMI与官方制造业PMI已连续企稳3个月,但回升乏力。基建投资及投资资金来源增速维持较低水平,预示投资增速仍有下滑压力。通胀方面,实体经济需求疲弱的情况下,通胀整体处于偏低水平,但下半年油价同比增速在低基数效应影响下面临较为确定的回升压力,猪周期也已温和启动,预计通胀或在下半年持续温和回升。在此情况下,预计货币政策整体维持中性偏松的操作基调,并将加大财政支出与信用扩张的力度,以支撑经济增速逐步企稳。

三季度债券市场存在如下机会:1.实体经济下行压力贯穿全年,宏观经济托底式下滑下,央行货币政策预计将逐步宽松,引导利率水平下行;2.稳健货币政策倾向于松紧适度,保持适度宽松流动性,刺激信用扩张;3.通胀水平整体处于低位,受国内产能过剩、经济萧条、流动性扩张放缓和大宗商品价格回落的影响,通胀水平将有望较长时期保持在较低水平,工业品出厂价格可能持续维持通缩局面,由此造成实际利率水平偏高,企业盈利困难,并客观上需要央行逐步兑现货币政策以降低社会融资成本;4.存量债务违约风险上升,避险情绪或将进一步推升固定收益类产品估值。风险来自于:1.政府三季度稳增长刺激力度大于预期,例如通过房地产政策放松或大规模基建投资等方式推动经济短期内快速反弹;2.地方政府债务置换源源不断,供给压力过大;3.经济面临硬着陆风险,大面积债务违约发生,伴随流动性陷阱出现,信用债遭受评级下调、利率债遭受流动性打压等极端情况出现。但以上风险事件短期内出现的概率并不高。策略上,我

们将合理控制久期和回购比例,精选个券,积极把握短融、存款市场的投资机会,把握票息收入和资本利得,借此提升基金的业绩表现。

作为基金管理者,我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧,为投资人创造应有的回报。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	固定收益投资	2,810,222,219.92	47.31
	其中:债券	2,810,222,219.92	47.31
	资产支持证券	–	–
2	买入返售金融资产	190,000,405.00	3.20
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
3	银行存款和结算备付金合计	2,836,771,380.11	47.75
4	其他各项资产	103,565,497.83	1.74
5	合计	5,940,559,502.86	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额		11.26
	其中:买断式回购融资		–
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	978,003,911.00	19.72
	其中:买断式回购融资	–	–

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金合同约定:"本基金债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%",本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	71
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	98
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	63

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本基金合同约定:"本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过120天",本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	45.59	19.72
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
2	30天(含)—60天	22.99	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
3	60天(含)—90天	21.30	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
4	90天(含)—180天	15.52	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
5	180天(含)—397天(含)	12.30	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
	合计	117.70	19.72

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	330,382,451.60	6.66
	其中:政策性金融债	330,382,451.60	6.66
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	2,479,839,768.32	50.00
6	中期票据	–