中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30日

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:2013年7月18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2013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2013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	163907
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	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。
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的骑乘收益进行分析,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,对利差走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治理、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
下属两级基金的基金简称	中海惠裕分级债券发起式A(场内简称:惠裕A) 中海惠裕分级债券发起式B(场内简称:惠裕B)
下属两级基金的交易代码	163908 150114
报告期末下属两级基金的份额总额	1,211,630,571.25份 519,205,629.88份
下属两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份额。 惠裕B为较高风险、较高收益的基金份额。

§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(2013年4月1日–2013年6月30日)
1.本期已实现收益	22,681,375.82
2.本期利润	21,228,241.15
3.加权平均基金份额本期利润	0.0123
4.期末基金资产净值	1,769,918,693.11
5.期末基金份额净值	1.023

注1:本期指2013年4月1日至2013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	1.29%	0.18%	0.98%	0.10%	0.31%	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,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期,至报告期末尚处于建仓期。

注2:本基金合同生效日2013年1月7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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
陆成来	投资副总监兼固定收益部总监、本基金基金经理	2013年1月12日	-	10	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初级中学教师,安徽省淮北市朔里矿中学教师,兴业证券股份有限公司研究所策略部经理、资深研究员、固定收益部投资经理、董事副总经理、证券资产管理分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,曾任投资副总监,现任投资副总监兼固定收益部总监。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。
江小震	固定收益部副总监、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	2013年1月7日	-	15	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、中维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,曾任固定收益小组负责人,现任固定收益部副总监。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。

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、二级市场证券申购、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,对于相关溢价金额和组合的收益率进行了重要性分析,针对交易占优次数进行了时间序列分析。同时,对不同组合的换手率进行分析,观察组合经理交易习惯是否发生重大变化,对不同组合的持仓相似度进行统计对比,观察是否存在不同组合经理管理的组合持仓高度相似的情况。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。

本报告期,公司根据制度要求,对不同组合不同时间段的反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留痕。

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

二季度,经济复苏停滞,重返底部徘徊态势。中采PMI指数和汇丰PMI指数持续走低,伴随经济的疲弱态势,经济整体通胀压力不大,上游行业略有通缩压力。经济环境的疲软程度虽然略超市场预期,但基本面并未在二季度成为主导市场的因素。

二季度行情围绕监管引发的流动性波动展开,4月中旬的代持监管,6月份的流动性危机,现券市场交易量迅速萎缩,市场重心全面倾向资金头寸的维护。两场风波持续时间一短一长,均引发债券收益率短时间内迅速上升,其核心并未是真正的流动性枯竭,而是政策力度远超市场预期,造成机构的信心不稳。期间,机构大量抛售流动性好的短端品种,短融及交易所品种收益率出现100BP以上的调整。

二季度中,中海惠裕分级的操作重心在于仓位维护,仍然以产品封闭期限的绝对收益率为投资目标,在维持基本仓位的情况下,结合市场判断参与交易性机会,以增厚产品业绩。鉴于当前收益率曲线的平坦化,年内经济难以明显改善,品种期限组合会以哑铃式为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年6月30日,本基金份额净值1.023元(累计净值1.023元)。报告期内本基金净值增长率为1.29%,高于业绩比较基准0.31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	2,299,599,235.53	94.36
	其中:债券	2,299,599,235.53	94.36
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	52,066,290.03	2.14
6	其他资产	85,400,800.41	3.50
7	合计	2,437,066,325.97	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	央行票据	-	-
3	金融债券	89,505,000.00	5.06
	其中:政策性金融债	89,505,000.00	5.06
4	企业债券	1,854,407,235.53	104.77
5	企业短期融资券	29,946,000.00	1.69
6	中期票据	325,741,000.00	18.40
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	2,299,599,235.53	129.93

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1380048	13三门债	900,000	91,872,000.00	5.19
2	130201	13国开01	900,000	89,505,000.00	5.06
3	1380161	13雅滨投债	800,000	80,304,000.00	4.54
4	112015	09泛海债	660,604	66,721,004.00	3.77
5	124159	13绍城改	600,000	63,180,000.00	3.57

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

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。

5.8.2

本基金为纯债基金,不进行股票投资。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	434,511.09
2	应收证券清算款	26,947,732.29
3	应收股利	-
4	应收利息	57,965,797.33
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	52,759.70
8	其他	-
9	合计	85,400,800.41

5.8.4 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。

5.8.5 报告期末前十名股票中存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。

5.8.6 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
本报告期期初基金份额总额	1,211,630,571.25	519,205,629.88
本报告期基金总申购份额	-	-
减:本报告期基金总赎回份额	-	-
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,211,630,571.25	519,205,629.88

§7 发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额占基金总份额比例(%)	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	20,012,600.81	1.16	20,012,600.81	1.16	3年
合计	20,012,600.81	1.16	20,012,600.81	1.16	3年

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1.中国证监会批准募集中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金的文件

2.中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金合同

3.中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金托管协议

4.中海惠裕纯债分级债券型发起式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
2013年7月18日

中海可转换债券债券型证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30日

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:2013年7月18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2013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2013年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海可转债债券
基金主代码	000003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年3月20日
报告期末基金份额总额	384,005,212.87份
投资目标	本基金以可转换债券为主要投资目标,在严格控制投资组合风险的基础上,充分把握可转换债券兼具股性和债性的风险收益特征,实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1.整体资产配置策略 在严格风控基础上,通过对国内外宏观经济形势、证券市场估值水平、财政及货币政策以及信用风险情况等因素的综合研判,预测各大类资产(可转债、股票、债券等)在不同经济周期阶段内的风险收益特征,进而在各大类资产之间进行整体动态配置,力争为基金资产获取持续稳健回报。 2.可转换债券投资策略 (1)一级市场 将根据类与公司基本面优秀、发行条款较好、申购预期收益较高的可转债一级市场申购,上市后根据个券即时市场价格等因素做出持有或卖出的决策。 (2)二级市场 将结合历史估值情景,综合运用基本面分析、理论定价分析、相对价值分析等方法,在严格控制风险的前提上,把握可转换债券的价值走向,精选个券,力争实现更高的投资收益。同时,由于可转债一般还设置提前赎回权、向下修正权、提前回售权等条款,因此,还需要评估分析各条款本身的潜在价值,力争挖掘每一次条款博弈投资机会。另外,由于可转债和标的股票之间可能存在风险相对较小的套利机会,因此,还需要密切关注相应投资机会。 3.普通债券投资策略 将采取利率策略、期限结构策略、信用策略、息差策略和个券选择策略,判断不同债券在经济周期的不同阶段的相对投资价值,并确定不同债券在组合资产中的配置比例,实现组合的稳健增值目标。 4.中小企业私募债投资策略 对中小企业私募债的投资主要以信用品种投资略为基础,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,投资具有相极因素的行业;规避具有潜在风险的行业;其次,对中小企业私募债发行人的经营管理、发展前景、公司治理、财务状况及偿债能力综合分析。 5.股票投资策略 (1)一级市场 作为固定收益类产品,将充分依靠公司研究平台和股票估值体系,深入研究首次发行(IPO)股票的上市公司基本面,在有效控制风险的前提下制定相应的投资认购策略。 (2)二级市场 本基金将采用定量分析与定性分析相结合的方法,优先选择具有相对比较优势的同时估值水平相对较低的优质上市公司进行投资。定性分析主要包括:公司治理结构、自主知识产权、品牌影响力、市场定价能力、成本控制能力等。定量分析主要包括:估值水平指标、资产质量指标、各种财务指标等。
业绩比较基准	中信标普可转债指数收益率×70%+中证综合债券指数收益率×20%+上证红利指数×10%
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低风险、中低预期收益品种,其预期风险和预期收益水平低于股票型、混合型基金,高于货币市场基金。 本基金主要投资于可转换债券。在债券型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。
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
下属两级基金的基金简称	中海可转债债券A 中海可转债债券C
下属两级基金的交易代码	000003 000004
报告期末下属两级基金的份额总额	262,289,604.59份 121,715,608.28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(2013年4月1日–2013年6月30日)	
	中海可转债债券A	中海可转债债券C
1.本期已实现收益	5,428,510.05	3,620,316.38
2.本期利润	-9,430,029.73	-2,030,721.16
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0217	-0.0067
4.期末基金资产净值	250,311,918.88	116,059,887.17
5.期末基金份额净值	0.954	0.954

注1:本期指2013年4月1日至2013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

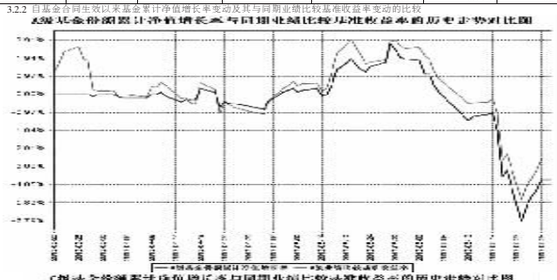
中海可转债债券A

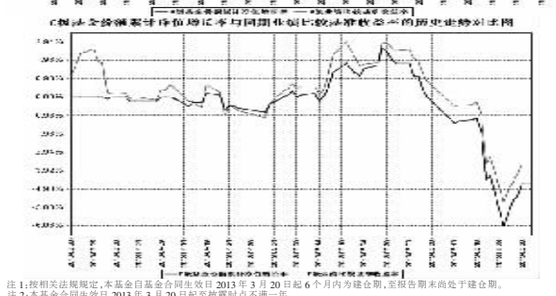
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.60%	0.66%	-3.66%	0.69%	-0.94%	-0.03%

中海可转债债券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	-4.60%	0.65%	-3.66%	0.69%	-0.94%	-0.04%

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,本基金自基金合同生效日2013年3月20日起6个月内为建仓期,至报告期末尚处于建仓期。

注2:本基金合同生效日2013年3月20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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
周其源	金融工程副总监、本基金基金经理	2013年3月20日	-	4	周其源先生,上海交通大学管理科学与工程专业博士,历任杭州恒生电子集团业务员、Lombard Risk Management Ltd. Co.(Lombard风险管理有限责任公司)金融工程师、太平洋资产管理有限责任公司高级研究员、高级投资经理。2012年5月进入本公司工作,现任金融工程副总监。2013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。

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、二级市场证券申购、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,对于相关溢价金额和组合的收益率进行了重要性分析,针对交易占优次数进行了时间序列分析。同时,对不同组合的换手率进行分析,观察组合经理交易习惯是否发生重大变化,对不同组合的持仓相似度进行统计对比,观察是否存在不同组合经理管理的组合持仓高度相似的情况。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。

本报告期,公司根据制度要求,对不同组合不同时间段的反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留痕。

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

二季度,经济未能延续一季度的复苏趋势,GDP增速放缓迹象日益明显,例如,5月份工业生产当月同比9.2%,较4月下行0.1个百分点。同时,6月汇丰制造业PMI收于48.3,产出指标回落8个月再度跌破荣枯线,反映样本对应的中小企业需求有所下滑,产能有所萎缩。

二季度上半阶段,由于流动性延续了一季度相对宽松的状态,债券市场依然表现较好,然而,进入下半阶段,由于国外美国QE退出预期加强和国内央行坚持不释放流动性表态等原因,资金面情绪从紧张很快加速步入恐慌,短期利率一度飙升至近几年最高水平,利率估值曲线呈现出全面倒挂形态,使得债券市场出现恐慌性抛售。在这期间,大量货币型基金和债券型基金也被赎回,由于一般企业债流动性相对较差,为了应付赎回,基金经理不得不卖出流动性相对较好的可转债,以致转债市场也出现恐慌性下跌。

权益市场方面,二季度延续了一季度结构性行情的局面,以创业板为代表的成长股走势相对强劲,而以银行、房地产等为代表的价值股走势相对较弱。具体分析来看,当前不确定环境下的超额收益,主要来自于"能够证实"和"无法证伪"的两端。能够证实是指拥有潜在催化剂、且安全边际较高的领域,如预期调整较为充分的建筑、乘用车、家电等板块,以及政府应对经济下滑而可能进行政策刺激的轨道、电网、农业现代化等相关主题。无法证伪是指,估值水平已经接近历史顶部区域的成长股,如安防、节能减排、信息消费、传媒、大数据时代等板块。

目前以创业板为代表的成长股估值已经超过40倍,相对沪深300均值溢益价达4倍以上,超过2011年高点,逼近2010年历史最高值。同时,以周期股为主的沪深300整体估值水平已经低于08年最低时期,尤其银行、地产、煤炭等,由此可见,周期股与成长股的分化已经接近极致领域。市场未来如何演绎,需要结合当前市场环境,依据历史经验,重点关注如下三个因素的变化:货币流动性、我国库存周期变化、IPO重启进程。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年6月30日,本基金A类份额净值0.954元(累计净值0.954元)。报告期内本基金A类净值增长率为-4.60%,低于业绩比较基准0.94个百分点。本基金C类份额净值0.954元(累计净值0.954元)。报告期内本基金C类净值增长率为-4.60%,低于业绩比较基准0.94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	66,796,262.80	14.54
	其中:股票	66,796,262.80	14.54
2	固定收益投资	339,070,825.50	73.81
	其中:债券	339,070,825.50	73.81
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	30,681,935.79	6.68
6	其他资产	22,857,400.69	4.98
7	合计	459,406,424.78	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	15,515,651.79	4.23
B	采矿业	6,513,580.00	1.78
C	制造业	25,749,625.23	7.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	338.00	0.00
E	建筑业	3,382,000.00	0.92
F	批发和零售业	236,850.00	0.06
G	交通运输、仓储和邮政业	478,615.00	0.13
H	住宿和餐饮业	1,257.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,500.00	0.00
J	金融业	5,554,000.00	1.52
K	房地产业	4,538,879.86	1.24
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	2,954,965.92	0.81
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	279,000.00	0.08
S	综合	1,590,000.00	0.43
	合计	66,796,262.80	18.23

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	600108	亚盛集团	1,875,000	12,225,000.00	3.34
2	000731	四川美丰	956,600	7,949,346.00	2.17
3	601088	中国神华	200,000	3,388,000.00	0.92
4	002524	光正钢构	760,000	3,382,000.00	0.92
5	002477	雏鹰农牧	208,401	3,290,651.79	0.90
6	000860	顺鑫农业	270,000	2,937,600.00	0.80
7	600030	中信证券	260,000	2,633,800.00	0.72
8	000002	万 科A	260,000	2,561,000.00	0.70
9	002672	东江环保	68,947	2,437,965.92	0.67
10	601601	中国太保	140,000	2,230,200.00	0.61

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	2,902,095.00	0.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,945,000.00	2.71
	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	326,223,730.50	89.04
8	其他	-	-
9	合计	339,070,825.50	92.55

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	110015	石化转债	790,870	78,944,643.40	21.55
2	113002	工行转债	500,040	54,694,375.20	14.93
3	113001	中行转债	540,000	54,059,400.00	14.76
4	110012	海运转债	282,310	29,535,272.20	8.06
5	110018	国电转债	237,580	25,535,098.40	6.97

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

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。

5.8.2

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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	129,037.43
2	应收证券清算款	21,275,683.96
3	应收股利	41,153.64
4	应收利息	1,359,225.66
5	应收申购款	52,300.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,857,400.69

5.8.4 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	110015	石化转债	78,944,643.40	21.55
2	113002	工行转债	54,694,375.20	14.93
3	113001	中行转债	54,059,400.00	14.76
4	110012	海运转债	29,535,272.20	8.06
5	110018	国电转债	25,535,098.40	6.97
6	110013	国投转债	13,109,657.10	3.58
7	127001	海直转债	11,066,319.00	3.02
8	110020	南山转债	10,046,949.60	2.74
9	125887	中票转债	6,083,385.00	1.66
10	110022	同仁转债	5,892,979.80	1.61
11	110019	恒丰转债	5,840,976.50	1.59
12	110016	川投转债	3,624,000.00	0.99
13	113003	重工转债	2,186,400.00	0.60

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公