博时富瑞纯债债券型证券投资基金

2019 第二季度 报告

2019年6月30日

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:宁波银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年七月十八日

§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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019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2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时富瑞纯债债券
基金主代码	004200
交易代码	004200
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年3月3日
报告期末基金份额总额	207,026,846.04份
投资目标	在一定程度上控制组合净值波动率的前提下,力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析相补充的方法,确定资产在非信用类固定收益类证券和信用类固定收益类证券之间的配置比例。充分发挥基金管理人长期积累的信用研究成果,利用自主开发的信用分析系统,深入挖掘价值被低估的标的券种,以获取最大化的信用溢价。本基金采用的投资策略包括:期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略等。在谨慎投资的前提下,力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率×90%+1年期定期存款利率(税后)×10%。
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于中低风险/收益的产品。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	宁波银行股份有限公司

§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(2019年4月1日-2019年6月30日)
1.本期已实现收益	2,971,981.10
2.本期利润	2,389,046.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0116
4.期末基金资产净值	214,414,873.31
5.期末基金份额净值	1.0357

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。

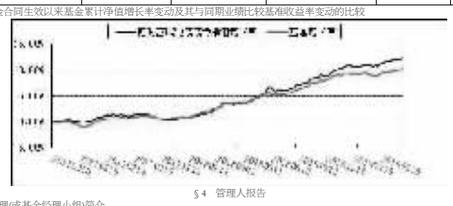
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

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	1.10%	0.05%	0.62%	0.05%	0.48%	0.00%

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		
倪玉娟	基金经理	2018-04-09	-	7.9	倪玉娟女士,博士。2011年至2014年在海通证券任固定收益分析师。2014年加入博时基金管理有限公司,历任高级研究员、高级研究员兼基金经理助理。博时悦慧纯债债券型证券投资基金(2018年4月9日-2019年6月4日)基金经理。现任博时富瑞纯债债券型证券投资基金(2018年4月9日-至今)、博时富安纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018年7月16日-至今)、博时现金宝货币市场基金(2019年2月25日-至今)、博时富丰纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018年7月16日-至今)和博时现金宝货币市场基金(2019年6月26日-至今)的基金经理。

注: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。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

在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,由于证券市场波动等原因,本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年2季度,债券市场整体表现震荡,市场收益率先上后下,呈现“倒V”型走势。具体来看,四月在一季度经济基本面数据回暖、社融信贷数据反弹、央行货币政策边际收紧的背景下,债券市场收益率经历较大幅度上行。进入五月后国内经济基本面在财政支出前移、银行提前放贷缓减税等扰动因素退出后重新下行,叠加中美贸易战意外升级,债券收益率掉头向下。月末的一些风险事件对中小银行及非银造成流动性冲击,机构被迫抛售利率债等高流动性资产,债市收益率剧烈波动。但随后央行通过多种方式维稳流动性,市场情绪逐渐稳定,债券收益率重新下行;六月国内经济数据继续下滑,显示经济下行压力加大。海外经济体经济延续下行趋势,欧央行、美联储先后释放降息信号,欧美主要国家长端国债收益率大幅下行。央行为对冲事件影响持续维稳流动性,市场流动性总量充裕。在各方利好叠加下债券收益率继续下行,由于资金面宽松,中短端收益率下行幅度大于长端,曲线牛陡。从指数看,二季度中债总财富指数上涨0.38%,中债国债总财富指数下跌0.19%,中债企业债总财富指数上涨1.3%,中债短融总财富指数上涨0.91%。

二季度,本基金基于对债券市场偏谨慎乐观观测,保持中等久期和适度杠杆的操作。

展望后市,一季度经济的短期企稳,更多是来自于财政支出前移对基建投资的拉动以及房地产投资韧性支撑,企业自身的盈利尚未修复,经济的内生动力仍然不足。在前期的逆周期政策刺激力度边际减弱后,国内需求下滑的压力开始显现,企业进入主动去库存阶段,二季度经济数据重新下滑,未来经济下行压力可能继续加大,尤其是房地产销售和投资在居民高杠杆的背景下已经有所下滑且决策层对地产仍保持比较严格的监管态势。货币政策方面,在经济下行压力大背景下,预计货币政策宽松的大周期不会发生变化,降准和下调政策利率都具有一定的概率,仍会为债券市场行情提供较好的货币环境。尤其在一些风险事件后,短期市场出现流动性分层情况,中长期中小银行可能被表造成信用收缩,央行为维稳流动性,防范可能的信用收缩影响,也需要维持较为宽松的货币环境。在这样的背景下中短端债券仍有确定性机会。从外部看,外围经济普遍回落,美联储大概率在年内开启降息,经济见顶和降息预期带动美债收益率大幅下行,中国货币政策的外部制约大幅降低。综合看,经济基本面、货币政策和美欧日经济周期见顶对债券市场友好。我们维持年初判断,2019年下半年债券市场收益率整体仍会趋于下行,但下行的幅度可能会不及2018年,而且相对波动性会更大。

投资策略上,遵循稳健的投资理念,投资思路上保持谨慎乐观,策略上以配置利率债为主,保持适度杠杆,中等久期,灵活操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2019年06月30日,本基金基金份额净值为1.0433元,份额累计净值为1.0777元。报告期内,本基金基金份额净值增长率为0.32%,同期业绩基准增长率0.62%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	287,287,400.00	93.02
	其中:债券	256,734,100.00	83.13
	资产支持证券	30,553,300.00	9.89
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	5,298,768.48	1.72
8	其他各项资产	16,243,110.42	5.26
9	合计	308,829,278.90	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	50,323,000.00	23.47
	其中:政策性金融债	19,939,000.00	9.30
4	企业债券	136,248,800.00	63.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	70,162,300.00	32.72
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	256,734,100.00	119.74

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	101800487	18赣国资MTN002	150,000	15,442,500.00	7.20
2	101900220	19皖产中大MTN001	140,000	13,925,800.00	6.49
3	101800160	18港兴港投MTN001	100,000	10,324,000.00	4.81
4	155024	18台纾01	100,000	10,295,000.00	4.80
5	136188	16富力03	100,000	10,260,000.00	4.79

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	139447	方碧45优	100,000.00	10,060,000.00	4.69
2	159040	联保8优	70,000.00	6,995,800.00	3.26
3	159293	时代03优	55,000.00	5,494,500.00	2.56
4	139656	方碧50优	50,000.00	5,001,500.00	2.33
5	139494	苏宁1A	30,000.00	3,001,500.00	1.40

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内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,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2 报告期内基金投资的前十名股票中,没有投资超出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	9,440.68
2	应收证券清算款	10,592,318.26
3	应收股利	-
4	应收利息	5,534,828.74
5	应收申购款	106,522.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,243,110.42

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金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

本报告期期初基金份额总额	205,046,287.70
报告期基金总申购份额	3,759,070.57
减:报告期基金总赎回份额	1,778,512.23
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	207,026,846.04

§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

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

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019-04-01~2019-06-30	199,999,000.00	-	-	199,999,000.00	96.61%

产品持有风险

本报告期内,本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过20%的情况,当该基金份额持有人选择大比例赎回时,可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时,存在一定的流动性风险;为应对巨额赎回而进行投资标的变现时,可能存在仓位调整困难,甚至对基金份额净值造成不利影响。基金管理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理,但当基金出现巨额赎回并被全部确认时,申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险,未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击或本对基金份额净值产生的不利影响。

本基金出现单一份额持有人持有基金份额比例超过20%的情况,根据基金合同相关约定,该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会,并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估,充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。

在极端情况下,当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于5000万元,基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外,当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过50%时,本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

注: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。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

在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,由于证券市场波动等原因,本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年二季度,债券市场整体表现震荡,市场收益率先上后下,呈现“倒V”型走势。具体来看,四月在一季度经济基本面数据回暖、社融信贷数据反弹、央行货币政策边际收紧的背景下,债券市场收益率经历较大幅度上行。进入五月后国内经济基本面在财政支出前移、银行提前放贷缓减税等扰动因素退出后重新下行,叠加中美贸易战意外升级,债券收益率掉头向下。月末的一些风险事件对中小银行及非银造成流动性冲击,机构被迫抛售利率债等高流动性资产,债市收益率剧烈波动。但随后央行通过多种方式维稳流动性,市场情绪逐渐稳定,债券收益率重新下行;六月国内经济数据继续下滑,显示经济下行压力加大。海外经济体经济延续下行趋势,欧央行、美联储先后释放降息信号,欧美主要国家长端国债收益率大幅下行。央行为对冲事件影响持续维稳流动性,市场流动性总量充裕。在各方利好叠加下债券收益率继续下行,由于资金面宽松,中短端收益率下行幅度大于长端,曲线牛陡。从指数看,二季度中债总财富指数上涨0.38%,中债国债总财富指数下跌0.19%,中债企业债总财富指数上涨1.3%,中债短融总财富指数上涨0.91%。

二季度,本基金基于对债券市场偏谨慎乐观观测,保持中等久期和适度杠杆的操作。

展望后市,一季度经济的短期企稳,更多是来自于财政支出前移对基建投资的拉动以及房地产投资韧性支撑,企业自身的盈利尚未修复,经济的内生动力仍然不足。在前期的逆周期政策刺激力度边际减弱后,国内需求下滑的压力开始显现,企业进入主动去库存阶段,二季度经济数据重新下滑,未来经济下行压力可能继续加大,尤其是房地产销售和投资在居民高杠杆的背景下已经有所下滑且决策层对地产仍保持比较严格的监管态势。货币政策方面,在经济下行压力大背景下,预计货币政策宽松的大周期不会发生变化,降准和下调政策利率都具有一定的概率,仍会为债券市场行情提供较好的货币环境。尤其在一些风险事件后,短期市场出现流动性分层情况,中长期中小银行可能被表造成信用收缩,央行为维稳流动性,防范可能的信用收缩影响,也需要维持较为宽松的货币环境。在这样的背景下中短端债券仍有确定性机会。从外部看,外围经济普遍回落,美联储大概率在年内开启降息,经济见顶和降息预期带动美债收益率大幅下行,中国货币政策的外部制约大幅降低。综合看,经济基本面、货币政策和美欧日经济周期见顶对债券市场友好。我们维持年初判断,2019年下半年债券市场收益率整体仍会趋于下行,但下行的幅度可能会不及2018年,而且相对波动性会更大。

投资策略上,遵循稳健的投资理念,投资思路上保持谨慎乐观,策略上以配置利率债为主,保持适度杠杆,中等久期,灵活操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2019年06月30日,本基金基金份额净值为1.0433元,份额累计净值为1.0777元。报告期内,本基金基金份额净值增长率为0.32%,同期业绩基准增长率0.62%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,772,890,700.00	97.94
	其中:债券	2,496,786,200.00	88.19
	资产支持证券	276,104,500.00	9.75
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	11,170,676.82	0.39
8	其他各项资产	47,043,626.25	1.66
9	合计	2,831,105,003.07	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	130,657,000.00	6.28
	其中:政策性金融债	110,033,000.00	5.29
4	企业债券	491,685,200.00	23.65
5	企业短期融资券	480,803,000.00	23.12
6	中期票据	1,209,907,000.00	58.19
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	183,734,000.00	8.84
9	其他	-	-
10	合计	2,496,786,200.00	120.08

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	180209	18国开09	1,100,000	110,033,000.00	5.29
2	111993002	19杭州银行CD036	1,000,000	96,960,000.00	4.66
3	143540	18铁建01	600,000	62,760,000.00	3.02
4	143658	18金地04	600,000	61,932,000.00	2.98
5	041900128	19江阴城投CP001	600,000	60,036,000.00	2.89

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	149939	18信司2A	400,000.00	40,532,000.00	1.95
2	159293	时代03优	400,000.00	39,960,000.00	1.92
3	139607	苏宁2A	370,000.00	37,051,800.00	1.78
4	139628	方碧49优	310,000.00	31,055,800.00	1.49
5	149879	18信03A1	300,000.00	30,390,000.00	1.46
6	159078	龙联01A	270,000.00	26,991,900.00	1.30
7	139463	方碧46优	200,000.00	20,118,000.00	0.97
8	139682	信捷12优	200,000.00	20,002,000.00	0.96
9	139765	信捷13优	200,000.00	20,000,000.00	0.96
10	139656	方碧50优	100,000.00	10,003,000.00	0.48

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内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,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票中,没有投资超出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	103,325.94
2	应收证券清算款	5,098,974.47
3	应收股利	-
4	应收利息	41,841,325.84
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,043,626.25

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

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

本报告期期初基金份额总额	2,056,581,985.74
报告期基金总申购份额	7,632.60
减:报告期基金总赎回份额	9,919.60
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,056,579,698.74

§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

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

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019-04-01~2019-06-30	2,056,503,122.77	-	-	2,056,503,122.77	100.00%

产品持有风险

本报告期内,本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过20%的情况,当该基金份额持有人选择大比例赎回时,可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时,存在一定的流动性风险;为应对巨额赎回而进行投资标的变现时,可能存在仓位调整困难,甚至对基金份额净值造成不利影响。基金管理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理,但当基金出现巨额赎回并被全部确认时,申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险,未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击或本对基金份额净值产生的不利影响。

本基金出现单一份额持有人持有基金份额比例超过20%的情况,根据基金合同相关约定,该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会,并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估,充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。

在极端情况下,当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于5000万元,基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外,当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过50%时,本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

注: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。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

在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,由于证券市场波动等原因,本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年二季度,债券市场整体表现震荡,市场收益率先上后下,呈现“倒V”型走势。具体来看,四月在一季度经济基本面数据回暖、社融信贷数据反弹、央行货币政策边际收紧的背景下,债券市场收益率经历较大幅度上行。进入五月后国内经济基本面在财政支出前移、银行提前放贷缓减税等扰动因素退出后重新下行,叠加中美贸易战意外升级,债券收益率掉头向下。月末的一些风险事件对中小银行及非银造成流动性冲击,机构被迫抛售利率债等高流动性资产,债市收益率剧烈波动。但随后央行通过多种方式维稳流动性,市场情绪逐渐稳定,债券收益率重新下行;六月国内经济数据继续下滑,显示经济下行压力加大。海外经济体经济延续下行趋势,欧央行、美联储先后释放降息信号,欧美主要国家长端国债收益率大幅下行。央行为对冲事件影响持续维稳流动性,市场流动性总量充裕。在各方利好叠加下债券收益率继续下行,由于资金面宽松,中短端收益率下行幅度大于长端,曲线牛陡。从指数看,二季度中债总财富指数上涨0.38%,中债国债总财富指数下跌0.19%,中债企业债总财富指数上涨1.3%,中债短融总财富指数上涨0.91%。

二季度,本基金基于对债券市场偏谨慎乐观观测,保持中等久期和适度杠杆的操作。

展望后市,一季度经济的短期企稳,更多是来自于财政支出前移对基建投资的拉动以及房地产投资韧性支撑,企业自身的盈利尚未修复,经济的内生动力仍然不足。在前期的逆周期政策刺激力度边际减弱后,国内需求下滑的压力开始显现,企业进入主动去库存阶段,二季度经济数据重新下滑,未来经济下行压力可能继续加大,尤其是房地产销售和投资在居民高杠杆的背景下已经有所下滑且决策层对地产仍保持比较严格的监管态势。货币政策方面,在经济下行压力大背景下,预计货币政策宽松的大周期不会发生变化,降准和下调政策利率都具有一定的概率,仍会为债券市场行情提供较好的货币环境。尤其在一些风险事件后,短期市场出现流动性分层情况,中长期中小银行可能被表造成信用收缩,央行为维稳流动性,防范可能的信用收缩影响,也需要维持较为宽松的货币环境。在这样的背景下中短端债券仍有确定性机会。从外部看,外围经济普遍回落,美联储大概率在年内开启降息,经济见顶和降息预期带动美债收益率大幅下行,中国货币政策的外部制约大幅降低。综合看,经济基本面、货币政策和美欧日经济周期见顶对债券市场友好。我们维持年初判断,2019年下半年债券市场收益率整体仍会趋于下行,但下行的幅度可能会不及2018年,而且相对波动性会更大。

投资策略上,遵循稳健的投资理念,投资思路上保持谨慎乐观,策略上以配置利率债为主,保持适度杠杆,中等久期,灵活操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2019年06月30日,本基金基金份额净值为1.0433元,份额累计净值为1.0777元。报告期内,本基金基金份额净值增长率为0.32%,同期业绩基准增长率0.62%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,772,890,700.00	97.94
	其中:债券	2,496,786,200.00	88.19
	资产支持证券	276,104,500.00	9.75
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	11,170,676.82	0.39
8	其他各项资产	47,043,626.25	1.66
9	合计	2,831,105,003.07	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	130,657,000.00	6.28
	其中:政策性金融债	110,033,000.00	5.29
4	企业债券	491,685,200.00	23.65
5	企业短期融资券	480,803,000.00	23.12
6	中期票据	1,209,907,000.00	58.19
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	183,734,000.00	8.84
9	其他	-	-
10	合计	2,496,786,200.00	120.08

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	180209	18国开09	1,100,000	110,033,000.00	5.29
2	111993002	19杭州银行CD036	1,000,000	96,960,000.00	4.66
3	143540	18铁建01	600,000	62,760,000.00	3.02
4	143658	18金地04	600,000	61,932,000.00	2.98
5	041900128	19江阴城投CP001	600,000	60,036,000.00	2.89

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	149939	18信司2A	400,000.00	40,532,000.00	1.95
2	159293	时代03优	400,000.00	39,960,000.00	1.92
3	139607	苏宁2A	370,000.00	37,051,800.00	1.78
4	139628	方碧49优	310,000.00	31,055,800.00	1.49
5	149879	18信03A1	300,000.00	30,390,000.00	1.46
6	159078	龙联01A	270,000.00	26,991,900.00	1.30
7	139463	方碧46优	200,000.00	20,118,000.00	0.97
8	139682	信捷12优	200,000.00	20,002,000.00	0.96
9	139765	信捷13优	200,000.00	20,000,000.00	0.96
10	139656	方碧50优	100,000.00	10,003,000.00	0.48

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报