

# 兴全恒裕债券型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 月 30 日

基金管理人：兴证全球基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 28 日

## 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 2020 年 10 月 27 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 2020 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	兴全恒裕债券
基金主代码	006985
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 3 月 12 日
报告期末基金份额总额	1,024,390,080.03 份
投资目标	在严格控制风险并保持基金资产流动性的前提下，追求基金资产的稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金为债券型基金，对债券的投资比例不低于基金资产的 80%。在此约束下，本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为因素等进行评估分析，对债券类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪，从而决定其配置比例。</p> <p>2、债券类属资产配置</p> <p>类属配置包括国债、金融债、企业债等品种之间的配置。本基金根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等确定各子类资产的配置权重。类属配置主要根据各部分的利差的扩大及收窄分析，增持相对低估、价格将上升的类属，减持相对高估、价格将下降的类属，借以取得较高的总回报。</p> <p>3、债券投资组合策略</p> <p>债券投资主要采取利率策略、信用策略、杠杆策略等策略，力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>对于包括资产抵押贷款支持证券（ABS）、住房抵押贷款支持证券（MBS）等在内的资产支持证券，本基金将综合考虑市场利率、发</p>

	<p>行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率等因素，研究资产支持证券的收益和风险匹配情况，在严格控制风险的基础上选择投资对象，追求稳定收益。</p> <p>5、可转换债券投资策略</p> <p>由于可转债兼具债性和股性，其投资风险和收益介于股票和债券之间，可转债相对价值分析策略通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。</p> <p>本基金将选择公司基本面优良、具有较高上涨潜力的可转换债券进行投资，并采用期权定价模型等数量化估值工具评定其投资价值，以合理价格买入并持有。本基金持有的可转换债券可以转换为股票。</p> <p>6、中小企业私募债投资策略</p> <p>由于中小企业私募债券采取非公开方式发行和交易，并限制投资人数量上限，整体流动性相对较差。同时，受到发债主体资产规模较小、经营波动性较高、信用基本面稳定性较差的影响，整体的信用风险相对较高。中小企业私募债券的这两个特点要求在具体的投资过程中，应采取更为谨慎的投资策略。本基金投资该类债券的核心要点是分析和跟踪发债主体的信用基本面，并综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素，确定最终的投资决策。</p> <p>7、国债期货投资策略</p> <p>国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。基金管理人构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。</p>
业绩比较基准	中证全债指数收益率。
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，属于较低风险/较低收益的产品。
基金管理人	兴证全球基金管理有限公司
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（2020年7月1日-2020年9月30日）
1. 本期已实现收益	-10,518,669.28
2. 本期利润	-15,035,130.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0112

4. 期末基金资产净值	1,024,902,380.54
5. 期末基金份额净值	1.0005

注：1、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。

2、所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（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

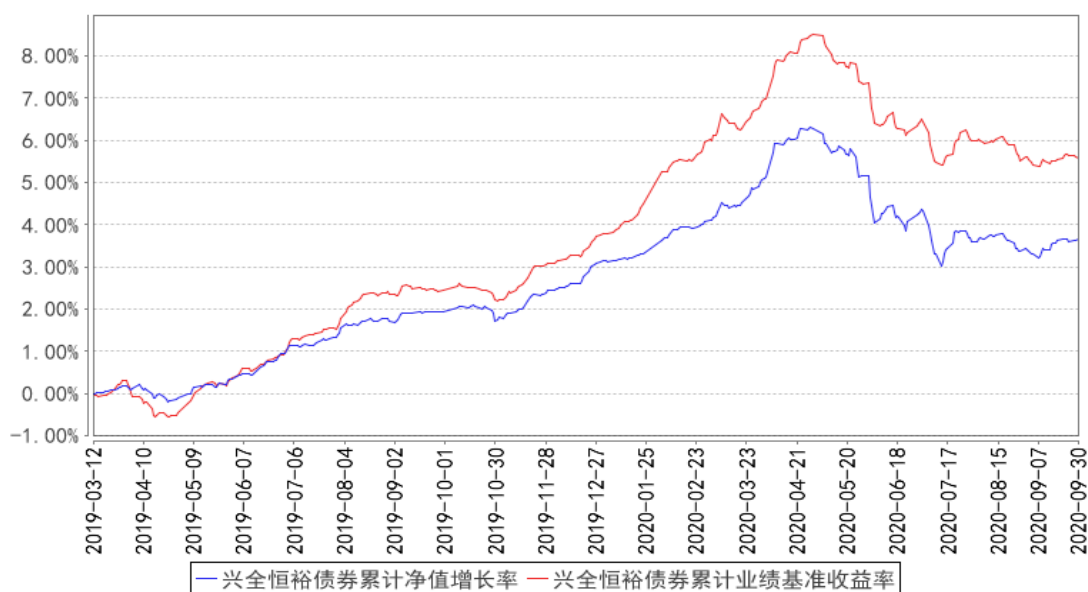
## 3.2 基金净值表现

### 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	-0.60%	0.10%	-0.78%	0.08%	0.18%	0.02%
过去六个月	-1.27%	0.12%	-1.17%	0.10%	-0.10%	0.02%
过去一年	1.67%	0.09%	3.05%	0.10%	-1.38%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	3.66%	0.08%	5.57%	0.08%	-1.91%	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

兴全恒裕债券累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、净值表现所取数据截至到 2020 年 9 月 30 日。

2、按照《兴全恒裕债券型证券投资基金基金合同》的规定，本基金建仓期为 2019 年 3 月 12 日至 2019 年 9 月 11 日，建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

### 3.3 其他指标

注：无。

## § 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		
高群山	固定收益部副总监、本基金基金经理、兴全恒鑫债券型证券投资基金基金经理	2019 年 3 月 20 日	-	11 年	历任北京城建四公司工程师，莫尼塔公司分析师，兴业证券股份有限公司分析师、天风证券股份有限公司固定收益部副总经理、鹏扬基金管理有限公司专户投资部执行经理、增强策略总监。
王帅	本基金、兴全稳泰债券型证券投资基金基金经理	2019 年 3 月 12 日	-	7 年	经济学硕士，历任中国人寿资产管理有限公司投资经理助理，西部证券股份有限公司投资经理。

注：1、职务指截止报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2、任职日期指基金合同生效之日（基金成立时即担任基金经理）或公司作出聘任决定之日（基金成立后担任基金经理）；离任日期指公司作出解聘决定之日。

3、“证券从业年限”按其从事证券投资、研究等业务的年限计算。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴全恒裕债券型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份

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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定，从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关，确保各投资组合之间得到公平对待，保护投资者的合法权益。公司风险管理部对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异进行统计，从不同的角度分析差异的来源、考察是否存在不公平的因素。

本报告期内公司旗下基金严格遵守公司的公平交易制度，未发现违反公平交易原则的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，不存在本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，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券收益率 4 月底见底后，出现明显调整，其幅度和时间都超出预期。3 季度债市加速下跌，以十年国开为例，收益率从 7 月初的 3.12% 上行到 9 月底的 3.72%，上行 60BP，远高于 2 季度的 31bp。从基本面看，经济复苏特征越来越显著，社融增速持续回升。基本面对债市形成明显压制。从资金面看，超储率偏低，银行压降结构性存款后负债压力显现。从供需面看，国债和地方债密集发行，市场对债券的承接能力疲弱。按照社融口径，8 月份政府债券新增 1.38 万亿，是今年最大供给月，供需矛盾进一步推升收益率。

国内经济经历了 2, 3 季度最快速的改善之后，环比改善速度有所放缓。在房地产调控升级的背景下，地产企业加速去杠杆，土地市场已经出现降温迹象。社融增速将在 4 季度见到高点，之后将逐步回落。从基本面看，对债市的制约因素将减弱。

当前债券收益率已经回升到高于年初的水平，出现一定的配置价值。3 季度制约市场的流动性和供需矛盾在 4 季度将有所弱化。货币政策无意进一步收紧流动性，MLF 超量续发有利于缓解银行负债压力。4 季度财政存款投放上升有助于超储率回升。同时，4 季度利率债的供需矛盾也会出现缓解。但是在经历了大幅调整之后，市场情绪非常脆弱，在基本面没有明显利多之前，收益率下行空间不大，做多意愿不足。从估值上看，短端的相对确定性更强。

兴全恒裕基金在 3 季度进一步降低了组合久期与杠杆，但也随市场调整出现了较大幅度的回

撤。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0005 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.60%，业绩比较基准收益率为-0.78%。

#### 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）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,010,015,000.00	97.51
	其中：债券	1,010,015,000.00	97.51
	资产支持证券	-	-
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	3,776,328.06	0.36
8	其他资产	22,043,435.23	2.13
9	合计	1,035,834,763.29	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：无。

### 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	1,010,015,000.00	98.55
	其中：政策性金融债	1,010,015,000.00	98.55
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,010,015,000.00	98.55

### 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	190214	19 国开 14	3,100,000	308,760,000.00	30.13
2	180204	18 国开 04	2,100,000	216,951,000.00	21.17
3	190403	19 农发 03	1,100,000	110,198,000.00	10.75
4	190203	19 国开 03	1,100,000	109,648,000.00	10.70
5	180211	18 国开 11	1,000,000	101,260,000.00	9.88

### 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：无。

### 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国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 5.9.2 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。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

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

### 5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	22,043,435.23
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,043,435.23

### 5.10.4 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换债券。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

### 5.10.6 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

报告期期初基金份额总额	1,971,602,191.96
-------------	------------------

报告期期间基金总申购份额	51,555,262.18
减：报告期期间基金总赎回份额	998,767,374.11
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	1,024,390,080.03

注：买入/申购总份额含红利再投资、转换转入份额，卖出/赎回总份额含转换转出份额。

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

注：买入/申购总份额含红利再投资、转换转入份额，卖出/赎回总份额含转换转出份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金管理人本报告期末运用固有资金对本基金进行交易。

## § 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	2020 年 7 月 1 日-9 月 30 日	494,561,333.26	-	200,000,000.00	294,561,333.26	28.75

	2	2020 年 7 月 1 日-7 月 14 日	485,153,793.91		-485,153,793.91	-	-
	3	2020 年 7 月 1 日-9 月 30 日	482,671,589.92	-		-482,671,589.92	47.12
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
单一机构的集中大额赎回导致的流动性风险。考虑到单一机构占比大，集中赎回可能影响其他投资者的收益，制定投资策略时，管理人考虑到单一客户占比问题，因此组合久期较短，资产流动性较高，同时关注申赎动向，以便及时调整投资策略。							

注：1、“申购金额”包含份额申购、转换转入、分红再投资等导致投资者持有份额增加的情形。

2、“赎回份额”包含份额赎回、转换转出等导致投资者持有份额减少的情形。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予兴全恒裕债券型证券投资基金募集注册的文件；
2. 《兴全恒裕债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《兴全恒裕债券型证券投资基金托管协议》；
4. 关于申请募集注册兴全恒裕债券型证券投资基金的法律意见书；
5. 基金管理人业务资格批件和营业执照；
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照；
7. 中国证监会要求的其他文件。

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

### 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站（<http://www.xqfunds.com>）查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

兴证全球基金管理有限公司

2020 年 10 月 28 日