华宸未来信用增利债券型发起式证券投资基金 2014 年第 1 季度报告

2014 年 3 月 31 日

基金管理人：华宸未来基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2014 年 4 月 22 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华宸信用增利
基金主代码	000104
交易代码	000104
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2013 年 8 月 20 日
报告期末基金份额总额	106,699,271.90 份
投资目标	本基金在追求基金资产长期稳健增值的基础上，力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政政策、货币政策、宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的方法，在研究分析信用风险、流动性风险、收益率水平、市场环境等因素基础上，自下而上的精选投资品种。
业绩比较基准	中债综合全价指数。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风

	险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	华宸未来基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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（ 2014 年 1 月 1 日 － 2014 年 3 月 31 日 ）
1.本期已实现收益	416,426.36
2.本期利润	-441,787.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0038
4.期末基金资产净值	107,121,285.02
5.期末基金份额净值	1.004

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，包含停牌股票按公允价值调整的影响。

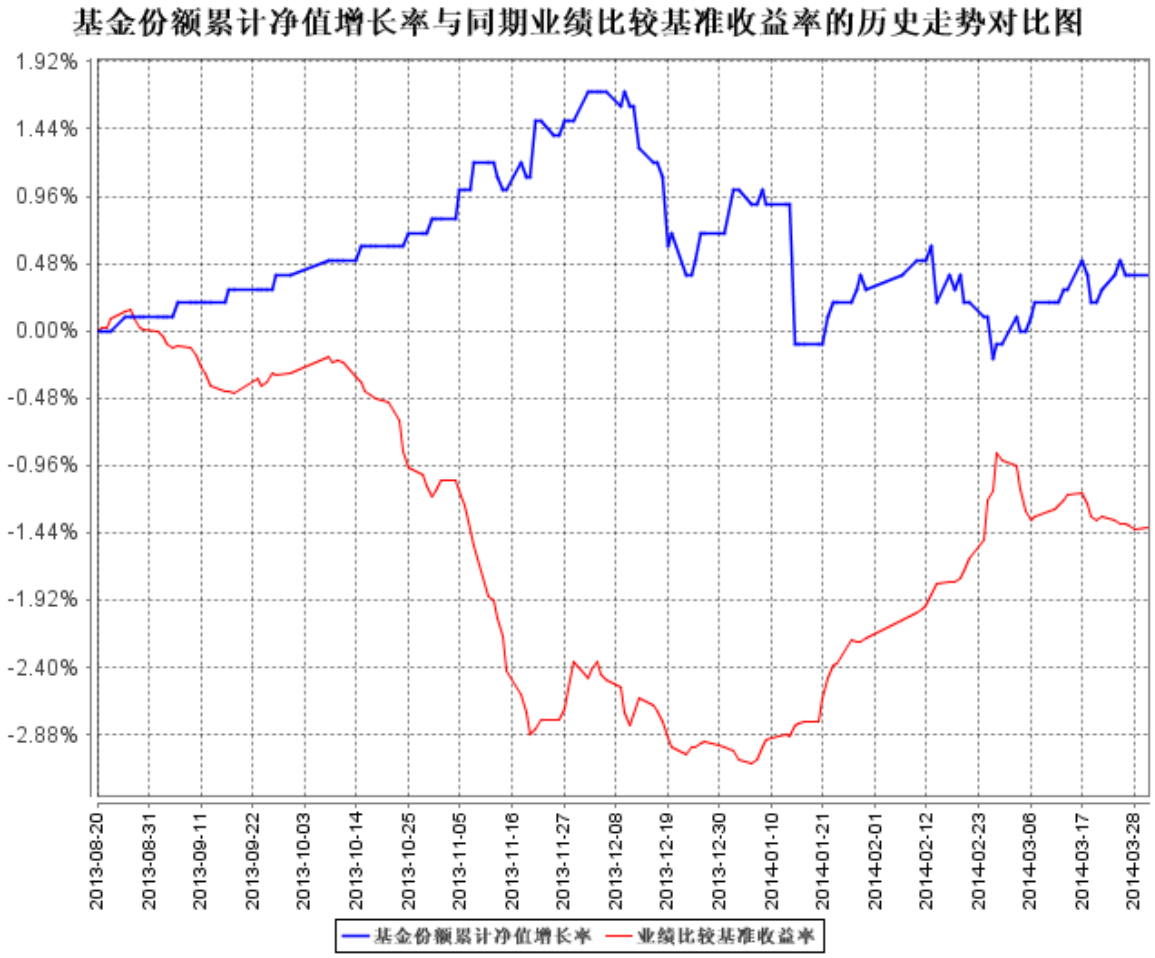
2、以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.30%	0.18%	1.61%	0.08%	-1.91%	0.10%

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、本基金业绩比较基准为中债综合全价指数；

2、本基金成立于 2013 年 8 月 20 日，图示时间段为 2013 年 8 月 20 日至 2014 年 3 月 31 日。本基金自基金合同生效日至本报告期末不满一年；

3、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。

§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		
王骏	本基金基金经理兼固定收益部总经理	2013 年 8 月 20 日	-	12	西安交通大学经济与金融学院，金融学硕士。12 年证券行业从业经验，历任大鹏证券资产管理公司债券交易员，昆仑证券金融证券研

					究所宏观经济与债券研究员，西部证券固定收益部债券投资经理，财富证券固定收益总部债券投资部副总经理等职务。2011 年 11 月加入华宸未来基金管理有限公司。

注：1、任职日期和离任日期均指公司做出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会关于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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《华宸未来信用增利债券型发起式证券投资基金基金合同》、《华宸未来信用增利债券型发起式证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生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，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保管理人旗下各投资组合在研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节均得到公平对待。本报告期内，管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

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

3 月 13 日发布的 1-2 月份多项宏观数据均低于预期，其中，固定资产投资同比增幅放缓至 17.9%，创 2001 年以来新低。从内部环境看，中国结构性经济调整导致需求增长放缓，中央提出了厉行节约、反对浪费“1+20”制度建设框架，从源头上狠刹奢侈浪费之风，但新的消费热点尚未建立。从外部环境看，外部需求的疲软加剧了国内产能过剩的矛盾。总的来看，经济增长依然取决于投资。

一季度不乐观的经济增长形式，为货币政策适度宽松打开了空间。一季度货币市场流动性较去年四季度总体宽松，尤其是春节后资金价格显著下降，为债券市场的反弹提供了支撑。经历了去年 6 月“钱荒”以及 12 月的大幅下跌，市场各投资机构明显加强了对流动性管理的要求。年初债市反弹中各机构仍分歧较大，直到春节后反弹趋势明确后才逐渐提高投资杠杆。目前债券市场整体呈现盘整格局，虽然存在稳增长的政策预期，但央行尚不明朗的货币政策使得债市缺乏进一步反弹的动力，短久期利率债及高评级信用债是近期市场交投的热点。

我们认为，目前从信用债绝对收益率来看已经具备较高的防御能力，在央行货币政策回归中性的预期下，息差策略是 2014 年的最佳投资策略。本报告期，基金投资从防御转向积极，在货币政策回归中性，利率出现趋势性下滑的背景下，一季度债券市场触底反弹，本基金借势逐渐加大投资杠杆；在债券选择上，继续坚持加仓中高评级信用债券，回避风险相对较高的低评级信用债券，在保持投资组合适度流动性的前提下赚取稳定的息差。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.004 元，基金份额累计净值为 1.004 元；本报告期份额净值增长率为-0.30%，同期业绩比较基准收益率为 1.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014 年 1 季度宏观经济处于弱复苏格局，需求修复动能不强，经济增长亮点不多。有鉴于此，两会政府工作报告中明确提出：“把投资作为稳定经济增长的关键。加快投融资体制改革，推进投资主体多元化，再推出一批民间投资示范项目，优化投资结构，保持固定资产投资合理增长。”

本基金认为 2014 年积极性财政政策将为稳增长提供保障，并引入民间资本共同推动投资，在保障房建设、农业、环保节能、铁路建设等领域内加大投资力度，形成以点带面、刺激经济增长的格局。在此大背景下，预计经济复苏的周期将缩短，而为了更好的刺激投资，央行的货币政策将回归中性偏松，为实体提供更加宽松的融资环境。对于债券而言，伴随《国家新型城镇化规划（2014 年-2020 年）》等相关政策的出台，未来地方融资途径得以拓宽，从而有效防止和化解地方债务风险，此举亦相应提升了城投债的配置价值。

总体而言，2014 年债券市场投资环境将优于 2013 年，尤其是利率水平总体将保持平稳。鉴于以上分析，我们将优选信用债券，以持有票息收益为主并根据股市调整幅度和个券估值水平变化，择机参与大盘蓝筹可转债。

§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	131,671,856.00	93.16
	其中：债券	131,671,856.00	93.16
	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	6,759,312.66	4.78
7	其他资产	2,901,648.96	2.05
8	合计	141,332,817.62	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：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

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	116,711,950.00	108.95
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	14,959,906.00	13.97
8	其他	-	-
9	合计	131,671,856.00	122.92

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	124364	13 临尧都	200,000	19,920,000.00	18.60
2	124402	13 丹投 01	200,000	19,838,000.00	18.52
3	124346	13 乳国资	200,000	19,416,000.00	18.13
4	1380088	13 三明城投债	200,000	19,408,000.00	18.12
5	124096	12 淮城资	150,000	15,000,000.00	14.00

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

注：本基金投资范围不包括国债期货。

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。

5.10 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未出现被监管部门立案调查，或在报告编制前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	19,350.10
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	2,723,568.70
5	应收申购款	158,730.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,901,648.96

5.10.4 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	110018	国电转债	14,959,906.00	13.97

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投资。

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	128,542,197.89
报告期期间基金总申购份额	195,685.44
减:报告期期间基金总赎回份额	22,038,611.43
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	106,699,271.90

§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	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-

报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	9.37

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公司管理基金。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	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	10,000,000.00	9.37	10,000,000.00	9.37	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	9.37	10,000,000.00	9.37	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1、中国证监会批准本基金设立的文件；

2、《华宸未来信用增利债券型发起式证券投资基金基金合同》；

3、《华宸未来信用增利债券型发起式证券投资基金托管协议》；

4、《华宸未来信用增利债券型发起式证券投资基金招募说明书》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告原件。

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

10.3 查阅方式

投资者可登陆基金管理人互联网站（http://www.hcmirae.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询。

华宸未来基金管理有限公司
2014 年 4 月 22 日