

西部利得祥盈债券型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 月 30 日

基金管理人：西部利得基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年十月二十四日

§ 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 2019 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	西部利得祥盈债券
场内简称	-
基金主代码	675081
交易代码	675081
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 17 日
报告期末基金份额总额	87,851,089.42 份
投资目标	在严格控制风险并保持流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金在充分研究债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上，通过久期管理、期限结构配置、个券选择等策略依次完成组合构建。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>在严格控制风险、保持资产流动性的前提下，本基金将适度参与股票的投资，以增加基金收益。</p> <p>4、可转换债/可交换债券申购投资策略</p> <p>可转换债/可交换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票</p>

	价格上涨收益的特点。	
业绩比较基准	中债总全价指数收益率×90%+ 沪深 300 指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于中低风险/收益的产品。	
基金管理人	西部利得基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	西部利得祥盈债券 A	西部利得祥盈债券 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	675081	675083
下属分级基金的前端交易代码	-	-
下属分级基金的后端交易代码	-	-
报告期末下属分级基金的份额总额	22,094,055.68 份	65,757,033.74 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

§ 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7月1日—2019年9月30日）	
	西部利得祥盈债券 A	西部利得祥盈债券 C
1. 本期已实现收益	95,558.08	116,062.27
2. 本期利润	2,528.05	1,178,089.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0004	0.0316
4. 期末基金资产净值	26,280,176.02	75,647,192.56
5. 期末基金份额净值	1.1895	1.1504

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，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

西部利得祥盈债券 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
----	--------	---------------	----------------	-------------------	-----	-----

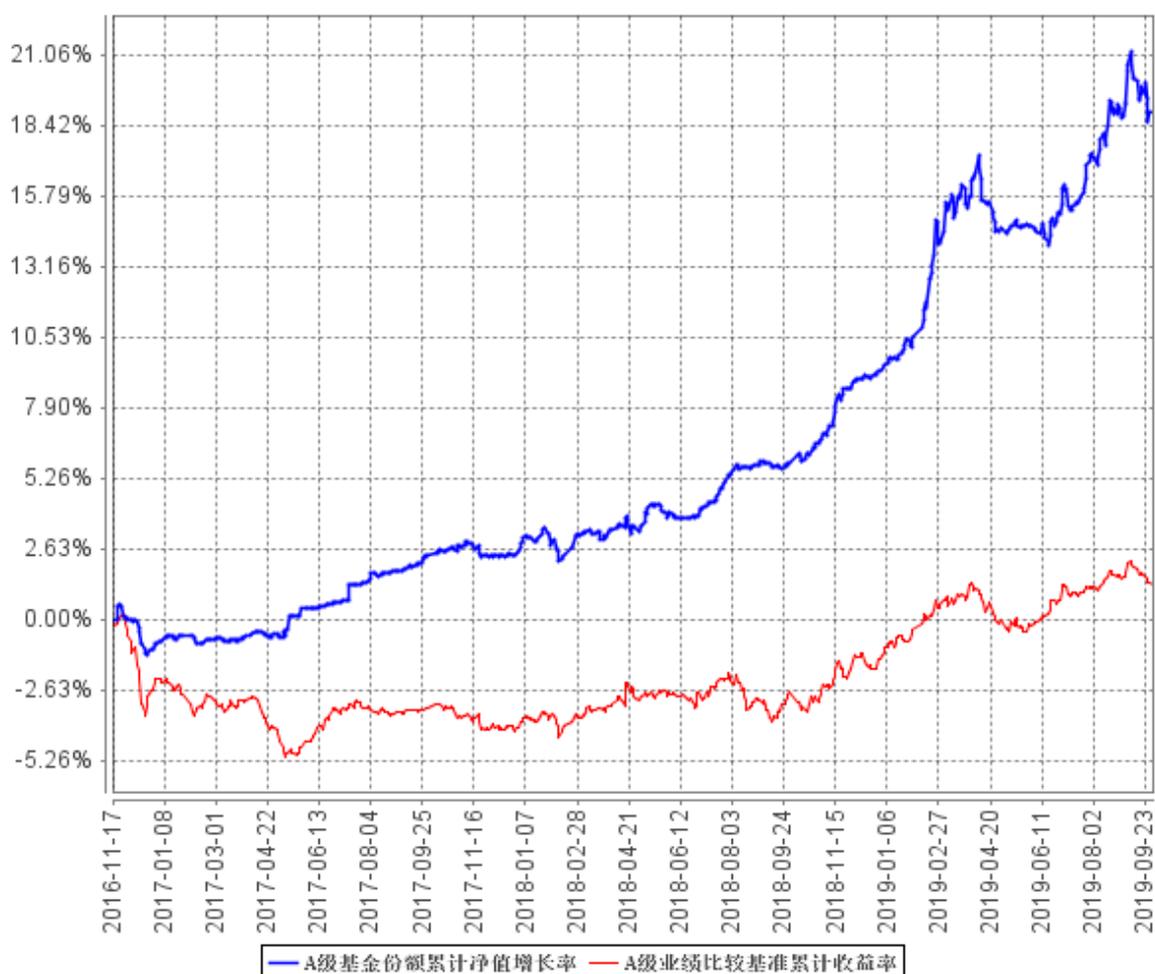
过去三个月	3.31%	0.30%	0.55%	0.11%	2.76%	0.19%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

西部利得祥盈债券 C

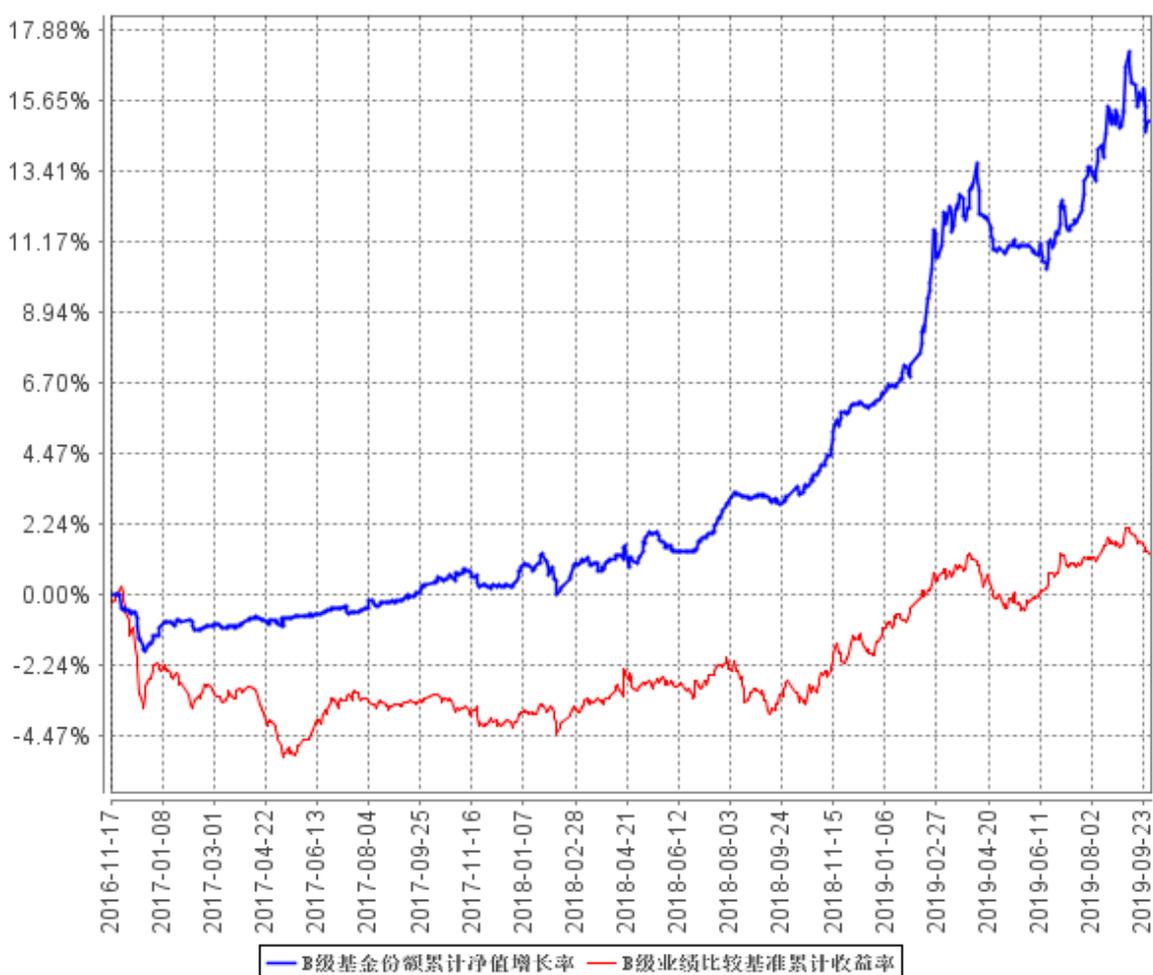
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.24%	0.30%	0.55%	0.11%	2.69%	0.19%

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

A级基金份额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



B级基金份额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



3.3 其他指标

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		
童国林	本基金基金经理	2019年6月4日	-	二十四年	硕士毕业于中南财经大学货币银行学专业。24年证券从业年限。曾任深圳中航企业集团财务部会计，君安证券公司研究所研究员，甘肃证券深圳代表处投资经理，华宝兴业基金公司研究总

					<p>监、基金经理，富国基金公司首席策略分析师，天弘基金公司总经理助理兼投资总监，上海安苏投资管理有限公司总经理，长江证券股份有限公司投资经理，长江证券（上海）资产管理有限公司权益投资部总经理，凯石基金管理有限公司投资八部总经理。于 2018 年 11 月加入本公司，现任基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

注：1. 任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则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《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《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、本基金《基金合同》等法律文件和其他相关法律法规的规定，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，力争为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定，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

对于场内交易，本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则，对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金，采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；对于场外交易，本基金管理人按照公司制度和流程执行。

本基金管理人风险管理部负责对各账户公平交易进行事后监察，在每日公平交易报表中记录不同投资组合当天整体收益率、分投资类别（股票、债券）同向（1 日、3 日、5 日）交易价差分析、银行间交易价格偏离度分析；并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分析报告，对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）不同时间窗口同向（1 日、3 日、5 日）交易的交易价差以及 T 检验、银行间交易价格偏离度进行了分析。

当监控到疑似异常交易时，本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释，

该解释经风险管理部辨认后确认该交易无异常情况后留档备查，公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后，由风险管理部妥善保存分析报告备查。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未参与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 5%的交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一、报告期内本基金继续执行“利率债为基础的可转债增强策略”，利率债占资产净值的比例通常高于 70%，可转债占资产净值的比例为 10~60%。

二、利率债方面，本基金主要控制投资组合的加权平均剩余期限，预计最长不超过 8 年。

1. 报告期内本基金在利率债方面的投资，期初维持上季度的长期限（5 年以上）策略，但从 9 月上旬开始大幅降低组合剩余期限；至报告期末，投资组合的利率债加权平均剩余期限为 2 年左右。

2. 利率债基本面方面，许多方面相当矛盾：一方面，经济数据持续下滑，且外围利率持续走低，从而利多利率债；另一方面，政策面不断加强逆周期调节力度，且猪肉价格不断推升 CPI 及 CPI 预期，从而利空利率债。

3. 从全球来看，欧洲、日本已经零利率；美国 10 年期国债收益率也在 8 月初跌破 2%，趋势性向零靠近。自 9 月份起，欧洲、美国又相继加强量化宽松政策。预计全球利率将长期低迷。同时零利率反映出全球经济非常困难！

国内经济方面，PMI 自 5 月跌破 50 以后，6、7、8、9 月持续低于 50。相关数据可以推测，不再赘述。

4. 从利空层面来看，9 月初，政府加大逆周期调节力度，超预期降低存款准备金率、加大地方债发行及投资力度、通过 LPR 变相降息等等，引发市场关于经济企稳、甚至反弹的预期，同时，水泥建材等高频数据也印证了投资需求比较活跃。加上消费需求整体较高，在 7.5%以上，同时猪肉价格高速飙升，一定程度上扰乱了 CPI 预期。9 月份制造业 PMI 回升到 49.8，虽然仍然低于 50，但是，经济反弹的预期似乎得到印证。种种因素，限制了利率债的投资欲望。

5. 本基金认为，影响利率债的利空因素多数属于短期性质，中长期来看，中国利率跟随全球利率走低是大势所趋。本基金将密切关注利率债的投资窗口，并适时调整投资策略。

三、可转债方面，报告期内本基金配置的可转债资产取得了收益，是本基金报告期内超额收益的主要来源。

1. 报告期内，可转债市场表现较好，中证转债指数上涨 3.62%。期间，共有 5 只转债（平银、隆基、宁行、生益、安井）实现强制转股退市，使得年内强制转股退市的可转债总数达到 11 只；投资者收获颇丰。

截止报告期末，公募可转债（含可交换债）存量 193 只，未转股债券面值合计 3900 亿元；其中，YTM（纯债收益率）大于 0 的超过 120 只。整体上看，可转债市场存量规模较大，估值较为合理，投资机会仍然值得期待。

2. 本基金的可转债投资坚持坚持“股性分析、债性分析与定价分析相结合”的选券原则，选择具有比较优势的可转债，进行配置。报告期内本基金重点投资于消费电子、公用事业、银行等可转债。

3. 展望未来，本基金认为，与世界上其他国家面临的经济困境不同，体量巨大且较快发展的中国经济必将提供越来越多的投资机会，而可转债可以有效分享行业与个股的投资机会。本基金将继续遵循“股性分析、债性分析与定价分析相结合”的原则，并综合考虑市场流动性等指标，选择优质可转债投资。

行业选择上，本基金将继续重点关注 5G 逐渐开启背景下的消费电子、稳定现金流的公用事业、大金融、消费等行业股票为标的的可转债。

四、信用债方面，报告期内，本基金减持了剩余的全部除可转债以外的信用债。截至报告期末，本基金不再持有除可转债以外的信用债；预计，近期也不会再投资于除可转债以外的信用债。

五、股票方面，本基金在报告期没有主动买入股票，但是有可转债转股形成的股票。

展望未来，本基金的股票投资主要是基于进入转股期的可转债的债、股套利操作；同时本基金将根据本基金资产规模变化、可转债市场整体估值水平和个券流动性匹配，评估本基金是否存在主动投资股票的需求，并制定适当的股票投资方案。

预计，无论是债转股、还是主动投资于股票，本基金的股票市值总和不会超过基金资产净值的 20%，并且股票市值加上可转债市值之和不会超过基金资产净值的 60%。

感谢持有人的支持，我们将继续以诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金，努力为持有人带来优异回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分“主要财务指标和基金净值表现”。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，截至本报告期末基金资产净值已恢复至五千万元以上。

§ 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	1,797,585.39	1.38
	其中：股票	1,797,585.39	1.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	109,420,275.77	83.72
	其中：债券	109,420,275.77	83.72
	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	13,807,840.29	10.56
8	其他资产	5,677,460.01	4.34
9	合计	130,703,161.46	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

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	1,797,585.39	1.76
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	-	-
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	-	-
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	-	-
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	1,797,585.39	1.76

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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

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	300088	长信科技	240,000	1,785,600.00	1.75
2	002273	水晶光电	817	11,985.39	0.01

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	16,404,028.10	16.09
2	央行票据	-	-
3	金融债券	55,384,978.40	54.34
	其中：政策性金融债	55,384,978.40	54.34
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）	37,631,269.27	36.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	109,420,275.77	107.35

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	018007	国开 1801	395,300	40,004,360.00	39.25
2	010107	21 国债(7)	91,100	9,380,567.00	9.20
3	132018	G 三峡 EB1	49,090	5,264,902.50	5.17
4	128061	启明转债	33,901	4,266,101.84	4.19
5	108604	国开 1805	40,000	4,050,400.00	3.97

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合约。

5.9.2 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持有国债期货合约。

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合约。

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受到调查以及处罚的情况的说明**

本基金投资的前十名证券的发行主体本期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、处罚的情形。

5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	14,701.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	647,686.04
5	应收申购款	5,015,072.57
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,677,460.01

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	127012	招路转债	3,357,023.48	3.29
2	110053	苏银转债	2,641,598.40	2.59
3	128019	久立转2	2,388,582.00	2.34
4	123022	长信转债	2,178,788.85	2.14
5	123003	蓝思转债	2,065,154.00	2.03
6	113021	中信转债	1,666,398.00	1.63
7	113521	科森转债	1,645,096.00	1.61
8	110034	九州转债	1,512,016.00	1.48
9	128020	水晶转债	1,220,590.00	1.20
10	110051	中天转债	693,030.00	0.68
11	127006	敖东转债	526,500.00	0.52
12	128016	雨虹转债	230,040.00	0.23
13	110047	山鹰转债	10,825.00	0.01
14	113516	苏农转债	10,689.00	0.01
15	128035	大族转债	10,679.00	0.01
16	128048	张行转债	10,672.00	0.01
17	113508	新风转债	10,421.00	0.01
18	110043	无锡转债	10,367.00	0.01
19	128028	赣锋转债	10,139.00	0.01
20	113017	吉视转债	10,099.00	0.01
21	113014	林洋转债	9,940.00	0.01

5.10.5 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。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，本报告中涉及比例计算的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	西部利得祥盈债券 A	西部利得祥盈债券 C
报告期期初基金份额总额	2,358,656.52	47,279,210.98
报告期期间基金总申购份额	20,728,628.43	44,985,497.18
减:报告期期间基金总赎回份额	993,229.27	26,507,674.42
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	22,094,055.68	65,757,033.74

注：其中“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

本期本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本期本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况

资 者 类 别	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	20190702-20190703	9,017,132.55	0.00	1,500,000.00	7,517,132.55	8.56%
	2	20190701-20190715	11,092,843.52	0.00	11,092,843.52	0.00	0.00%
	3	20190716-20190812	7,517,132.55	0.00	0.00	7,517,132.55	8.56%
	4	20190702-20190828	8,991,997.12	3,535,866.59	0.00	12,527,863.71	14.26%
	5	20190926-20190926	13,000,168.84	2,608,922.52	0.00	15,609,091.36	17.77%
	6	20190702-20190930	8,932,559.18	16,732,962.72	-	25,665,521.90	29.21%
个 人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于 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。</p>							

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) 中国证监会批准本基金设立的相关文件；
- (2) 本基金《基金合同》；
- (3) 本基金更新的《招募说明书》；
- (4) 本基金《托管协议》；
- (5) 基金管理人《基金管理资格证书》及《企业法人营业执照》；
- (6) 报告期内涉及本基金公告的各项原稿。

9.2 存放地点

本基金管理人处——上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 11 楼

9.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资人可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.westleadfund.com> 投资人对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人西部利得基金管理有限公司，咨询电话 4007-007-818（免长途话费）或发电子邮件，E-mail:service@westleadfund.com。

西部利得基金管理有限公司

2019 年 10 月 24 日