

广发双债添利债券型证券投资基金

2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年四月二十日

§ 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 4 月 15 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发双债添利债券
基金主代码	270044
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 9 月 20 日
报告期末基金份额总额	989,057,068.36 份
投资目标	在严格控制风险、保持较高流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值，力争为基金份额持有人提供高于业绩比较基准的收益。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金通过深入研究利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化情况，并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征，在符合相应投资比例

	<p>规定的前提下，决定各类资产的配置比例。</p> <p>2、固定收益类资产投资策略</p> <p>本基金将采用“自上而下”的债券资产配置和“自下而上”的个券精选相结合的固定收益类资产投资策略。从整体上来看，固定收益类资产的投资策略主要可以分为以下三个层次：确定组合的久期和组合的利率期限结构；进行组合资产的类属配置和个券选择；根据相关影响因素的变化情况，对投资组合进行及时动态的调整。</p>	
业绩比较基准	<p>中债企业债总全价指数收益率×45%+中信标普可转债指数收益率×45%+中债国债总指数收益率×10%</p>	
风险收益特征	<p>本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。</p>	
基金管理人	<p>广发基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>广发双债添利债券 A 类</p>	<p>广发双债添利债券 C 类</p>
下属分级基金的交易代码	<p>270044</p>	<p>270045</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>972,017,306.21 份</p>	<p>17,039,762.15 份</p>

§ 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
--------	-----

	(2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日)	
	广发双债添利债券 A 类	广发双债添利债券 C 类
1.本期已实现收益	12,511,514.99	339,610.16
2.本期利润	4,037,720.22	335,855.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0049	0.0140
4.期末基金资产净值	1,044,066,708.43	18,134,298.35
5.期末基金份额净值	1.074	1.064

注：（1）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。

（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

1、广发双债添利债券 A 类：

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	0.94%	0.12%	-0.47%	0.89%	1.41%	-0.77%

2、广发双债添利债券 C 类：

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	0.85%	0.12%	-0.47%	0.89%	1.32%	-0.77%

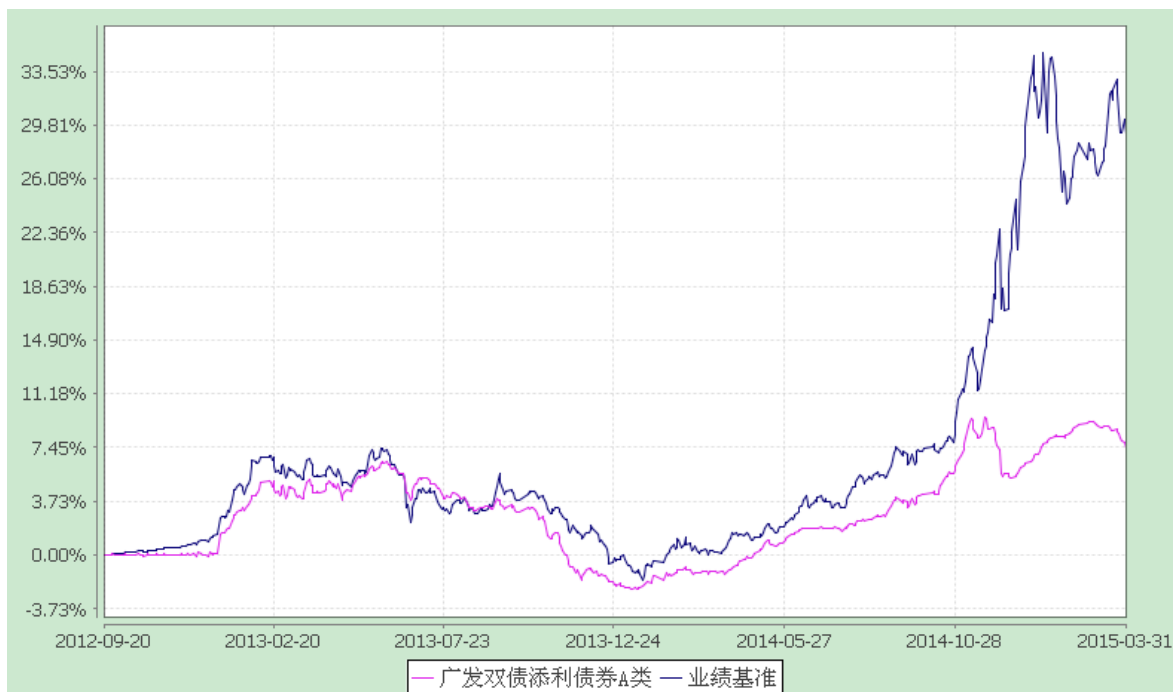
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发双债添利债券型证券投资基金

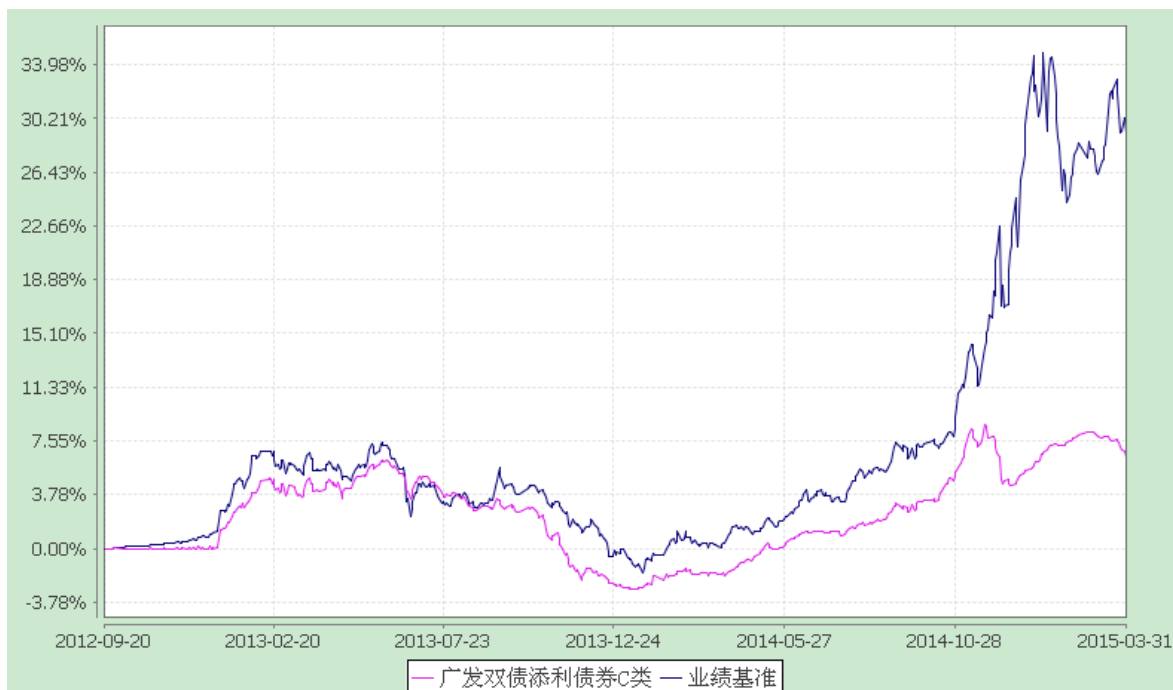
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2012 年 9 月 20 日至 2015 年 3 月 31 日)

1. 广发双债添利债券 A 类:



2. 广发双债添利债券 C 类:



§ 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		
谭昌杰	本基金的基金经理；广发理财年年红基金的基金经理；广发天天红货币基金的基金经理；广发钱袋子货币基金的基金经理；广发集鑫债券的基金经理；广发天天利货币基金的	2012-09-20	-	7 年	男，中国籍，经济学硕士，持有基金业执业资格证书，2008 年 7 月至 2012 年 7 月在广发基金管理有限公司固定收益部任研究员，2012 年 7 月 19 日起任广发理财年年红债券基金的基金经理，2012 年 9 月 20 日起任广发双债添利债券基金的基金经理，2013 年 10 月 22 日起任广发天天红发起式货币市场基金的基金经理，2014 年 1 月 10 日起任广发钱袋子货币市场基金的基金经理，2014 年 1 月 27 日起任广发集鑫债券型证券投资基金和广发天天利货币市场基金的基金经理，2014 年 9 月 29 日起任广发季利债券基金的基金经理，2015 年 1 月 29 日起任广发趋势优选灵活配置混合基金的基金经理，2015 年 3 月 25 日起任广发聚安混合基金的基金经理。

	基金 经理； 广发 季季 利债 券基 金的 基金 经理； 广发 趋势 优选 灵活 配置 混合 基金 的基 金经 理； 广发 聚安 混合 基金 的基 金经 理				
--	---	--	--	--	--

注：1.“任职日期”和“离职日期”指公司公告聘任或解聘日期。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发双债添利债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制度规定投资组合投资的股票必须来源于备选股票库，重点投资的股票必须来源于核心股票库。公司建立了严格的投资授权制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。监察稽核部风险控制岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；稽核岗通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合除外）或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。如果因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合未发生过同日反向交易的情况。

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

2015 年第 1 季度，债券市场整体下跌，并且期间波动较大。

国内实体经济数据维持于弱势。对政策取向的博弈和资金面主导了资本市场走势，自去年下半年开始的股市火爆行情得到延续，极大地影响了债市表现。从全季度来看，债市走势颇为波折，指数振幅较大，收益率先下后上。年初在海外避险情绪带动下，同时受央行时隔一年重启逆回购操作的影响，收益率几度下探；反而在降准降息之后，引发了靴子落地后的获利回吐，开启了收益率转头上行的通道，随后对债券供给的隐忧继续推升抛盘情绪，全季十年国开债振幅高达 60 余 BP。

可转债市场方面，股市持续火爆，带动可转债表现非常优异，纷纷触发赎回，转债市场总量萎缩。

截至 3 月 31 日，中债综合净价指数下跌 0.41%。分品种看，中债国债总净价指数下跌 0.23%；中证金融债净价指数下跌 0.86%；中证企业债净价指数上涨 0.34%。

我们在本季度的操作是积极调整仓位应对规模变化，保持低久期，适度杠杆。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，广发双债 A 类净值增长率为 0.94%，广发双债 C 类净值增长率为 0.85%，同期业绩比较基准收益率为-0.47%

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第 2 季度，我们认为债券市场的表现将会比较平淡，利率风险虽不大，但是有十分亮眼表现的可能也不大，信用债的分化会继续显著。

2015 年第 2 季度经济预计依旧低迷，通缩风险仍在，经济基本面变化不大，债市的走势更多取决于政策面和资金面。从政策面来看，需求不振的前提下，货币政策走势有望能保持一贯性，结构化宽松可期，但是为了转型的顺利进行，全面宽松，货币市场利率超预期走低的概率不高。从资金面来看，股市的持续走强对低风险投资构成了碾压。去年下半年以来，新出台的股票发行规则，客观上使得打新股在脱离对行业或者个股的深入判断挖掘的前提下，仅依靠规则简单操作即可获得相当的收益，全面抬高了整个社会的无风险收益率。在此背景下，经过第一季度的下跌，债市的收益率绝对水平有所回升，但是尚未达到有吸引力的程度，假如收益率能继续上行，相对其他低风险资产具备优势，或者有契机催化短端利率下滑，债券可能会出现一些机会。主要风险在于，政府稳增长的举措相比 2014 年可能加码，尤其是基建投资，社融总量有潜在扩大的风险，其实地方投融资平台的整顿，客观上已经使得类利率债供给显著增加，成为悬在债市头顶的利剑。所以接下来，适当控制久期，等待机会，是债市相对安全的做法。

股市的表现可能进入高波动区，但是机会依旧存在。但是可转债市场已经萎缩不少，存量转债也都不算便宜，我们认为可以根据不同产品的风险收益属性差别配置。

第 2 季度我们计划降低仓位，控制久期，梳理结构，重点在于持有票息。同时密切关注市场机会的变化，择机调整策略，力保组合净值平稳增长。

§ 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	1,541,882,051.34	97.81
	其中：债券	1,541,882,051.34	97.81
	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	1,662,360.24	0.11
7	其他各项资产	32,890,176.26	2.09
8	合计	1,576,434,587.84	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	24,253,543.00	2.28
2	央行票据	-	-
3	金融债券	51,022,000.00	4.80
	其中：政策性金融债	51,022,000.00	4.80
4	企业债券	973,760,508.34	91.67
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	492,846,000.00	46.40
7	可转债	-	-

8	其他	-	-
9	合计	1,541,882,051.34	145.16

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	1280333	12 德州城投 债	1,000,000	103,240,000. 00	9.72
2	101455027	14 万华 MTN001	1,000,000	100,400,000. 00	9.45
3	1480543	14 南安债	1,000,000	97,530,000.0 0	9.18
4	101455036	14 万华 MTN002	700,000	69,307,000.0 0	6.52
5	124367	13 锡城发	600,000	61,050,000.0 0	5.75

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股指期货交易情况说明

- (1) 本基金本报告期末未持有股指期货；
- (2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

- (1) 本基金本报告期末未持有国债期货；
- (2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 根据公开市场信息，本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内没有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。

5.11.2 报告期内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。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	38,650.45
2	应收证券清算款	2,590,345.24
3	应收股利	-
4	应收利息	29,666,878.27
5	应收申购款	594,302.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,890,176.26

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	广发双债添利债券 A类	广发双债添利债券 C类
本报告期期初基金份额总额	659,304,346.95	26,847,201.54
本报告期基金总申购份额	460,361,278.44	2,536,255.37
减：本报告期基金总赎回份额	147,648,319.18	12,343,694.76
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	972,017,306.21	17,039,762.15

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等相关法律法规、广发双债添利债券型证券投资基金的基金合同约定，经与基金托管人中国银行股份有限公司协商一致，广发基金管理有限公司决定自 2015 年 3 月 16 日起，调低广发双债添利债券型证券投资基金的管理费率为：按基金资产净值的 0.40% 年费率计提；托管费率调低为：按基金资产净值的 0.10% 年费率计提。

具体调整内容请见本基金管理人于 2015 年 3 月 12 日在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》及公司官方网站发布的《关于调低广发双债添利债券型证券投资基金管理费率及托管费率及修改基金合同的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准广发双债添利债券型证券投资基金募集的文件
2. 《广发双债添利债券型证券投资基金基金合同》
3. 《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
4. 《广发双债添利债券型证券投资基金托管协议》
5. 法律意见书
6. 基金管理人业务资格批件、营业执照
7. 基金托管人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

9.3 查阅方式

1. 书面查阅：查阅时间为每工作日 8:30-11:30，13:30-17:00。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件；

2. 网站查阅：基金管理人网址：<http://www.gffunds.com.cn>。

投资者如对本报告有疑问，可咨询本基金管理人广发基金管理有限公司，咨询电话 95105828 或 020-83936999，或发电子邮件：services@gf-funds.com.cn。

广发基金管理有限公司

二〇一五年四月二十日