

广发双债添利债券型证券投资基金

2016 年第 2 季度报告

2016 年 6 月 30 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：二〇一六年七月二十日

§ 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 2016 年 7 月 18 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 2016 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	3,386,621,657.98 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	中债企业债总全价指数收益率×45%+标普中国可转债指数×45%+中债国债总指数收益率×10%	
风险收益特征	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。	
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	
下属分级基金的基金简称	广发双债添利债券 A 类	广发双债添利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	270044	270045
报告期末下属分级基金的份额总额	3,270,639,324.32 份	115,982,333.66 份

§ 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	<p>报告期</p> <p>(2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日)</p>
--------	--

	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	82,742,644.44	3,620,397.66
2.本期利润	-10,149,217.16	-1,548,669.41
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0028	-0.0093
4.期末基金资产净值	4,013,940,632.58	141,473,988.39
5.期末基金份额净值	1.227	1.220

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	0.49%	0.12%	-2.95%	0.24%	3.44%	-0.12%

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	0.49%	0.12%	-2.95%	0.24%	3.44%	-0.12%

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 2016 年 6 月 30 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		
代宇	本基金的基金经理；广发聚利债券基金的基金经理；广发聚财信用债券基金的基金经理；广发集利一年定期开放债券基金的基金经理；广发成长优选混合基金的基金经理	2015-05-27	-	11 年	女，中国籍，金融学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书，2005 年 7 月至 2011 年 6 月先后任广发基金管理有限公司固定收益部研究员及交易员、国际业务部研究员、机构投资部专户投资经理，2011 年 7 月调入固定收益部任投资人员，2011 年 8 月 5 日起任广发聚利债券基金的基金经理，2012 年 3 月 13 日起任广发聚财信用债券基金的基金经理，2013 年 6 月 5 日至 2015 年 7 月 23 日任广发聚鑫债券基金的基金经理，2013 年 8 月 21 日起任广发集利一年定期开放债券基金的基金经理，2015 年 2 月 17 日起任广发成长优选混合基金的基金经理，2015 年 4 月 15 日起任广发聚惠混合基金的基金经理，2015 年 5 月 14 日起任广发安泰回报混合基金和广发安心回报混合基金的基金经理，2015 年 5 月 27 日起任广发双债添利债券基金的基金经理，2016 年 4 月 26 日起任固定收益部副总经理。

	理； 广发聚惠混合基金的基金经理； 广发安泰回报混合基金的基金经理； 广发安心回报混合基金的基金经理； 固定收益部副总经理				
--	---	--	--	--	--

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分析评估，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

2016 年第 2 季度，债券市场先抑后扬，收益率走出一个倒 U 走势，整体下跌，不同种类债券表现分化，体现出债市在目前点位下的纠结状态。

3 月末的资金面出现了近两年来少有的紧张，央行提出的“宏观审慎评估体系”，即“MPA”，在 2016 年的第一个季末仅牛刀小试，杀伤力却可见一斑。虽然资金并未全面匮乏，但在不同性质机构之间的分布失衡严重，加之随后公布的经济金融数据好转使基本面企稳预期更强，信用风险不断积累，债市供给压力等因素持续发酵，终于从 4 月中旬开始，二级市场收益率大幅上行。十年国开前后共上行约 30bp，信用债跌幅更甚。这给开年就脆弱不堪的市场沉重的打击，抛盘一片。

相比 4 月，5 月和 6 月的市场相对平淡。经过 4 月末下跌之后，债市接下来迎来了短暂的修复性行情，在市场重新陷入纠结之时，分别有几个重磅利好推波助澜，

使得二季度末的收益率水平几乎回到一季度末点位。具体利好如下：首先，5月初，营改增补丁直接利好金融债，5月中旬，权威人士关于经济形势“L”型判断开启进一步收益率下滑行情。然后，6月份，美国5月非农数据大幅低于市场预期，5月国内经济金融数据整体也对债市走强形成支撑。最后，英国成功脱欧这一黑天鹅事件也大幅助长了债市的做多情绪，收益率一度快速下行。

值得注意的是，国债和金债的收益率曲线再次出现脱钩，虽然都是倒U走势，二季度金债的收益率高点出现在4月末，国债的收益率高点却出现在5月末，整整差了一个月。这体现了市场参与者的新趋向。信用利差没有悬念地先扩大后收窄。

可转债市场方面，二季度市场有部分新转债和可交换债发行，多少为投资者增加了标的，但是由于没有大盘转债，量很难跟上。加之股市二季度以来先跌后涨，点位基本持平，可转债的表现也较为平淡。

截至6月30日，中债综合净价指数下跌0.66%。分品种看，中债国债总净价指数下跌1.19%；中证金融债净价指数下跌0.27%；中证企业债净价指数下跌0.84%。

我们在本季度的纯债操作是精心挑选信用债品种，保持在较低杠杆，也适当缩短了久期。

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0.49%，广发双债C类净值增长率为0.49%，同期业绩比较基准收益率为-2.95%。

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2016年第3季度，我们认为债券市场可能陷于波动，杠杆的收益变薄，久期也很难带来超额收益。

2016年第2季度，我们对债市市场的快速下跌和缓慢上涨记忆犹新，更值得引起注意的是不同债券品种在整个上半年的涨跌一致性都不如前两年那么明显，不仅是利率债和信用债有时候会稍有方向相左，金债和国债的同向性也在减。一方面，这说明债市参与者多元化程度在加深，一些新的衍生品工具也在潜移默化影响着市场，另一方面，也从侧面反映出债市的在目前的点位上分歧严重，比较纠结。展望2016年下半年，银行理财产品的收益率下降如此缓慢，依旧成为横亘在债券的收益率下的最大暗礁。3-4季度将迎来低评级和过剩产能债券到期高峰，在信用风险频发的背景下如此低的信用利差，也使得信用债的投资处于食之无味的无奈的境地。最

后，出人意料的脱欧事件，对人民币汇率也将产生深远的影响，进而加剧了资本市场的 uncertainty。

综上，我们坚持之前的判断，认为债市进入箱体波动的局面，杠杆套息面临的风险大过之前，久期能带来超额收益也变得不稳定，操作中应注意把握波段和节奏，否则收益极易受到市场波动的侵蚀。从国内来看，通胀重新成为关注的焦点，6-7 月席卷全国的高强度降雨，对 CPI 必将产生影响，进而大大影响债市预期。从全局来看，随着脱欧的确定，汇率的波动注定会成为资本市场的焦点，极大左右了市场走势，需要密切跟踪。

股市在第二季度涨跌互现，三季度有可能有更多的结构性机会。可转债市场正在慢慢丰富起来，我们认为可以根据不同产品的风险收益属性差别配置。

新的季度我们计划保持杠杆，合理调控久期，梳理结构。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	5,399,785,582.50	97.89
	其中：债券	5,399,785,582.50	97.89
	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	13,406,614.74	0.24

7	其他各项资产	102,959,076.23	1.87
8	合计	5,516,151,273.47	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

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沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过沪港通投资的股票。

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	290,948,000.00	7.00
	其中：政策性金融债	290,948,000.00	7.00
4	企业债券	4,090,478,381.10	98.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,004,503,000.00	24.17
7	可转债（可交换债）	13,856,201.40	0.33
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,399,785,582.50	129.95

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	122409	15 龙湖 02	1,500,000	152,865,000. 00	3.68

2	122399	15 中投 G1	1,500,000	151,230,000.00	3.64
3	1580079	15 沪闵行债	1,300,000	139,633,000.00	3.36
4	1380185	13 鞍山城投债	1,500,000	126,420,000.00	3.04
5	1580081	15 宜兴城建债	1,100,000	118,239,000.00	2.85

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	1,466.89
2	应收证券清算款	200,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	102,757,609.34

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	102,959,076.23

5.11.4 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	123001	蓝标转债	702,204.00	0.02

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	4,492,995,559.04	288,022,117.54
本报告期基金总申购份额	70,542,756.77	33,540,502.83
减：本报告期基金总赎回份额	1,292,898,991.49	205,580,286.71
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	3,270,639,324.32	115,982,333.66

§ 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 备查文件目录

8.1 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

8.2 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

8.3 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

二〇一六年七月二十日