南方启元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：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2016年7月21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。

本报告期为 2016 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方启元债券	
交易代码	000561	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014 年 7 月 25 日	
报告期末基金份额总额	3,735,592,154.99 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，进行债券投资时机的选择和久期、类属配置，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。	
业绩比较基准	中债-信用债总指数。	
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基金、混合基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	南方基金管理有限公司	
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	南方启元债券 A	南方启元债券 C
下属分级基金的交易代码	000561	000562
报告期末下属分级基金的份额总额	3,718,175,218.98 份	17,416,936.01 份

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方启元”。

§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（ 2016 年 4 月 1 日 － 2016 年 6 月 30 日 ）	
	南方启元债券 A	南方启元债券 C
1．本期已实现收益	22,852,248.20	109,833.01
2．本期利润	12,140,430.30	-299,764.88
3．加权平均基金份额本期利润	0.0033	-0.0117
4．期末基金资产净值	4,077,897,957.76	18,949,438.17
5．期末基金份额净值	1.097	1.088

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损益。

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

南方启元债券 A

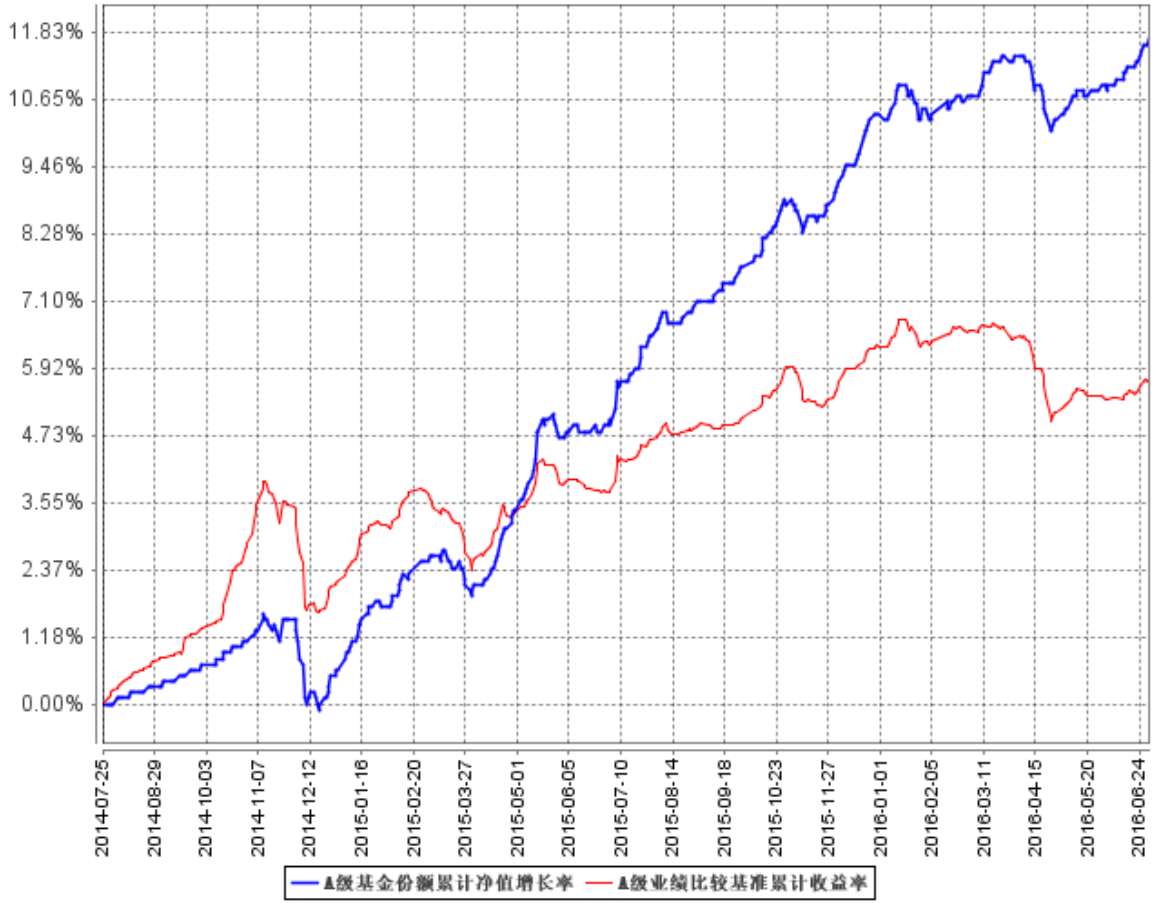
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.37%	0.08%	-0.66%	0.07%	1.03%	0.01%

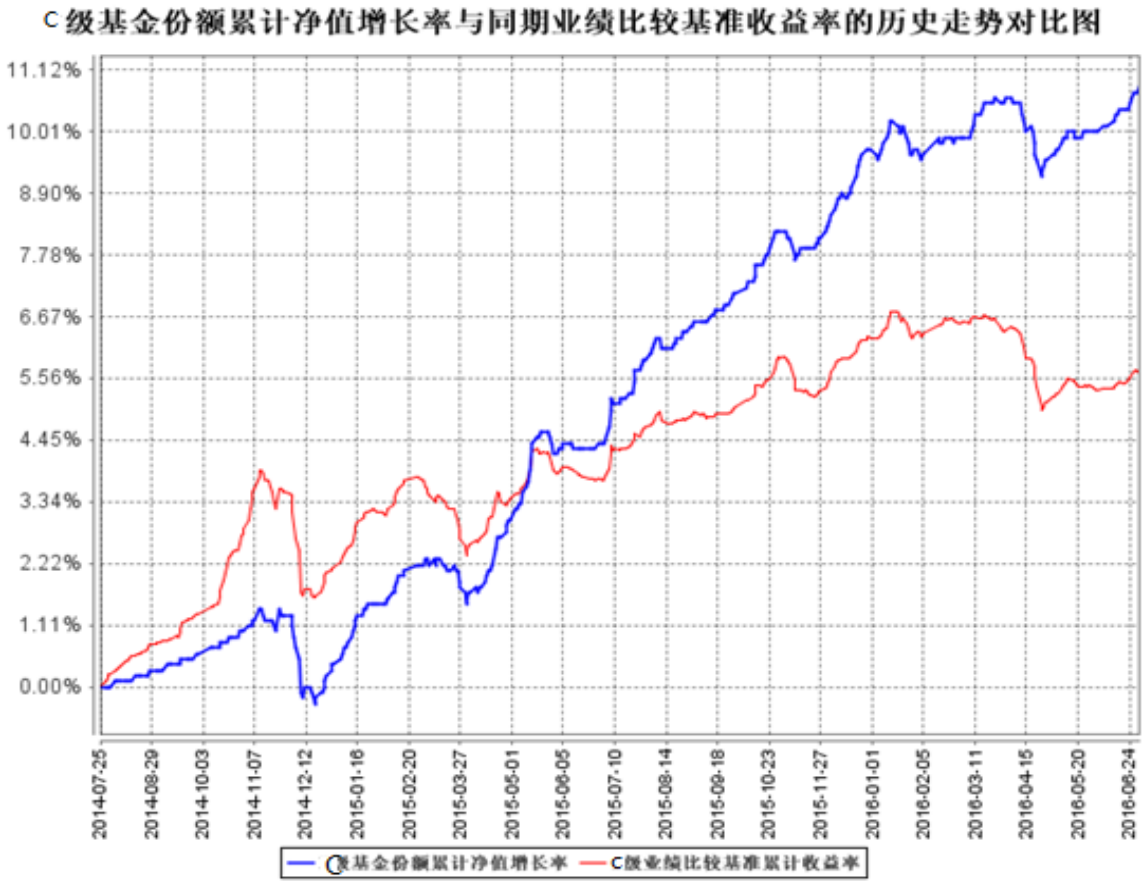
南方启元债券 C

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	0.28%	0.09%	-0.66%	0.07%	0.94%	0.02%

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





注：本基金建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
陶铄	本基金基金经理	2015 年 12 月 30 日	-	13 年	清华大学应用数学专业学士，中国科学院金融工程专业硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商银行总行、普华永道会计师事务所、穆迪投资者服务有限公司、中国国际金融有限公司；2010 年 9 月至 2014 年 9 月任职于大成基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理；2012 年 2 月至 2014 年 9 月任大成景丰分级债券型基金的基金经理；

					2012 年 5 月至 2012 年 10 月任大成货币市场基金的基金经理；2012 年 9 月至 2014 年 4 月任大成月添利基金的基金经理；2012 年 11 月至 2014 年 4 月任大成月月盈基金的基金经理；2013 年 5 月至 2014 年 9 月任大成景安基金的基金经理；2013 年 6 月至 2014 年 9 月任大成景兴基金的基金经理；2014 年 1 月至 2014 年 9 月任大成信用增利基金的基金经理。2014 年 9 月加入南方基金产品开发部，从事产品研发工作；2014 年 12 月至 2015 年 12 月，任固定收益部资深研究员，现任固定收益部总监助理；2015 年 12 月至今，任南方启元基金经理；2016 年 1 月至今，任南方弘利、南方聚利基金经理。

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》等有关法律法规、中国证监会和《南方启元债券型证券投资基金基金合同》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，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例符合有关法律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

本报告期内，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，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有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%的交易次数为 1 次，是由于指数型基金根据标的指数成份股结构被动调仓所致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

经济增长方面，虽然 2016 年 1 季度经济数据整体表现超预期，但 2 季度经济增长再次走弱，4-5 月工业增加值超预期回落至 6.0%，固定资产投资累计增速大幅回落至 9.6%，房地产投资同比增速有所下滑，制造业投资增速则进一步下跌。通胀方面，虽然一季度通胀水平显著抬升，但 4 月以后随着蔬菜价格的回落，猪肉涨幅的下降，CPI 有所下降，6 月已经回落到 1.9%。大宗商品价格继续反弹，PPI 环比 3 月转正，同比降幅明显收窄。货币信贷方面，4-5 月金融数据不及预期。其中 5 月 M2 同比增速 11.8%，明显低于预期，5 月新增人民币贷款 9855 亿，社会融资规模 6599 亿，低于预期。而且从结构来看，个人房贷仍然是中长期贷款的主要来源，显示企业投资动力不足。货币政策方面，央行保持基准利率、法定存款准备金率以及公开市场逆回购利率不变，人民币汇率指数略微贬值。

市场层面，二季度资金面基本平稳，4 月收益率受宏观经济增长超预期、中铁物资事件导致机构对债市偏审慎，新增资金有所减少等，债市明显调整，10 年金融债收益率快速上升到 3.5 附近。超调后市场快速回落到 3.4 附近震荡，在增长和通胀都低于预期的基本面推动以及英国脱欧后全球风险偏好下降的带动下收益率持续下降。整体来看，2 季度收益率曲线平坦化，1 年国开、1 年国债收益率二季度分别上升 19BP、30BP，10 年国开、10 年国债收益率二季度分别持平，下降 7BP。

展望三季度，经济增长下行风险增大。上半年经济的反弹由地产和基建拉动，下半年地产和基建链条将逐步走弱。金融数据增长的动力减弱，社融、M2 年度增速低于 13%的可能性较大。随着经济走弱，通胀的下降，货币政策在 3 季度可能会有所放松，下调基准利率的概率不大，存准率的下调主要是对冲外汇占款的下降，逆回购利率和利率走廊水平的微调可能是释放宽松信号的重要工具，需要密切关注。

虽然基本面和市场风险偏好对债市相对利好，收益率有望震荡下行，不过目前债券市场的绝对收益率偏低，已经部分反映了三季度经济下滑的预期，需要积极波段操作。信用债方面，仍以

防风险为主，三季度低评级债券到期高峰，违约事件发生频率可能大幅升高，需加强对于持仓债券的跟踪和梳理。

投资运作上，考虑到债市可能仍然是区间震荡的大格局，信用债的持有回报将会是基金收益的主要来源，南方启元 2 季度持仓上大幅增加了中期高等级信用债的比例，减少了中期利率债的占比和仓位，利率债主要集中在长期期限上，同时适当提高了杠杆。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方启元 A 级基金净值增长率为 0.37%，同期业绩比较基准增长率为-0.66%；南方启元 C 级基金净值增长率为 0.28%，同期业绩比较基准增长率为-0.66%。

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	5,262,028,089.00	98.12
	其中：债券	5,262,028,089.00	98.12
	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	34,264,607.11	0.64
8	其他资产	66,579,204.35	1.24
9	合计	5,362,871,900.46	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

注：本基金本报告期内未投资股票。

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：本基金本报告期内未投资股票。

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	210,113,000.00	5.13
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,192,009,000.00	29.10
	其中：政策性金融债	1,192,009,000.00	29.10
4	企业债券	1,407,623,089.00	34.36
5	企业短期融资券	920,174,000.00	22.46
6	中期票据	1,532,109,000.00	37.40
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,262,028,089.00	128.44

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	160408	16 农发 08	1,500,000	150,885,000.00	3.68
2	019534	16 国债 06	1,500,000	149,085,000.00	3.64
3	160301	16 进出 01	1,100,000	109,813,000.00	2.68
4	101656022	16 中核 MTN001	1,000,000	100,520,000.00	2.45
5	136041	15 渝信 01	1,000,000	100,490,000.00	2.45

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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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：本基金本报告期内未投资国债期货。

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。

5.10.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	18,193.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	66,519,357.52
5	应收申购款	41,653.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	66,579,204.35

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	南方启元债券 A	南方启元债券 C
报告期期初基金份额总额	3,728,495,461.67	49,302,686.32
报告期期间基金总申购份额	1,873,627.20	1,232,140.97
减:报告期期间基金总赎回份额	12,193,869.89	33,117,891.28
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	3,718,175,218.98	17,416,936.01

§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

注：基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人不存在申购、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、《南方启元债券型证券投资基金基金合同》。

2、《南方启元债券型证券投资基金托管协议》。

3、南方启元债券型证券投资基金 2016 年第 2 季度报告原文。

8.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦 31-33 层

8.3 查阅方式

网站：http://www.nffund.com