

广发双债添利债券型证券投资基金

2016 年第 3 季度报告

2016 年 9 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 10 月 20 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 7 月 1 日起至 9 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	3,407,502,552.35 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	3,304,767,201.00 份	102,735,351.35 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 7 月 1 日-2016 年 9 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	51,138,089.96	1,622,959.73
2.本期利润	84,051,899.45	2,800,250.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0253	0.0243
4.期末基金资产净值	4,139,561,693.17	127,774,520.01
5.期末基金份额净值	1.253	1.244

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	2.12%	0.05%	2.08%	0.20%	0.04%	-0.15%

2、广发双债添利债券 C 类：

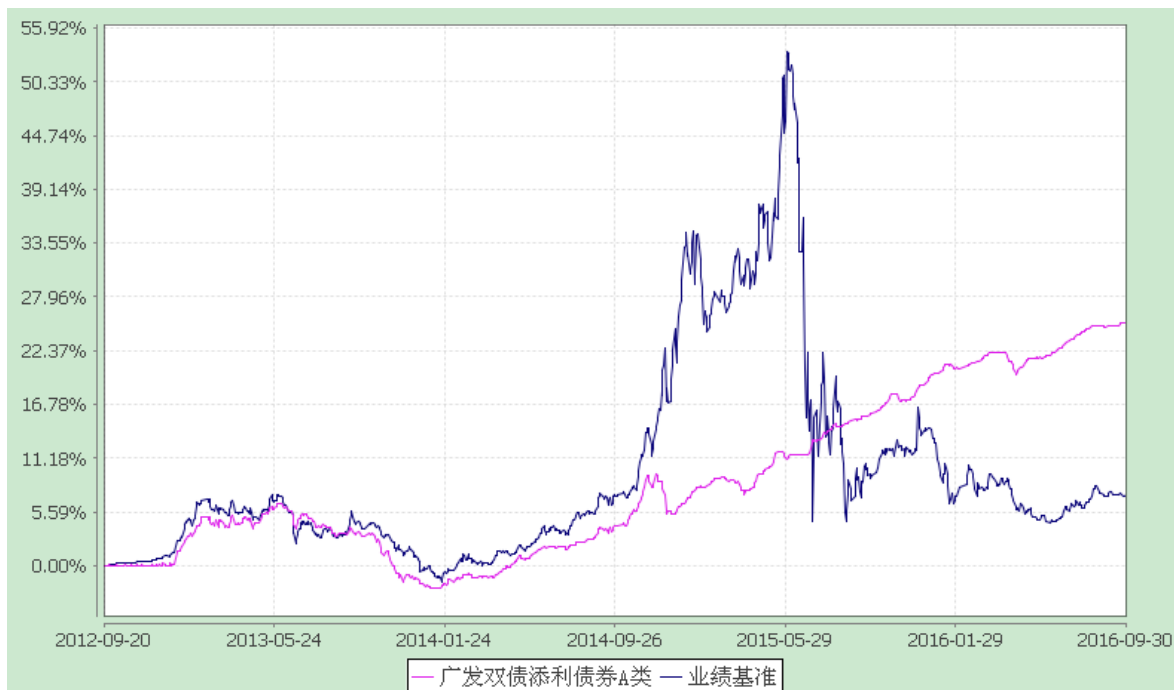
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.97%	0.05%	2.08%	0.20%	-0.11%	-0.15%

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 9 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，2016 年 7 月 26 日起任广发安瑞回报混合基金的基金经理，2016 年 8 月 19 日起任广发安祥回报混合基金的基金经理。

	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； 广发安瑞回报混合基金的基金经理； 广发安祥回报混合基金的基金经理； 固定收益部副经理				
--	--	--	--	--	--

	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合规守信情况说明

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 3 季度，债市收益率整体表现为先下后上，以 9 月中旬为分界点。整体涨幅不错。信用债波动不大，利差继续压缩，利率债振幅较大，超长期表现亮眼。

基本面来看，偏弱的长期趋势不变，但是短期还算平稳。金融数据低企，显示信用依旧收缩。以美元计价出口同比增速依旧为负且 9 月跌幅有所扩大，显示外需整体仍然低迷，进口方面 8 月同比增速由负转正后 9 月重回跌势，经济下行压力下国内需求表现仍弱势。经济数据，消费零售数据 7 月增速小幅放缓后 8 月重新上行，工业增速、房地产投资以及基建投资增速同样 7 月下落后 8 月上行，制造业投资增速 7-8 月份均小幅走高，未来基建投资或许继续维持高位，而房地产投资受制于调控政策或有回落风险。金融数据，7 月金融数据低于市场预期，信贷跳水，广义货币增速重新下跌；8 月新增信贷与社融规模较上月均出现了大幅增加，广义货币增速也重新回升，除了基数效应外，财政发力带来的财政存款回落影响亦较大。

7 月初，资金面重归宽松，但市场在交易盘获利回吐压力以及 6 月 CPI 超预期等因素影响下，收益率一度呈现窄幅震荡走势；下半月，6 月各项经济金融数据最终落地，社会融资总额依旧处于收缩状态，债市做多情绪高涨。此轮下行小周期一直持续至 8 月中旬，在 7 月经济、金融数据出炉后达到顶峰。8 月中旬开始，市场缺乏新的利多因素刺激，且高频数据显示 8 月经济基本面有所好转，叠加央行重启 14 天和 28 天逆回购操作提升金融机构加杠杆成本，利率债收益率转入回调上行通道。9 月中旬，8 月各项数据陆续公布，数据显示经济虽然改善但并未超预期，央行拉长资金投放期限影响也在逐步弱化，收益率重新小幅下探。较 6 月底，国债 1 年期下行 20bp 至 2.16%，10 年期下行 12bp 至 2.72%；国开 1 年期持下行 30bp 至 2.25%，10 年期下行 14bp 至 3.05%。

可转债市场方面，7 月份至 8 月中旬，资产荒逻辑推动部分资金进入股市，配置高股息率的蓝筹股，上证综指从 2900 一线最高反弹至 3140 点，涨幅约 7%，同期转债指数上涨 5%。但 8 月中旬之后国债收益率反弹，蓝筹股上涨后股息率降低，资产荒逻辑被削弱，股市进入震荡阶段，转债机会也式微。

截至 9 月 30 日，中债综合净价指数上涨 0.71%。分品种看，中债国债总净价指

数上涨 1.37%；中证金融债净价指数上涨 0.71%；中证企业债净价指数上涨 1.36%。

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，维持久期。

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 2.12%，广发双债 C 类净值增长率为 1.97%，同期业绩比较基准收益率为 2.08%。

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 4 季度，我们认为债券市场可能有一定机会，杠杆的收益虽然变薄，但是久期有可能带来超额收益。

在经历了前三季度的火热之后，房地产市场迎来新一轮调控，限购政策密集出台缘于上半年房价增幅迭创新高，另一方面，居民加杠杆热情不减，以至于连续两个月的信贷数据在民间企业融资意愿下滑的情况下，都依靠房贷勉力支撑。同时也使得居民房贷杠杆率远超前几轮调控。虽然九月的制造业 PMI 显示短期生产和价格持续回升，发电耗煤粗钢产量等也同比小幅改善，短期经济平稳，但是作为经济最大的引擎，地产的调控会很大程度影响到后续社融总量走向，投资增速等关系重大的民生指标，加大中长期经济下行压力。这是我们认为后续债市机会会大于风险的基础论据。同时，从短期来看，我们预计本季度的物价压力暂时解除警报，加之明年一季度的物价因为基数高的原因，会停留在相对较低的水平，释放掉一些风险。

综上，我们认为债市面临一定的机会，久期可能带来一定收益，但是同时杠杆套息面临的风险大过之前，操作中应注意把握波段和节奏，密切跟踪资金基本面的变化，否则收益极易受到市场波动的侵蚀。最大的风险在于信用利差持续的收窄和信用基本面持续恶化所产生的矛盾；同时，理财收益下降缓慢，也依旧成为横亘在债券的收益率下行的最大暗礁。从全局来看，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。

股市在第三季度表现尚可，出现了不少结构性机会，带动可转债市场表现也不错，我们认为结构性机会会延续，同时各种转债品种也正在慢慢丰富起来，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	5,587,034,501.50	97.61
	其中：债券	5,587,034,501.50	97.61
	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	11,602,128.04	0.20
7	其他各项资产	125,031,155.66	2.18
8	合计	5,723,667,785.20	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	30,468,000.00	0.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	291,578,000.00	6.83
	其中：政策性金融债	291,578,000.00	6.83
4	企业债券	4,346,223,503.50	101.85
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	904,360,000.00	21.19
7	可转债（可交换债）	14,404,998.00	0.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,587,034,501.50	130.93

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	1580079	15 沪闵行债	1,700,000	184,178,000.00	4.32
2	122409	15 龙湖 02	1,500,000	154,860,000.00	3.63
3	122399	15 中投 G1	1,500,000	152,100,000.00	3.56
4	1580114	15 绍城投债	1,300,000	141,349,000.00	3.31
5	1380185	13 鞍山城投债	1,500,000	127,140,000.00	2.98

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	21,378.77
2	应收证券清算款	1,100,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	123,909,776.89
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	125,031,155.66

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	113009	广汽转债	8,388,181.80	0.20
2	110035	白云转债	2,982,696.00	0.07
3	113010	江南转债	853,844.70	0.02
4	123001	蓝标转债	724,046.00	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	3,270,639,324.32	115,982,333.66
本报告期基金总申购份额	62,137,319.68	11,566,864.17
减：本报告期基金总赎回份额	28,009,443.00	24,813,846.48
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	3,304,767,201.00	102,735,351.35

§ 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
二〇一六年十月二十四日