

南方二元债券型证券投资基金基金 2016 年第 4 季度报告

2016 年 12 月 31 日

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 1 月 19 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 1 月 16 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	南方双元债券	
交易代码	000997	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 2 月 10 日	
报告期末基金份额总额	166,493,206.41 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	本基金将密切关注经济运行趋势，把握领先指标，预测未来走势，深入分析国家推行的财政与货币政策对未来宏观经济运行以及投资环境的影响。本基金将根据宏观经济、基准利率水平，预测债券类、货币类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，做出最佳的资产配置及风险控制。	
业绩比较基准	中证全债指数	
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型基金、混合型基金，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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方双元债券 A	南方双元债券 C
下属分级基金的交易代码	000997	000998
报告期末下属分级基金的份额总额	147,465,703.02 份	19,027,503.39 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“南方双元”。

§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10月1日—2016年12月31日）	
	南方双元债券 A	南方双元债券 C
1. 本期已实现收益	1,808,871.06	146,604.84
2. 本期利润	-5,397,651.00	-879,507.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0287	-0.0378
4. 期末基金资产净值	153,487,542.52	19,755,680.83
5. 期末基金份额净值	1.041	1.038

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

南方双元债券 A

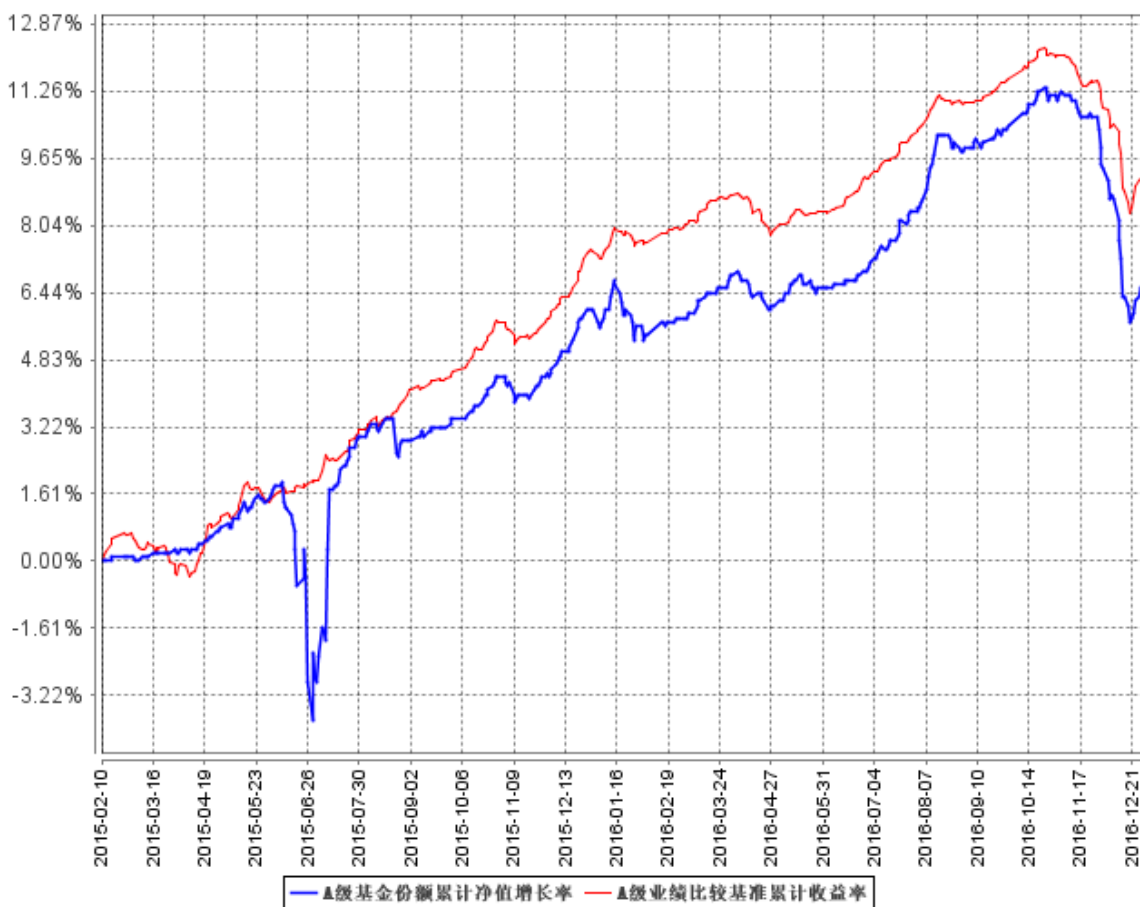
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-3.34%	0.20%	-1.79%	0.15%	-1.55%	0.05%

南方双元债券 C

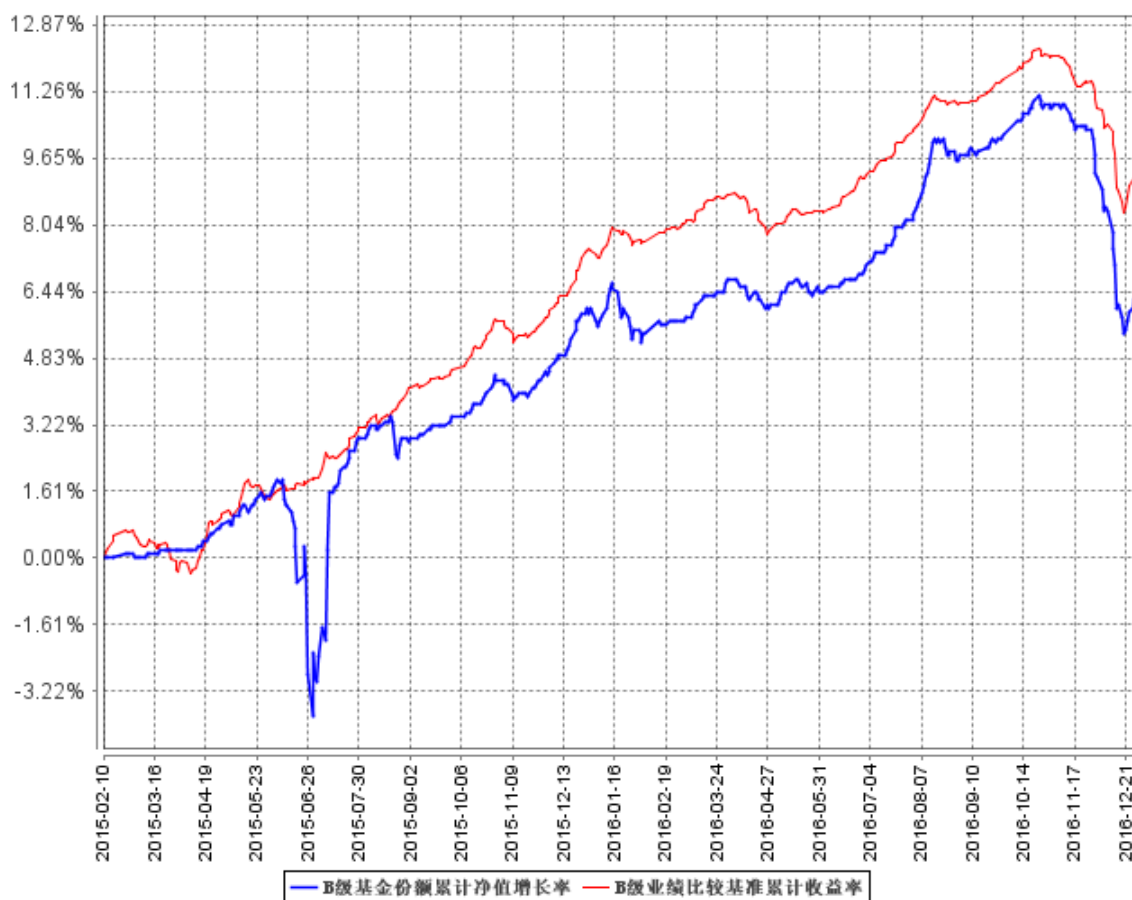
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-3.44%	0.21%	-1.79%	0.15%	-1.65%	0.06%

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



C 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



§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	2016年8月5日	-	14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；2016 年 8 月至今，任南方荣毅、南方荣欢、南方双元基金经理；2016 年 9 月至今，任南方颐元基金经理；2016 年 11 月至今，任南方荣光基金经理；2016 年 12 月至今，任南方宣利基金经理。
--	--	--	--	--	--

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《南方双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、投资比例及投资组合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，未出现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% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

4 季度经济数据整体有所企稳，10-11 月工业增加值稳定在 6.2% 左右，固定资产投资累计增速稳定在 8.3%，基建增速小幅下滑，商品房销售增速回落，房地产投资同比增速低位回暖，制造业投资增速低位反弹。11 月金融数据明显超预期，其中 M2 同比增速 11.4%，新增人民币贷款 0.79 万亿，社会融资规模 1.74 万亿。9-11 月通胀水平上行，其中 11 月 CPI 同比 2.3%，受大宗商品上涨影响，PPI 同比 3.3%，高于预期。

全球经济数据在年底有所好转，全球货币政策逐步转向，美联储在 12 月如期加息。4 季度资金利率水平抬升，波动加大。中央经济工作会议明确了金融去杠杆的工作重心，同时受制于四季度全球经济复苏和通胀预期上升的压力，货币政策转向实质性偏紧。债市在政策转向、经济企稳和美债收益率快速上行等多重因素打击下出现剧烈调整，结束了此前连续两年多的大牛市，10 年国债收益率上行 29BP，利率曲线陡峭化，信用债上行幅度大于利率债，其中 1Y 和 3 年的 AAA 品种上升幅度在 100bp 左右，AA 品种的上升幅度在 130bp 左右，信用利差有所扩大。

债市暴跌引发基金赎回时，转债作为流动性相对好的品种往往首当其冲，四季度中证转债指数下跌 3.57%，而 11 月 28 日以来跌幅高达 6.52%。权益市场表现好于债券市场，四季度上证综指上涨 3.51%，但在 11 月底以来的流动性冲击下，股市也难以幸免，11 月 28 日以来跌幅 4.85%。

展望 2017 年 1 季度，经济层面，主要拖累来自于房地产，基建能否完全对冲地产、汽车的下行仍有疑问，预计明年经济实际增速仍有一定的下行压力，但名义增速回升。通胀方面，PPI 可能进一步向 CPI 传导，预计全年 CPI 均值 2.4%，较 16 年有所上升，预计 17 年 PPI 均值 4.4%，其中一季度达到 5%-6%。政策层面，年后贬值压力将再次大幅上升，叠加春节前传统的资金紧张，预计短期内流动性将持续紧张，此外，控制资产泡沫、控制金融杠杆和通胀水平抬升也将制约货币政策空间，预计货币政策实质性偏紧，难以看到降准和降息操作，财政政策则以托底需求为主，并非强力刺激。

2017 年影响市场的关键仍然是央行主导的金融市场去杠杆的力度和进程，在看到货币增速以及经济明显大幅下行，央行重回宽松之前，市场都难有趋势性机会。1 季度预计债券市场的主要回报来自于中短端信用债的票息回报，4 月份可以观察经济旺季的实际开工情况，决定是否增加久期风险。最近信用事件再次频繁爆发，货币从紧下企业再融资风险增加，仍需要严防信用风险，加强对于持仓债券的跟踪和梳理。

权益市场方面，一季度总体观点中性偏乐观，目前温和通胀、经济增长企稳的大环境以及稳中求进、加大改革尤其是国企改革的政策面对权益市场有明显支持，“春季躁动”效应也依然存

在。转债市场方面，经过去年 12 月的调整，部分转债估值位于历史偏低水平，具备配置价值，总体以把握流动性风险带来的超调机会为主。

投资运作上，南方二元债券基金纯债部分虽然在 11 月进行了减仓，但在超长债以及长期信用债的操作方面不够坚决，造成了一定幅度的回撤。转债方面，虽然我们在 11 月底意识到金融去杠杆和流动性冲击的大背景下，各类资产的表现都不会太好，对转债也进行了减持，但转债的下跌幅度仍然超出我们预计。

4 季度，我们根据投资策略进行了国债期货操作，主要目的在于套期保值，仓位比例控制在较低水平，对组合日净值波动的影响在 0.2% 以下。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方二元债券 A 级基金净值增长率为-3.34%，同期业绩比较基准增长率为-1.79%；南方二元债券 C 级基金净值增长率为-3.44%，同期业绩比较基准增长率为-1.79%。

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	202,415,234.60	92.90
	其中：债券	202,415,234.60	92.90
	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	10,104,736.85	4.64
8	其他资产	5,372,434.39	2.47
9	合计	217,892,405.84	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：无。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：无。

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：无。

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	15,985,400.00	9.23
	其中：政策性金融债	15,985,400.00	9.23
4	企业债券	142,023,194.10	81.98
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	30,123,000.00	17.39
7	可转债（可交换债）	14,283,640.50	8.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	202,415,234.60	116.84

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	160209	16 国开 09	140,000	13,986,000.00	8.07
2	127250	15 闽漳龙	100,000	10,387,000.00	6.00
3	101353010	13 中煤 MTN002	100,000	10,358,000.00	5.98
4	122433	15 融创 02	100,000	10,335,000.00	5.97
5	122428	15 信投 01	100,000	10,155,000.00	5.86

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险指标说明
T1703	T1703	-5	-4,866,500.00	-19,562.50	-
T1706	T1706	-5	-4,807,750.00	-12,554.69	-
公允价值变动总额合计（元）					-32,117.19
国债期货投资本期收益（元）					56,967.19
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-32,117.19

5.9.3 本期国债期货投资评价

国债期货投资有效降低了基金净值波动，为基金的久期控制提供了更便利、更具有流动性的工具，为基金创造了一定的收益。

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	205,363.37
2	应收证券清算款	2,265,627.82
3	应收股利	-
4	应收利息	2,901,124.57
5	应收申购款	318.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,372,434.39

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	110034	九州转债	3,658,500.00	2.11
2	113008	电气转债	2,877,914.50	1.66
3	110035	白云转债	1,868,400.00	1.08
4	110032	三一转债	1,657,800.00	0.96
5	110033	国贸转债	1,146,000.00	0.66
6	128011	汽模转债	899,710.00	0.52
7	110031	航信转债	21,716.00	0.01
8	132001	宝钢转债	1,132,100.00	0.65

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	南方双元债券 A	南方双元债券 C
报告期期初基金份额总额	240,081,897.66	23,746,631.06
报告期期间基金总申购份额	4,659,264.47	2,552,829.03
减：报告期期间基金总赎回份额	97,275,459.11	7,271,956.70
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	147,465,703.02	19,027,503.39

§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

南方双元债券 A

注：本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

南方双元债券 C

注：本报告期末，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、南方双元债券型证券投资基金基金合同。
- 2、南方双元债券型证券投资基金托管协议。
- 3、南方双元债券型证券投资基金 2016 年 4 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>