

中融融裕双利债券型证券投资基金
2016年第四季度报告
2016年12月31日

基金管理人:中融基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2017年01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。

基金托管人中国工商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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2016年10月1日起至2016年12月31日止。

§ 2基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	中融融裕双利债券
基金主代码	002785
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年07月21日
报告期末基金份额总额	309,293,967.93份
投资目标	在注重资产安全性和流动性的前提下，积极主动调整投资组合，追求基金资产的长期稳定增值，并力争获得超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	<ol style="list-style-type: none"> 1. 债券投资策略 <ol style="list-style-type: none"> (1) 利率预期策略 (2) 收益率曲线配置策略 (3) 骑乘策略 (4) 信用债券投资策略 (5) 可转换公司债券投资策略 2. 股票投资策略 3. 中小企业私募债券投资策略 4. 资产支持证券投资策略 5. 权证投资策略
业绩比较基准	中债总指数（全价）收益率×80%+沪深300指数收益率×20%

风险收益特征	本基金为债券型基金，属于中等预期风险和预期收益的产品，其长期平均预期风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	中融基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中融融裕双利债券A	中融融裕双利债券C
下属各类别基金的交易代码	002785	002786
报告期末下属分级基金的份额总额	308,293,967.93份	1,000,000.00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	报告期(2016年10月01日 - 2016年12月31日)	
	中融融裕双利债券A	中融融裕双利债券C
1. 本期已实现收益	501,118.25	1,306.33
2. 本期利润	-2,342,152.24	-14,254.68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0102	-0.0143
4. 期末基金资产净值	303,507,884.04	982,639.76
5. 期末基金份额净值	0.984	0.983

- 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收益。
- 2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

中融融裕双利债券A净值表现

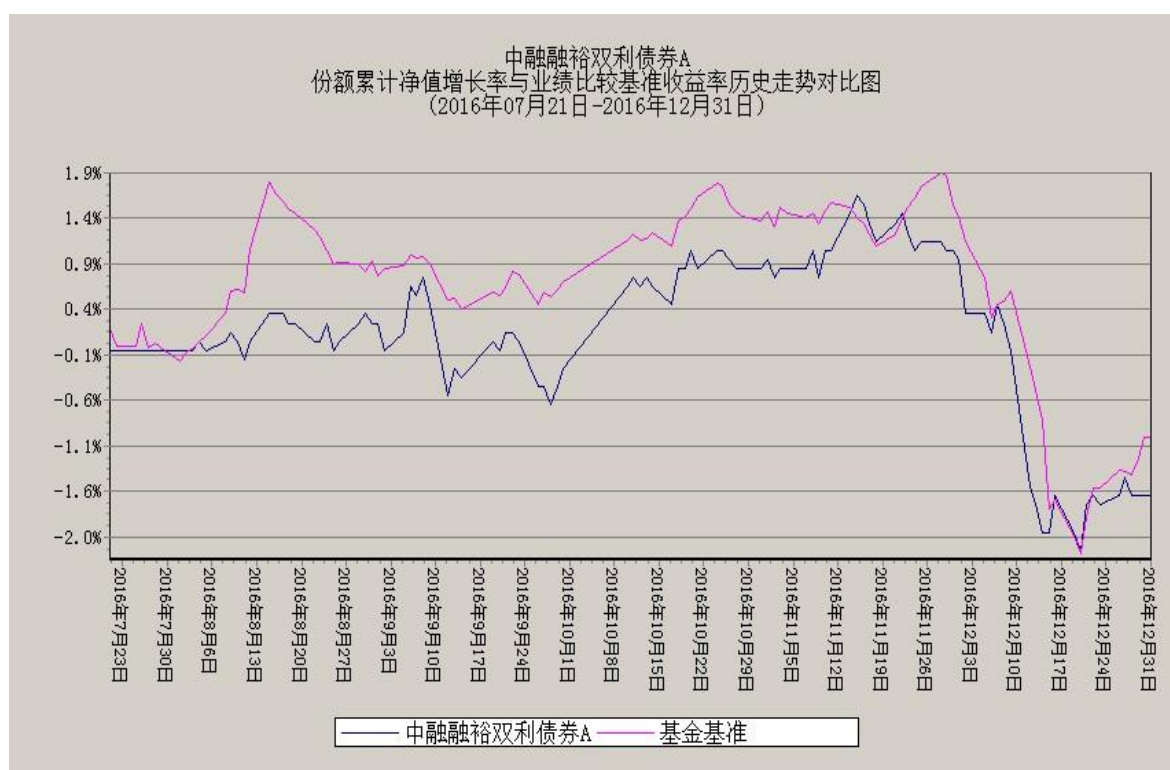
阶段	份额净值增长率	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	份额净值增长率减去业绩比较基准收益率	份额净值增长率标准差减去业绩比较基准收益率标准差

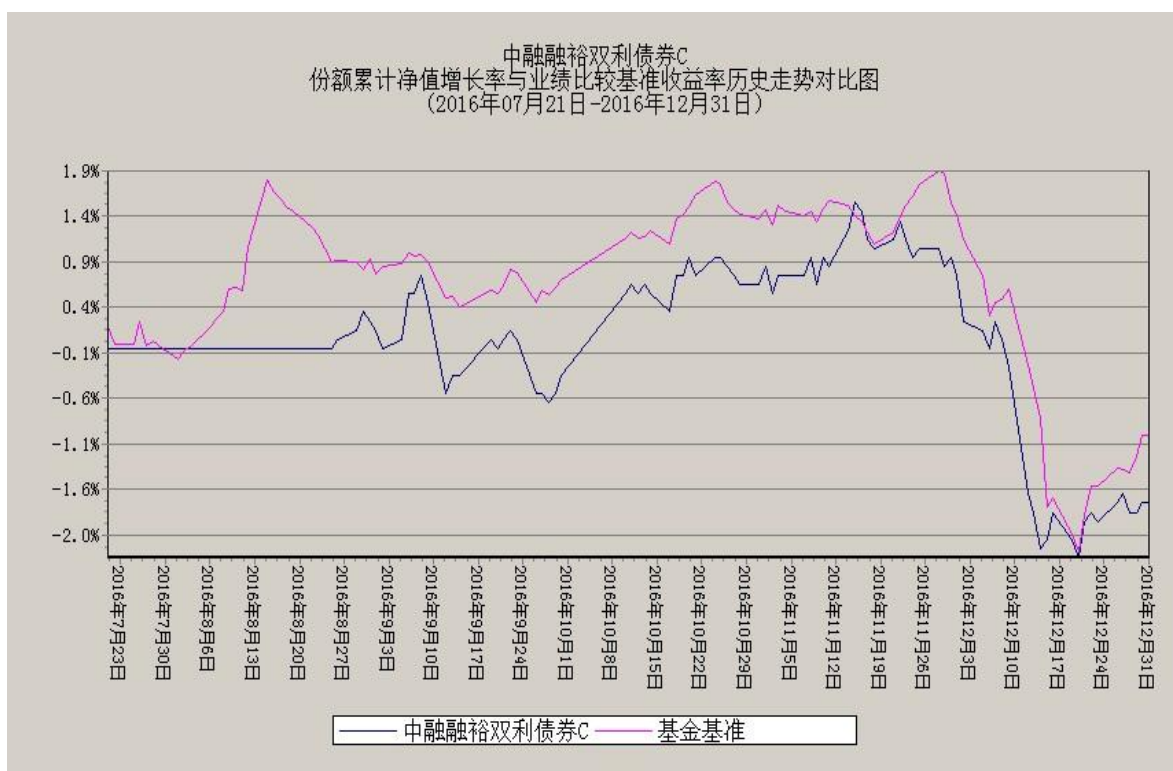
过去三 个月	-1.40%	0.31%	-1.69%	0.25%	0.29%	0.06%
-----------	--------	-------	--------	-------	-------	-------

中融融裕双利债券C净值表现

阶段	份额净值 增长率	份额净值 增长率标 准差	业绩比较 基准收益 率	业绩比较 基准收益 率标准差	份额净值 增长率减 去业绩比 较基准收 益率	份额净值 增长率标 准差减去 业绩比较 基准收益 率标准差
过去三 个月	-1.40%	0.30%	-1.69%	0.25%	0.29%	0.05%

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





注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期，截至报告期末仍在建仓期内。

§ 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		
秦娟	本基金、中融稳健添利债券、中融新经济混合、中融融安保本混合、中融融丰纯债、中融融信双盈、中融银行间3-5年中高等级信用债指数、中融银行间1-3年高等级信用债指数、中融银	2016-07-21	-	12年	秦娟女士，中国国籍，毕业于西安交通大学应用经济学专业，硕士研究生学历，具有基金从业资格，证券从业年限12年。2004年7月至2005年12月曾任广东证券股份有限公司固定收益部分析师、2005年12月至2006年8月曾任东莞银行资金部债券分析师、2006年8月至

	行间0-1年中高等级信用债指数、中融银行间1-3年中高等级信用债指数基金基金经理，固收投资部负责人				2010年2月曾任长信基金管理有限责任公司固定收益部债券分析师、2010年2月至2015年2月曾任天治基金管理有限公司投资管理部基金经理助理、固定收益部总监兼基金经理。2015年3月加入中融基金管理有限公司，任固收投资部总监。
--	---	--	--	--	---

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

（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

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、《中融融裕双利债券型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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。本基金运作管理符合有关法律、法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》。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。

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，未发生不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度债券市场出现剧烈调整，国庆节后债券市场虽延续短暂温和上涨行情，但受到银行理财监管趋严的预期和十月中下旬央行继续“收短放长”所带来的资金面紧张的影响，利率债市场最先出现调整，信用债市场交投也转为平淡。十一月与十二月资金面持续紧张，虽然期间出现过短暂的阶段性宽松，但即使在资金环境较为宽松的情况下，债券市场也并未随之出现回暖行情，反而自十月中下旬开始出现变化以来，其调整幅度越来越剧烈，对债市参与机构的冲击也达到近两年最为激烈的程度。由此可见，流动性

的宽松已经不再成为支撑债市的主要因素；监管部门对表外理财管理趋严、政策上更加注重防范金融风险成为推动债市调整的关键因素。年底前，银行自身不断提高短期融资成本、银行对新增委外资金的收缩，都迅速传到到其他资管机构，对债市调整带来较大影响。在操作方面，本季度本基金在利率债投资上依旧保持了较低仓位与久期，规避了利率债调整的风险；信用债方面依旧以规避风险为主；并在四季度对可转债进行适当波段操作，获得了阶段性收益。

股票市场方面，整体来说四季度股票市场与外盘的关联性明显减弱，但受国内政策因素影响较大。十月份节后第一天市场即迎来开门红，此后一路上行，十月、十一月连续录得3.19%、4.82%的优异涨幅，但市场分化严重，在大盘录得8%涨幅的情况下，创业板指数只录得1.54%，蓝筹板块的国企改革、PPP、保险举牌等等在政策和资金推动下轮番大涨，而中小创为代表的成长板块却一直不温不火横盘整理。十二月份，债券市场经过十一月一整月的发酵后在十二月初便迎来了大幅下挫，最终将流动性趋紧预期压力传导至股票市场，股票市场随即也跟随大幅调整。操作方面，基于对十月份市场环境的看好，本基金仓位由中性提升至较高水平，因为配置集中于中小创为代表的成长板块，所以四季度前两月在大盘大涨背景下获利颇微，而在十二月份市场大幅调整时承受了部分回撤。

随着美联储再次加息且市场明年加息次数有所增加，新兴市场的流动性将面临考验。近期美元持续走强、人民币兑美元汇率创出新低，资金流出压力加大。国内方面，十二月份召开的中央政治局会议将明年经济增长目标将进一步下调或淡化，并再次提到防范金融风险。明年监管层对银行表外理财监管趋严会逐步落实，之前支撑债券市场连续走牛的流动性因素、配置力量将明显减弱，预计明年一季度债券市场将延续调整行情。除此以外，伴随着债券市场调整，债市融资成本的抬升将加剧信用债资质的分化，明年需更加注重防范信用风险与流动性风险。

股票市场方面，尽管包括资金面、外围环境等等方面的不利因素依然存在，但在十二月份市场已经大幅调整的情况下，我们认为阶段性风险已然有效释放；一季度为上市公司年报业绩披露期，预计整体财报数据颇为亮眼，且3月份为“两会”举办期，政策催化不断，市场情绪有望转暖；1月20日川普正式接任总统，我们倾向于认为大选结束后美股市场与川普的蜜月期将暂告一段落，情绪上有利于国内股票市场。综上，我们对2017年一季度的市场保持积极的看法。配置方面我们的基本思路是专注自身能力范围，后续将围绕军工、农业、物联网、半导体、教育、新能源汽车等长期看好的领域挑选优秀标的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金A份额净值为0.984元；本报告期基金A份额净值增长率为-1.40%，业绩比较基准收益率为-1.69%。

截至本报告期末本基金C份额净值为0.983元；本报告期基金C份额净值增长率为-1.40%，业绩比较基准收益率为-1.69%。

§ 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	42,270,895.81	13.71
	其中：股票	42,270,895.81	13.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	108,279,335.16	35.11
	其中：债券	108,279,335.16	35.11
	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	49,460,194.19	16.04
	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	107,527,790.14	34.86
8	其他资产	894,701.08	0.29
	合计	308,432,916.38	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

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值的比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	7,131,471.90	2.34
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,628,000.00	1.52
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技 术服务业	28,046,923.91	9.21
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	2,464,500.00	0.81
S	综合	-	-
	合计	42,270,895.81	13.88

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

序号	股票代码	名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	300310	宜通世纪	250,000	6,085,000.00	2.00
2	002439	启明星辰	286,929	5,965,253.91	1.96
3	600571	信雅达	280,000	5,370,400.00	1.76
4	000829	天音控股	400,000	4,628,000.00	1.52
5	300410	正业科技	74,905	4,043,371.90	1.33
6	300031	宝通科技	180,000	3,794,400.00	1.25
7	002195	二三四五	300,000	3,396,000.00	1.12
8	600136	当代明诚	150,000	2,464,500.00	0.81
9	002368	太极股份	80,000	2,448,800.00	0.80
10	002214	大立科技	142,000	1,569,100.00	0.52

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	30,252,000.00	9.94
	其中：政策性金融债	30,252,000.00	9.94
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	38,159,335.16	12.53
8	同业存单	39,868,000.00	13.09
9	其他	-	-
10	合计	108,279,335.16	35.56

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	111609473	16浦发CD473	400,000	39,868,000.00	13.09
2	140220	14国开20	300,000	30,252,000.00	9.94
3	110031	航信转债	144,260	15,663,750.80	5.14
4	132006	16皖新EB	100,000	11,395,000.00	3.74
5	123001	蓝标转债	95,356	10,366,150.76	3.40

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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 基金投资的前十名股票未超过基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	28,957.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	865,743.17
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	894,701.08

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	代码	名称	公允价值	公允价值占基金资产净值比例
1	110031	航信转债	15,663,750.80	5.14%
2	123001	蓝标转债	10,366,150.76	3.40%
3	113010	江南转债	535,800.00	0.18%

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分公允价值	占基金净值比例	流通受限情况说明
1	000829	天音控股	4,628,000.00	1.52%	重大事项停牌

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	中融融裕双利A	中融融裕双利C
报告期期初基金份额总额	246,792,119.53	1,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	101,833,362.99	-
减：报告期期间基金总赎回份额	40,331,514.59	-
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	308,293,967.93	1,000,000.00

申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

报告期期初管理人持有的本基金份额	1,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,000,000.00

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.3233
---------------------------	--------

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予中融融裕双利债券型证券投资基金募集的文件
- (2) 《中融融裕双利债券型证券投资基金基金合同》
- (3) 《中融融裕双利债券型证券投资基金招募说明书》
- (4) 《中融融裕双利债券型证券投资基金托管协议》
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (6) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- (7) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间取得上述文件的复印件

咨询电话：中融基金管理有限公司客户服务 400-160-6000（免长途话费），（010）85003210

网址：<http://www.zrfunds.com.cn/>

中融基金管理有限公司

二〇一七年一月十九日