

南方和利定期开放债券型证券投资基金 2017 年第 2 季度报告

2017 年 06 月 30 日

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 07 月 20 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 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，投资者在做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 2017 年 4 月 1 日起至 2017 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方和利定期开放债券
基金主代码	003936
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 01 月 25 日
报告期末基金份额总额	368,112,925.01 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。
投资策略	本基金将重点投资信用类债券，以提高组合收益能力。本基金依靠对宏观经济走势、行业信用状况、信用债券市场流动性风险、信用债券供需情况等分析，判断市场信用利差曲线整体及分行业走势，确定各期限、各类属信用债券的投资比例。依靠内部评级系统分析各信用债券的相对信用水平、违约风险及理论信用利差，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债券进行投资，减持信用利差被低估、未来信用利差可能上升的信用债券。
业绩比较基准	中债信用债总指数收益率
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方和利 A	南方和利 C
下属分级基金的交易代码	003936	003937
报告期末下属分级基金的份额总额	364,067,456.69 份	4,045,468.32 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“南方和利”。

§ 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(2017年04月01日 - 2017年06月30日)	
	南方和利 A	南方和利 C
1. 本期已实现收益	2,849,902.68	27,574.64
2. 本期利润	3,207,569.49	31,529.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0088	0.0078
4. 期末基金资产净值	369,287,835.03	4,096,467.85
5. 期末基金份额净值	1.0143	1.0126

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收益；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

南方和利 A

阶	净值增	净值增长	业绩比	业绩比较基	①-③	②-④
---	-----	------	-----	-------	-----	-----

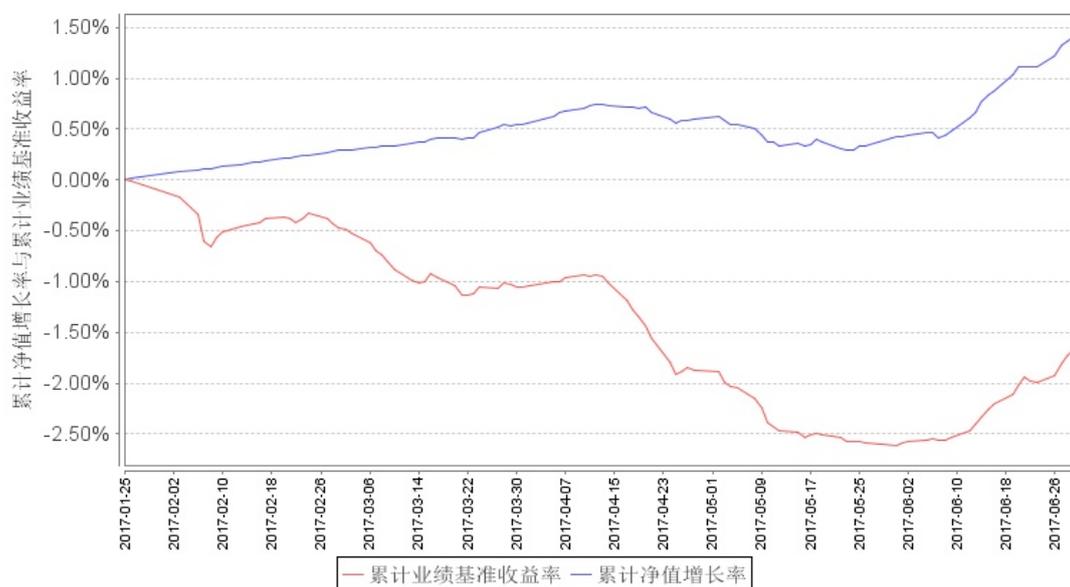
段	长率①	率标准差②	较基准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	0.88%	0.05%	-0.64%	0.07%	1.52%	-0.02%

南方和利 C

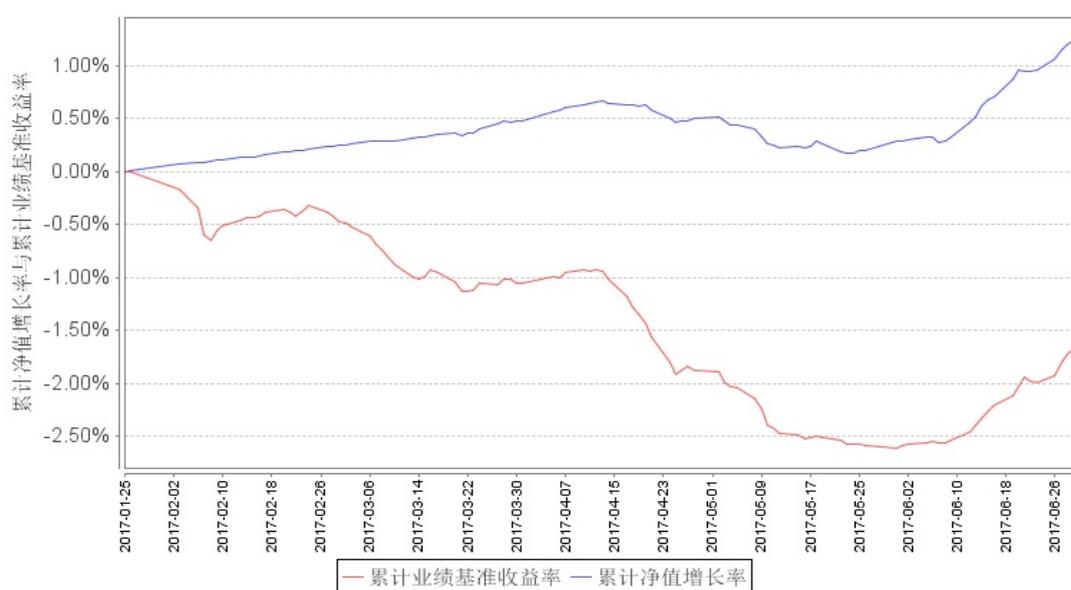
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.78%	0.05%	-0.64%	0.07%	1.42%	-0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

南方和利A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



南方和利C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：本基金的基金合同生效日至本报告期末不满 1 年；本基金建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月，截至本报告期末，建仓期尚未结束。

§ 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		
刘文良	本基金基金经理	2017年5月5日		5年	北京大学金融学专业硕士，具有基金从业资格。2012年7月加入南方基金，历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师；2015年2月至2015年8月，任南方永利基金经理助理；2015年12月至2017年2月，任南方弘利基金经理；2015年12月至2017年5月，任南方安心基金经理；2015年8月至今，任南方永利基金经理；2016年6月至今，任南方广利基金经理；2016年7月至今，任南方甌智混合基金经理；2016年11月至今，任南方荣发、南方卓元基金经理；2017年5月至今，任南方和利、南方和元、南方纯元基金经理；2017年6月至今，任南方高元基金经理。
李璇	本基金基金经理	2017年1月25日		9年	女，清华大学金融学学士、硕士，注册金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2007年加入南方基金，担任信用债高级分析师，现任固定收益投资部负责人、固定收益投资决策委员会委员。2010年9月至2012年6月，担任南方宝元基金经理；2012年

					<p>12 月至 2014 年 9 月，担任南方安心基金经理； 2015 年 12 月至 2017 年 2 月，担任南方润元基金经理； 2010 年 9 月至今，担任南方多利基金经理； 2012 年 5 月至今，担任南方金利基金经理； 2013 年 7 月至今，担任南方稳利基金经理； 2016 年 8 月至今，担任南方通利、南方丰元、南方荣冠基金经理； 2016 年 9 月至今，担任南方多元基金经理； 2016 年 11 月至今，任南方荣安基金经理； 2016 年 12 月至今，任南方睿见混合基金经理； 2017 年 1 月至今，任南方宏元、南方和利基金经理； 2017 年 3 月至今，任南方荣优基金经理； 2017 年 5 月至今，任南方荣尊基金经理； 2017 年 6 月至今，任南方荣知基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

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《南方和利定期开放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，是由于投资组合接受投资者申赎后被动增减仓位以及指数型基金成份股调整所致。

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

2017 年二季度经济增长高位回落，但降幅较为缓慢，CPI 低位缓慢回升，PPI 快速回落，4、5 月加强金融监管政策相继出台，力度超预期，恐慌情绪驱动下债市大幅下跌，5 月 M2 同比增速 9.6%，历史上首次跌破 10%，6 月金融去杠杆政策力度有所缓和，季末资金面相对平稳，悲观情绪修复，债市企稳回升。全季来看，10 年国债、10 年国开收益率分别上行 29BP、14BP，短端收益率上行幅度大于长端，利率曲线平坦化，3-5 年 AAA 信用债净价表现基本持平于同期限国开债，中低评级信用债表现弱于 AAA 品种，信用利差走阔，全季中债总财富指数下跌 0.13%。南方和利基金二季度仍处于建仓期，基于对市场偏谨慎的判断，继续控制了建仓节奏，以短融、同业存单等短久期资产为主，维持了较低的久期水平，重点获取短端确定性的票息收益，同时在市场调整过程中陆续配置了部分性价比较优的公司债和中票，并根据基本面、政策面和市场预期的变化择机参与利率债波段交易，6 月组合久期有所提高。

纯债市场方面，预计三季度经济延续高位回落态势，但具备较强的韧性，CPI 低位抬升，绝对水平依然不高，基数效应下 PPI 同比可能快速回落，核心通胀低迷使得美联储加息缩表进程可能存在波折，欧洲经济表现好于预期叠加欧央行态度转鹰使得美元相对走弱，美元指数下跌，人民币贬值和外汇占款流出压力显著缓解，甚至可能出现阶段性地外汇占款增加，M2 同比增速跌破 10% 标志着金融去杠杆初见成效，稳中求进的总基调下预计三季度金融去杠杆政策力度弱于二季度，货币政策由实质偏紧转向中性，资金利率中枢有望较二季度回落。综合来看，基本面和政策面逐步向有利于债券市场的方向发展，但金融去杠杆大方向不变，债券市场尚未完全出清，且从历史经验来看，一轮大幅调整之后，市场会经历一段时间的震荡盘整，预计三季度债市表现好于二季度，市场若出现阶段性调整将提供比较好的配置机会。2017 年三季度，南方和利基金将在严格控制信用风险的前提下，在市场震荡过程中积极把握配置性机会，择机提高信用债仓位和组合杠杆，同时根据基本面、政策面和市场预期的变化适当参与利率债波段操作，增厚组合收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金 A 级净值增长率为 0.88%，本报告期基金 C 级净值增长率为 0.78%。

4.5 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（人民币元）	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	418,342,432.20	96.44
	其中：债券	418,342,432.20	96.44
	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	11,050,143.90	2.55
8	其他资产	4,406,527.61	1.02
9	合计	433,799,103.71	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：本基金本报告期末未持有股票

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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	29,883,000.00	8.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,750,000.00	5.29
	其中：政策性金融债	19,750,000.00	5.29
4	企业债券	138,697,432.20	37.15
5	企业短期融资券	140,221,000.00	37.55
6	中期票据	60,118,000.00	16.10
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	29,673,000.00	7.95
9	其他	-	-
10	合计	418,342,432.20	112.04

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	170010	17 付息国债 10	300,000	29,883,000.00	8.00
2	111707146	17 招商银行 CD146	300,000	29,673,000.00	7.95
3	101553003	15 五矿股 MTN001	200,000	20,004,000.00	5.36
4	041753009	17 中铝 CP001	200,000	19,966,000.00	5.35
5	170210	17 国开 10	200,000	19,750,000.00	5.29

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股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.11 投资组合报告附注**5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明**

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。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	7,495.54
2	应收证券清算款	150,846.41
3	应收股利	-
4	应收利息	4,248,185.66
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,406,527.61

5.11.4 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。

5.11.5 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	南方和利 A	南方和利 C
报告期期初基金份额总额	364,067,456.69	4,045,468.32
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	364,067,456.69	4,045,468.32

§ 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、《南方和利定期开放债券型证券投资基金基金合同》。
- 2、《南方和利定期开放债券型证券投资基金托管协议》。
- 3、南方和利定期开放债券型证券投资基金 2017 年 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>