

南方润元纯债债券型证券投资基金 2017 年第 4 季度报告

2017 年 12 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 01 月 22 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 1 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 10 月 1 日起至 2017 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	南方润元纯债债券
基金主代码	202108
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 07 月 20 日
报告期末基金份额总额	203,138,020.34 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	<p>1、资产配置策略</p> <p>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。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>首先根据宏观经济分析、资金面动向分析和投资人行为分析判</p>

	断未来利率期限结构变化，并充分考虑组合的流动性管理的实际情况，配置债券组合的久期；其次，结合信用分析、流动性分析、税收分析等确定债券组合的类属配置；再次，在上述基础上利用债券定价技术，进行个券选择，选择被低估的债券进行投资。在具体投资操作中，采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式，获取超额的投资收益。	
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	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方润元纯债 A/B 类	南方润元纯债 C 类
下属分级基金的交易代码	202108	202110
报告期末下属分级基金的份额总额	133,291,079.47 份	69,846,940.87 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“南方润元”。

§ 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(2017年10月01日 - 2017年12月31日)	
	南方润元纯债 A/B 类	南方润元纯债 C 类
1. 本期已实现收益	-9,584,760.79	-1,159,421.59
2. 本期利润	-3,347,849.65	-886,519.25
3. 加权平均基金份	-0.0148	-0.0117

额本期利润		
4. 期末基金资产净值	157,928,744.64	81,027,585.16
5. 期末基金份额净值	1.185	1.160

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

南方润元纯债 A/B 类

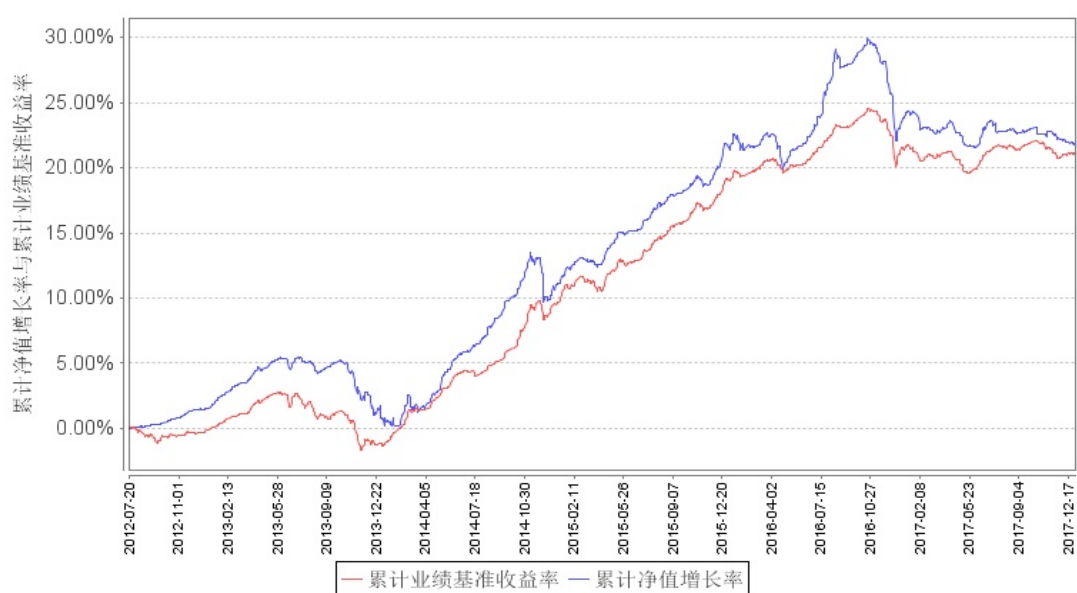
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.92%	0.08%	-0.69%	0.05%	-0.23%	0.03%

南方润元纯债 C 类

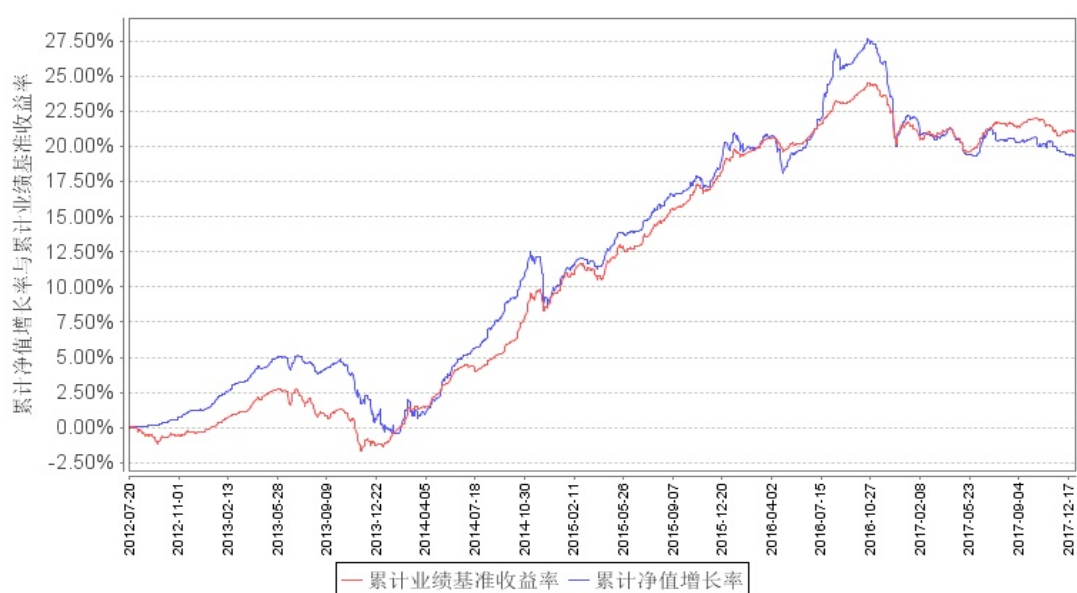
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.02%	0.07%	-0.69%	0.05%	-0.33%	0.02%

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

南方润元纯债A/B类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



南方润元纯债C类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		
金凌志	本基金 基金经 理	2017 年 7 月 28 日		10 年	中央财经大学经济学硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于中国出口信用保险公司、中诚信国际信用评级有限责任公司、长盛基

					金、嘉实基金，历任项目经理、信用分析师、基金经理助理、投资经理。2017 年 5 月加入南方基金；2017 年 7 月至今，任南方润元、南方荣知、南方纯元基金经理。
杜才超	本基金基金经理	2016 年 12 月 9 日		5 年	中央财经大学金融学硕士，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入南方基金，历任债券交易员、债券研究员、信用分析师。2016 年 3 月至 2016 年 12 月，任南方润元、南方稳利、南方多利、南方金利的基金经理助理。2016 年 12 月至今，任南方丰元、南方润元、南方稳利、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《南方润元纯债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同日反向交易成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

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 年四季度经济数据整体表现有所弱化，10-11 月工业增加值同比增速下降至 6.2%、6.1%，固定资产投资累计同比增速回落至 7.2%，基建仍保持相对高增长，商品房销售增速继续回落，房地产投资同比增速下滑，制造业投资增速保持低位。10-11 月金融数据略超预期，但其中

10 月 M2 同比增速降至 8.8%，M2 同比增速持续低位是金融去杠杆的结果，不过 10 月创出历史新低主要受当月财政存款超季节性增长的影响。10-11 月通胀水平平稳，工业品价格同比增速受到高基数影响开始回落，其中 11 月 CPI 同比增速 1.7%，PPI 同比增速 5.8%。

美联储 12 月会议宣布加息 25BP，将联邦基金利率目标调升至 1.25%-1.5%，由于此前市场对加息预期已经非常充分，叠加美联储的政策声明并没有预期中的鹰派，加息靴子落地后反而导致美元下跌。从目前公布的点阵图上看，2018 年预计加息 3 次，2019 年 2 次，整体路径和之前没有明显变化。欧央行议息会议维持利率决议不变，但是上调了 2017-2019 年的经济增长和通货膨胀预期。三季度美元指数先涨后跌，人民币兑美元汇率中间价升值。美联储加息后，央行跟随上调了公开市场操作利率 5BP，并于 12 月底宣布建立“临时准备金动用安排”，维护春节期间的流动性稳定。此外，四季度资管新规的征求意见稿发布，部分条款的市场分歧较大，或对市场产生较大影响，有待新规的进一步落地。

债券市场方面，四季度收益率大幅上行，1 年国债、1 年国开收益率分别上行 32BP、72BP，10 年国债、10 年国开收益率分别上行 27BP、63BP，利率曲线平坦化上移，3-5 年信用债整体表现弱于同期限国开债，城投债表现弱于中票，AA 级信用债表现弱于 AAA 级。四季度权益市场分化较大，沪深 300 上涨 5.06%，上证综指、中小板指和创业板指分别下跌 1.24%、0.09%和 6.12%，年末受获利了结、资金面紧张等因素扰动，A 股 11 月中旬至年底调整了 1 个半月，风险有所释放。转债市场由于前期估值较高，并受供给潮冲击，四季度大幅下跌，中证转债和上证转债指数分别下跌 6.65%和 6.49%，目前转债市场择券空间有了明显改善。

展望 2018 年一季度，经济依然保持着较强的韧性，通胀方面，预计明年 CPI 中枢上升至 2.5%左右，但难以达到 3.0%，PPI 中枢回落至 3.0%左右，较今年显著下降。政策层面，海外央行依然处于货币政策边际收紧的通道中，但人民币汇率表现较好，央行货币政策受到的压力较小。监管政策依然严格，四季度相继发布了资管新规和流动性新规的征求意见稿，监管对市场依然存在较大影响。

债市策略方面，预计 2018 年名义增速大概率稳中有落，经济基本面情况或支持利率水平有所下降。但加强金融监管仍是明年主题，或导致市场利率较长期偏离与经济增速相适宜的水平。目前扰动债券市场的，无论是明年的通胀预期，货币政策，还是金融监管，都是偏中长期的因素，债市的磨顶时期或较长，仍需要耐心等待基本面和政策面更加明确的信号。利率债方面，虽然利率债收益率已创 3 年新高，但在降杠杆的大背景下货币政策仍偏紧，同时监管新规细则仍未落地，在监管政策的压制下不能轻言转向。信用债方面，当前信用债收益率配置价值提升，但是相对利率债调整幅度，信用利差有进一步扩大风险。权益市场方面，开年进入春季躁动阶段，叠加资金

面紧张的阶段性缓解，市场开年表现可能较好，关注有业绩支撑的行业和个券。转债市场机会主要靠优质标的正股上涨驱动，个券分化将十分显著。

操作上，组合不断减持中长久期信用债，调整持仓信用债券的行业结构，控制行业集中度，使得信用债行业相对分散，并不断降低久期。2018 年一季度，南方润元基金策略上将以获取中短端票息收益为主，并根据基本面和信用利差的变化适时调整信用债行业和个券的配置比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方润元 A/B 级基金净值增长率为-0.92%，同期业绩比较基准增长率为-0.69%；南方润元 C 级基金净值增长率为-1.02%，同期业绩比较基准增长率为-0.69%。

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	317,643,704.40	93.45
	其中：债券	312,637,204.40	91.98
	资产支持 证券	5,006,500.00	1.47
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	2,656,823.86	0.78
8	其他资产	19,594,720.01	5.76
	合计	339,895,248.27	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,411,782.20	20.68
	其中：政策性金融债	20,054,782.20	8.39
4	企业债券	263,225,422.20	110.16
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
	合计	312,637,204.40	130.83

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	122844	11 筑城投	219,470	21,947,000.00	9.18
2	124752	PR 文金滩	259,000	21,092,960.00	8.83
3	124776	PR 绿地债	289,920	21,042,393.60	8.81
4	108601	国开 1703	200,990	20,054,782.20	8.39
5	122456	15 绿城 03	200,970	19,845,787.50	8.31

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	1789382	17 臻金 1 优先	50,000	5,006,500.00	2.10

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

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

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	23,514.14
2	应收证券清算款	10,595,825.92
3	应收股利	-
4	应收利息	8,927,106.11
5	应收申购款	48,273.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	19,594,720.01

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：本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：
份

项目	南方润元纯债 A/B 类	南方润元纯债 C 类
报告期期初基金份额总额	564,273,065.46	77,047,635.31
报告期期间基金总申购份额	5,958,529.29	20,981,574.06
减：报告期期间基金总赎回份额	436,940,515.28	28,182,268.50

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	133,291,079.47	69,846,940.87

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20171001-20171023	398,088,375.79	-	398,088,375.79	-	-
	2	20171211-20171214; 20171220-20171231	41,840,167.36	-	-	41,840,167.36	20.60
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金存在持有基金份额超过 20%的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。							

注：申购份额包含红利再投资和份额折算。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《南方润元纯债债券型证券投资基金基金合同》。
- 2、《南方润元纯债债券型证券投资基金托管协议》。

3、南方润元纯债债券型证券投资基金 2017 年第 4 季度报告原文。

9.2 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。

9.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>