

国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)

2018年第3季度报告

2018年9月30日

基金管理人：国联安基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年十月二十五日

§ 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年10月24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2018年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国联安双佳信用债券(LOF)
场内简称	国安双佳
基金主代码	162511
交易代码	162511
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2015年6月5日
报告期末基金份额总额	3,778,649,218.32份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过积极主动地投资管理，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金主要采取利率策略、信用策略、息差策略、可转债投资策略等积极投资策略，在严格控制利率风险、信用风险以及流动性风险的基础上，主动管理寻找价值被低估的固定收益投资品种，构建及调整固定收益投资组

	合，以期获得最大化的债券收益；并通过适当参与二级市场权益类品种投资，力争获取超额收益。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险品种，其预期风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	国联安基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§ 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
	(2018年7月1日-2018年9月30日)
1. 本期已实现收益	15,572,744.13
2. 本期利润	22,749,245.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0116
4. 期末基金资产净值	3,463,108,771.99
5. 期末基金份额净值	0.916

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，包含停牌股票按公允价值调整的影响；

2、上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

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

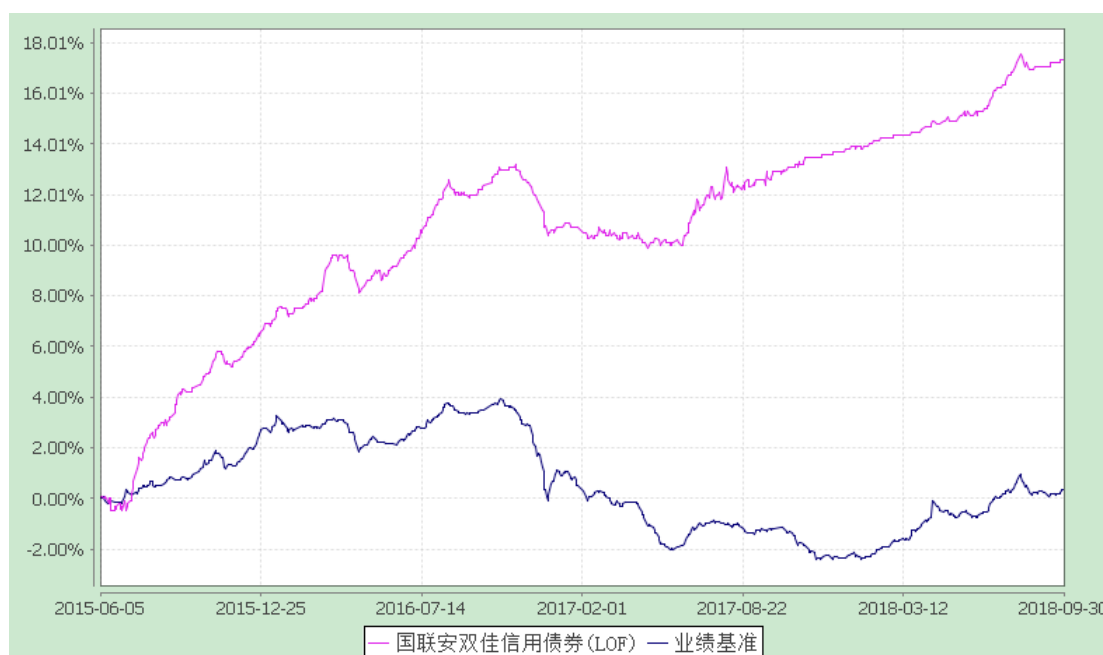
阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	1.38%	0.06%	0.57%	0.07%	0.81%	-0.01%

注：上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。

3.2.2自基金转型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

国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2015年6月5日至2018年9月30日)



注：1、本基金份额转换日为2015年6月4日，在转换日日终，双佳A和双佳B以各自的份额净值为基础，按照本基金的基金份额净值（NAV）转换为国联安双佳信用债券型证券投资基金（LOF）的份额；

2、本基金业绩比较基准为中债综合指数；

3、原国联安双佳信用分级债券型证券投资基金的基金合同于2012年6月4日生效。本基金建仓期为自基金合同生效之日起的6个月，建仓期结束时各项资产配置符合合同约定；

4、上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。

§ 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		
吕中凡	本基金基金经理、兼任国联安新精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、兼任国联安鑫盈混合型证券投资基金基金经理、国联安德盛安心成长混合型证券投资基金基金经理、国联安德盛增利债券证券投资基金基金经理、国联安	2015-05-20	-	7年(自2011年起)	<p>吕中凡先生，硕士研究生。2005年7月至2008年7月在华虹宏力半导体制造有限公司（原宏力半导体制造有限公司）担任企业内部管理咨询管理师。</p> <p>2009年3月至2011年3月在上海远东资信评估有限公司（原上海远东鼎信财务咨询有限公司）担任信用评估项目经理。2011年5月加入国联安基金管理有限公司，历任信用分析员、债券组合助理、基金经理助理等职位。2015年5月至2018年7月任国联安新精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p> <p>2015年5月起兼任国联安双佳信用债券型证券投资基金（LOF）的基金经理。</p> <p>2015年7月至2018年3月兼任国联安鑫富混合型证券投资基金的基金经理。</p> <p>2016年9月起兼任国联安鑫盈混合型证券投资基金的基金经理。2016年10月起兼任国联安德盛安心成长混合型证券投资基金的基金经理。2016年11月起兼任国联安德盛增利债券证券投资基金的基金经理。</p> <p>2016年12月至2018年</p>

	睿利定期开放混合型证券投资基金基金经理、国联安信心增长债券型证券投资基金基金经理、国联安鑫禧灵活配置混合型证券投资基金基金经理				7月兼任国联安睿利定期开放混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月至2018年6月兼任国联安鑫怡混合型证券投资基金的基金经理。2017年9月起兼任国联安信心增长债券型证券投资基金的基金经理。2018年3月起兼任国联安鑫禧灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
沈丹	本基金基金经理、国联安鑫乾混合型证券投资基金基金经理、国联安鑫隆混合型证券投资基金基金经理、国联安保本混合型证券投资基金基金经理、国联安安稳灵	2018-07-16	-	8年（自2010年起）	沈丹女士，硕士研究生。2010年8月至2015年2月在中国人保资产管理股份有限公司担任交易员；2015年3月至2017年2月在江苏常熟农村商业银行股份有限公司任投资经理。2017年3月加入国联安基金管理有限公司，担任基金经理助理。2017年8月起任国联安鑫乾混合型证券投资基金和国联安鑫隆混合型证券投资基金的基金经理，2017年8月至2018年6月兼任国联安鑫怡混合型证券投资基金的基金经理，2017年9月起兼任国联安安稳灵活配置混合型证券投资基金（原国联安安稳保本混合型证券投资基金）和国联安保本混合型证券投资基金的基金经理，2018年7月起

	活配置 混合型 证券投资 基金 基金经 理。				兼任国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)的基金经理。
--	---------------------------------------	--	--	--	-------------------------------

注：1、基金经理的任职日期和离职日期为公司对外公告之日；

2、证券从业年限的统计标准为证券行业的工作经历年限。

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》、《国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)基金合同》及其他相关法律法规、法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在严格控制风险的前提下，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

本基金管理人遵照相应法律法规和内部规章，制定并完善了《国联安基金管理有限公司公平交易制度》（以下简称“公平交易制度”），用以规范包括投资授权、研究分析、投资决策、交易执行以及投资管理过程中涉及的实施效果与业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

本报告期内，本基金管理人严格执行公平交易制度的规定，公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策等方面均享有平等机会；在交易环节严格按照时间优先，价格优先的原则执行指令；如遇指令价位相同或指令价位不同但市场条件都满足时，及时执行交易系统中的公平交易模块；采用公平交易分析系统对不同投资组合的交易价差进行定期分析；对投资流程独立稽核等。

本报告期内，公司旗下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未发现有超过该证券当日成交量 5%的情况。公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的无法解释的异常交易行为。

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

于宏观经济方面，3季度CPI和PPI的总体涨幅略超预期，特别是CPI数据呈步步走高态势，7月CPI同比上涨2.1%，8月CPI同比上涨2.3%，均超过市场预期，且突破2%的整数关口。食品价格（特别是猪肉价格）得到提升是CPI上涨主因。9月台风强降雨、瘟疫等各种因素推升食品价格，外加双节预期，油价上调，CPI同比增速很可能将继续上涨，3季度通胀整体走强。PPI7月同比上涨4.6%，8月同比上涨4.1%，均高于市场预期。7、8两月大宗商品涨价明显，由于稳增长后货币面持续宽松，叠加严格的房地产调控政策和股市较为低迷两大原因，商品市场流动性整体较为充裕，游资炒作也导致部分品种价格暴涨。但总体来看，目前国内实体经济仍然处于疲软态势，国内需求较弱，预计9月PPI将温和回落3季度3个月官方制造业PMI数值分别为51.2%、51.3%和50.8%，连续26个月位于荣枯线上方，虽然增速冲高回落，但总体延续扩张态势。

在货币政策方面，7月为缴税大月，但得益于6月末降准资金的释放，市场流动性呈泛滥趋势。央行在7月MLF操作中除对冲到期量资金外，还进行了额外投放，市场流动性宽松程度在8月上旬达到本年最高点。8月14日，财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（简称“72号文”）。72号文提出加快地方政府专项债券发行和使用进度，要求各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%。截至8月上旬，地方专项债发行总量仅为2000亿元，因此从8月下旬至整个9月，市场承受了近10000亿元地方专项债的供给，流动性一度收紧但总体可控。9月26日，美联储如期继续加息25个基点，市场反应平淡。考虑3季度中下旬开始的地方债供给冲击，贸易战持续升温，经济偏弱需要呵护等各种因素，央行并未进行跟随操作。综上，全年市场流动性宽松大基调不变，短债收益率震荡下行，曲线再次增陡。

3季度，本基金有大量新增资金进入，为保持净值增长率的平稳性和基金的整体流动性，将该部分资金主要配置中高评级短融，高评级3年内中票，以及少部分中等久期利率债，持续优化持仓债券的资质和久期结构，以获取稳定的收益。同时，本基金考虑到信用债主体盈利能力继续分化，部分产能过剩行业的公司债务负担逐渐加重，继续降低信用资质偏弱的债券比重。10月7日晚，中国央行公告，为进一步支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度，从2018年10月15日起下调大型商业银行、股份制商业银行、

城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，当日到期的MLF不再续做。这一操作预计将向市场释放7500亿元资金，有望为实体经济带来更多活水。但从另一面来看，央行的这一举动也反映出当前中美贸易战的严峻性以及实体经济的疲态。四季度CPI很可能继续小幅上涨，但上涨空间有限。PPI很可能将在基数效应减弱和周期性力量弱化的双重作用下继续下行。目前来看，四季度流动性持续宽松，短债走强、长债维持震荡将是大概率事件。

综上，本基金计划在4季度保持持仓结构不变。择时适度增加杠杆，增厚收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为1.38%，同期业绩比较基准收益率为0.57%。

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(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	3,193,619,103.20	92.13
	其中：债券	3,193,619,103.20	92.13
	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	209,750,269.63	6.05
	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	15,721,351.04	0.45
8	其他各项资产	47,181,687.25	1.36

9	合计	3,466,272,411.12	100.00
---	----	------------------	--------

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

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港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资的股票。

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	61,586,603.20	1.78
2	央行票据	-	-
3	金融债券	454,980,000.00	13.14
	其中：政策性金融债	454,980,000.00	13.14
4	企业债券	52,715,000.00	1.52
5	企业短期融资券	1,142,066,500.00	32.98
6	中期票据	1,482,271,000.00	42.80
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,193,619,103.20	92.22

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

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	018005	国开 1701	1,700,000	171,020,000.00	4.94
2	180204	18 国开 04	1,500,000	154,365,000.00	4.46
3	018006	国开 1702	700,000	70,357,000.00	2.03
4	180210	18 国开 10	600,000	59,238,000.00	1.71
5	101800397	18 浙能源 MTN002	500,000	51,205,000.00	1.48

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货，没有相关投资政策。

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

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，经查询上海证券交易所、深圳证券交易所等机构公开信息披露平台，本基金投资的前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	38,925.97
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	47,142,761.28
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,181,687.25

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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

本报告期期初基金份额总额	1,280,352,889.19
报告期基金总申购份额	2,611,119,750.87
减：报告期基金总赎回份额	112,823,421.74
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	3,778,649,218.32

注：总申购份额包含本报告期内发生的转换入和红利再投资份额；总赎回份额包含本报告期内发生的转换出份额。

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	20,961,492.00
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	20,961,492.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.55

7.2 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，本基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金。

§ 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
	1	2018年07月	302,62	218,33	-	520,960,301	13.79%

机构		01日至2018年 08月16日	0,781. 59	9,519. 65		.24	
	2	2018年08月 29日至2018年 09月02日	-	520,29 0,322. 58	-	520,290,322 .58	13.77%
	3	2018年07月 01日至2018年 08月16日	285,57 4,056. 14	-	-	285,574,056 .14	7.56%
产品特有风险							
<p>(1) 持有份额比例较高的投资者（“高比例投资者”）大额赎回时易使本基金发生巨额赎回或连续巨额赎回，中小投资者可能面临赎回申请需要与高比例投资者按同比例部分延期办理的风险，赎回款项延期获得。</p> <p>(2) 基金净值大幅波动的风险 高比例投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；若高比例投资者赎回的基金份额收取赎回费，相应的赎回费用按约定将部分或全部归入基金资产，可能对基金资产净值造成较大波动。</p> <p>(3) 基金规模较小导致的风险 高比例投资者赎回后，可能导致基金规模较小，从而使得基金投资及运作管理的难度增加。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。</p>							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、 中国证监会批准国联安双佳信用分级债券型证券投资基金（现国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)）发行及募集的文件
- 2、 《国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)基金合同》
- 3、 《国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)招募说明书》
- 4、 《国联安双佳信用债券型证券投资基金(LOF)托管协议》
- 5、 基金管理人业务资格批件和营业执照
- 6、 基金托管人业务资格批件和营业执照
- 7、 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路1318号9楼

9.3 查阅方式

网址: www.cpicfunds.com

国联安基金管理有限公司
二〇一八年十月二十五日