

华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金 2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 月 30 日

基金管理人：华润元大基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 17 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 7 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 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华润元大双鑫债券
交易代码	003680
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 3 月 24 日
报告期末基金份额总额	14,165,678.23 份
投资目标	本基金在合理控制风险的基础上，力求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金以宏观经济及货币政策研究为导向，分析不同类别资产的市场变化，进而采取积极的主动投资管理策略，自上而下确定大类资产配置和信用债券类金融工具类属配置比例，动态调整固定收益类证券组合久期和信用债券的结构，并根据股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测，适度参与一级市场新股与增发新股的申购，力求提高基金收益率。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>(1) 久期策略</p> <p>在分析宏观经济指标和财政、货币政策等的基础上，对未来较长的一段时间内的市场利率变化趋势进行预测，决定组合的久期，并通过不同债券剩余期限的合理分布，有效地控制利率波动对基金净值波动的影响，并尽可能提高基金收益率。</p> <p>(2) 收益率曲线策略</p> <p>收益率曲线策略是基于对收益率曲线变化特征</p>

的分析，预测收益率曲线的变化趋势，并据此进行投资组合的构建。收益率曲线策略有两方面的内容，一是收益率曲线本身的变化，根据收益率曲线可能向上移动或向下移动，降低或加长整个投资组合的平均剩余期限。二是根据收益率曲线上不同年限收益率的息差特征，通过骑乘策略，投资于最有投资价值的债券。

(3) 可转换公司债投资策略

由于可转债兼具债性和股性，其投资风险和收益介于股票和债券之间，可转债相对价值分析策略通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。可转债相对价值分析策略首先从可转债的债性和股性分析两方面入手。本基金用可转债的底价溢价率和可转债的到期收益率来衡量可转债的债性特征。本基金用可转债的平价溢价率和可转债的 Delta 系数来衡量可转债的股性特征。

此外，在进行可转债筛选时，本基金还对可转债自身的基本面要素进行综合分析。这些基本面要素包括股性特征、债性特征、摊薄率、流动性等。本基金还会充分借鉴基金管理人股票分析团队的研究成果，对可转债的基础股票的基本面进行分析，形成对基础股票的价值评估。将可转债自身的基本面评分和其基础股票的基本面评分结合在一起，最终确定投资的品种。

(4) 个券选择策略

在个券选择层面，首先将考虑安全性，优先选择高信用等级的债券品种以规避违约风险。除考虑安全性因素外，在具体的券种选择上，基金管理人将在正确拟合收益率曲线的基础上，找出收益率明显偏高的券种，并客观分析收益率出现偏离的原因。若出现因市场原因所导致的收益率高于公允水平，则该券种价格出现低估，本基金将对此类低估值品种进行重点关注。此外，鉴于收益率曲线可以判断出定价偏高或偏低的期限段，从而指导相对价值投资，这也可以帮助基金管理人选择投资于定价低估的短期债券品种。

(5) 资产支持证券投资策略

当前国内资产支持证券市场以信贷资产证券化产品为主（包括以银行贷款资产、住房抵押贷款等作为基础资产），仍处于创新试点阶段。产品投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析，本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下，采用基本面分析和数量化模型相结合，

	<p>对个券进行风险分析和价值评估后进行投资。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</p> <p>(6) 流动性管理策略</p> <p>本基金管理人将在流动性优先的前提下，综合平衡基金资产在流动性资产和收益性资产之间的配置比例，通过现金留存、持有高流动性债券种、正回购、降低组合久期等方式提高基金资产整体的流动性。同时，基金管理人将密切关注投资者大额申购和赎回的需求变化规律，提前做好资金准备。</p> <p>(7) 国债期货投资策略</p> <p>本基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率，更好地达到本基金的投资目的。本基金在国债期货投资中根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金采取“自上而下”和“自下而上”相结合的策略，适当参与股票投资，以增强组合的获利能力，提高预期收益率。</p> <p>本基金将根据对宏观经济、行业特性、行业竞争结构、行业商业模式等方面的分析，综合判断行业景气度和行业估值水平，自上而下确定本基金行业投资比例，避免行业集中度过高的风险。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金不直接购买权证等衍生品资产，但有可能持有所持股票所派发的权证或因投资分离交易可转债而产生的权证等。本基金管理人将以价值分析为基础，在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上，结合权证的溢价率、隐含波动率等指标选择权证的卖出时机。</p>	
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率	
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中低风险品种，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。	
基金管理人	华润元大基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华润元大双鑫债券 A	华润元大双鑫债券 C
下属分级基金的交易代码	003680	003723
报告期末下属分级基金的份额总额	13,935,654.61 份	230,023.62 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（2019年4月1日—2019年6月30日）	
	华润元大双鑫债券 A	华润元大双鑫债券 C
1. 本期已实现收益	-37,115.63	-4,093.05
2. 本期利润	-48,199.04	-4,915.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0033	-0.0118
4. 期末基金资产净值	13,349,775.55	219,280.19
5. 期末基金份额净值	0.9580	0.9533

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

华润元大双鑫债券 A

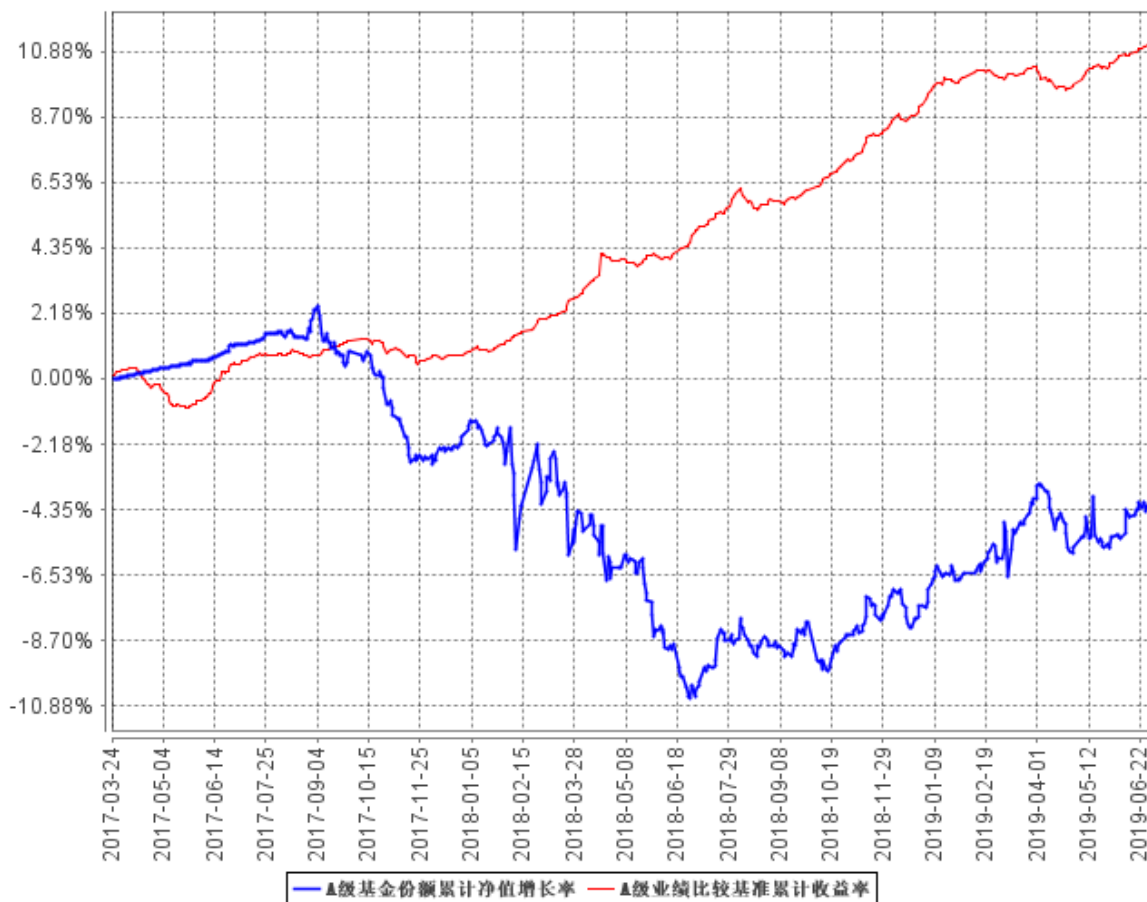
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
2019年2季度	-0.27%	0.35%	0.65%	0.06%	-0.92%	0.29%

华润元大双鑫债券 C

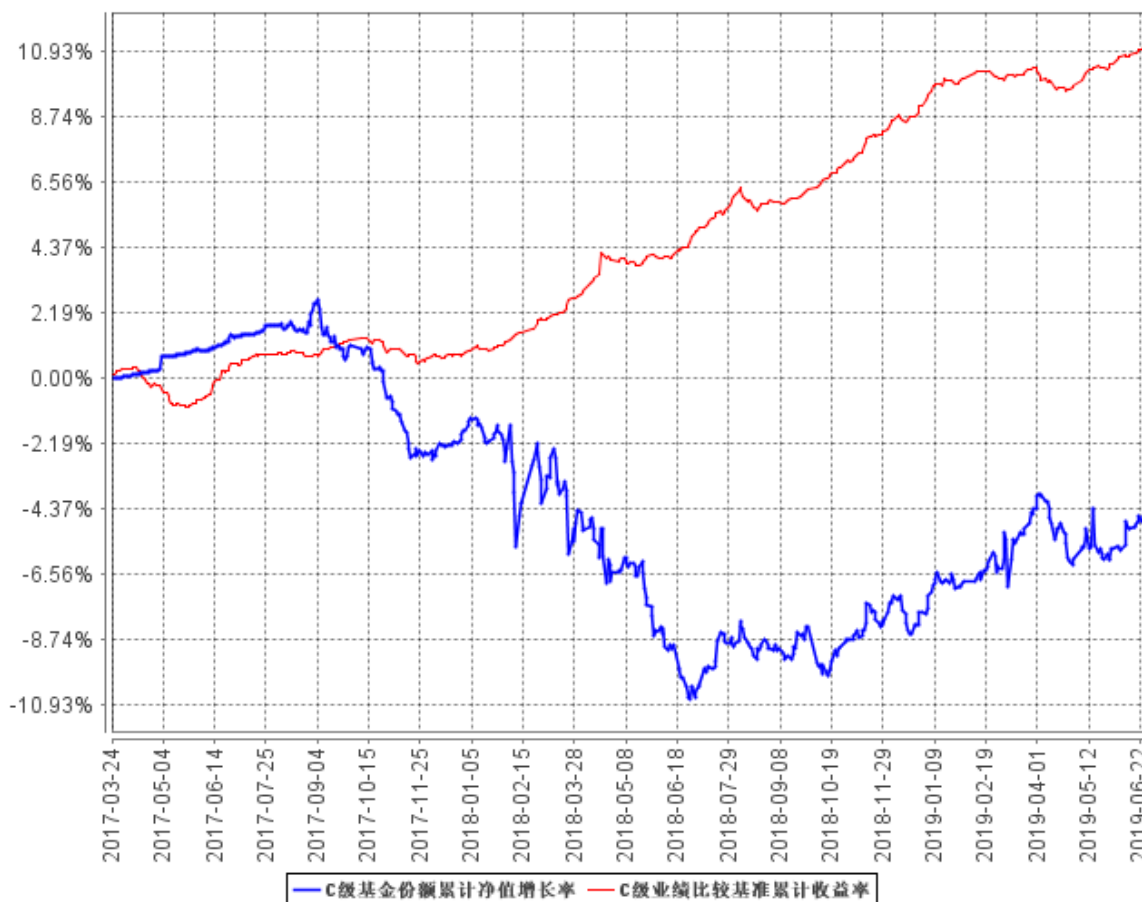
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
2019年2季度	-0.37%	0.35%	0.65%	0.06%	-1.02%	0.29%

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		
李仆	本基金基金经理、公司总经理	2018年11月30日	-	19年	中国，弗林德斯大学国际经贸关系硕士，具有基金从业资格。历任宝钢集团及其下属各金融机构投资部门投资经理，副总经理，固收总监；2011年4月至2013年12月，担任信诚基金管理有限公司投资研究部基金经理；2014年4月至2017年3月，担任东方基金管理有限责任公司固收总监，投资总监、总经理助理；2017年4月5日加入公司，现任华润元大基金管理有限公司总经理；2018

					年 8 月 22 日起担任华润元大稳健收益债券型证券投资基金、华润元大信息传媒科技混合型证券投资基金基金经理；2018 年 11 月 30 日起担任华润元大现金收益货币市场基金、华润元大现金通货货币市场基金、华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金、华润元大润鑫债券型证券投资基金、华润元大润泽债券型证券投资基金基金经理。
刘宏毅	本基金经理、研究部副总经理	2018 年 6 月 14 日	-	9 年	中国, 复旦大学发展经济学硕士, 具有基金从业资格。曾任湘财证券有限责任公司研究员、信诚基金管理有限公司宏观分析师。2017 年 7 月 17 日加入公司, 现任研究部副总经理; 2018 年 1 月 18 日担任华润元大安鑫灵活配置混合型投资基金基金经理; 2018 年 6 月 14 日担任华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金基金经理; 2019 年 2 月 14 日担任华润元大信息传媒科技混合型证券投资基金基金经理。
王致远	本基金经理	2019 年 3 月 1 日	-	7 年	2012 年 7 月至 2015 年 4 月, 担任平安证券股份有限公司债券交易员; 2015 年 4 月至 2017 年 7 月, 担任万和证券股份有限公司固定收益部交易负责人; 2017 年 7 月加入华润元大基金管理有限公司, 担任固定收益投资部基金经理助理。2019 年 3 月 1 日起担任华润元大现金收益货币市场基金、华润元大现金通货货币市场基金、华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金、华润元大润鑫债券型证券投资基金、华润元大润泽债券型证券投资基金、华润元大稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内, 本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定, 并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、

取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人严格遵守法律法规及公司内部制度关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，公平交易制度执行情况良好，未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年二季度的经济较一季度走弱。具体来看，PMI 震荡筑底，5-6 月均收在 49.4，生产指数略强，但新订单指数偏弱，显示总需求仍然很弱。投资方面，制造业投资增速下滑，显示出企业并不想扩大生产；基建投资基本维持在 4%-5%附近，起到托底经济的作用；房地产投资一支独秀，主要由新开工和土地购置带动，竣工增速并未同步增加，说明房地产企业加快预售速度，回笼资金。社融增速筑底，并未见明显反弹，社融结构有所改善，中长期贷款占比提升。消费增速平稳。总体来说，一季度由于财政发力经济动能有所增强，但二季度经济下行压力不减，经济内生动力偏弱。

二季度，由于 3 月份经济数据较好而使得收益率在 4 月份冲高，但五六月份避险情绪升温叠加经济走弱，收益率再度回落。与 2018 年末相比较，十年国债持平，十年国开债下行 3BP。信用债方面，资金面宽松，机构配置需求十分旺盛，但考虑到久期风险和信用风险，配置主要集中在短久期的以及信用资质较好的品种。与四季度末相比较，1 年期 AAA 短融信用利差下行 37BP，1 年期 AA-短融利差下行 42BP。

在经济基本面下行的背景下，决策者仍然具有较强的政策定力，政府的经济政策将以财政政策为主，货币政策为辅。三季度地方债供给量仍然较大，将给债市带来压力。预计债市将呈现震荡走势，趋势不明显。当前收益率和中高等级信用利差处于较低分位数水平，市场对利多的反映比较充分，对利空较为敏感。三季度可考虑降低仓位，缩短久期，规避弱资质发行人主体，同时把握一些交易性机会以增厚收益。权益方面，预计三季度仍有可能继续回落筑底，但长期仍然看好权益，可选择一些板块或个股进行战略性配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，A 类基金的净值收益率为-0.27%，同期业绩比较基准收益率为 0.65%，落后同期业

绩比较基准 0.92%；C 类基金的净值收益率为-0.37%，同期业绩比较基准收益率为 0.65%，落后同期业绩比较基准 1.02%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，本基金管理人已向中国证监会报告本基金的解决方案。本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§ 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	16,302,587.80	93.84
	其中：债券	16,302,587.80	93.84
	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	852,167.43	4.91
8	其他资产	218,151.71	1.26
9	合计	17,372,906.94	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

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

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	16,302,587.80	120.15
2	央行票据	-	-

3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,302,587.80	120.15

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	019547	16 国债 19	155,730	14,274,211.80	105.20
2	019611	19 国债 01	20,300	2,028,376.00	14.95

注：本基金本报告期末仅持有 2 支债券。

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

本基金在在国债期货投资中根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。

5.9.2 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投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本报告期内本基金投资的前十名证券中没有出现发行主体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

本报告期内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	16,272.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	201,430.09
5	应收申购款	448.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	218,151.71

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 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，投资组合报告中数字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

项目	华润元大双鑫债券 A	华润元大双鑫债券 C
报告期期初基金份额总额	15,717,792.98	274,276.82
报告期期间基金总申购份额	24,759.96	476,091.68
减：报告期期间基金总赎回份额	1,806,898.33	520,344.88
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	13,935,654.61	230,023.62

注：本基金总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

本报告期期初基金管理人未持有本基金份额，且报告期内基金管理人持有基金份额未发生变动。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

无

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2019 年 4 月 20 日发布了《华润元大基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加西藏东方财富证券股份有限公司为代销机构、开通转换业务并参加其费率优惠活动的公告》、《华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告》，2019 年 5 月 8 日发布了《华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金招募说明书（更新）（2019 年第 1 号）》、《华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金招募说明书（更新）摘要（2019 年第 1 号）》，2019 年 5 月 17 日发布了《华润元大基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加阳光人寿保险股份有限公司为代销机构、开通定期定额投资和转换业务并参加其费率优惠活动的公告》、《华润元大基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加联储证券有限责任公司为代销机构、开通定期定额投资和转换业务并参加其费率优惠活动的公告》，欲了解具体公告详情，请登录本公司官网或指定报刊查阅相关公告。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会关于核准本基金募集的批复；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

基金持有人可在办公时间到基金管理人和基金托管人的办公场所或网站免费查阅。

华润元大基金管理有限公司

2019 年 7 月 17 日