

民生加银信用双利债券型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 10 月 27 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 10 月 20 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 2015 年 7 月 1 日起至 2015 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银信用双利债券
基金主代码	690006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 4 月 25 日
报告期末基金份额总额	1,658,558,773.57 份
投资目标	本基金作为债券型基金，将在综合考虑基金资产收益性、安全性和流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的债券、股票（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。</p> <p>本基金是债券型基金，投资于国债、中央银行票据、金融债券、企业债券、公司债券、可转换公司债券（含分离交易的可转换公司债券）、短期融资券、中期票据、资产支持证券、回购等固定收益类金融工具资产占基金资产比例不低于 80%；其中，投资于信用债券的资产占所有固定收益类金融工具资产比例不低于 80%。基金</p>

	保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。	
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率×60%+中债国债总全价指数收益率×40%	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，通常预期风险收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，为证券投资基金中的较低风险品种。	
基金管理人	民生加银基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	民生加银信用双利债券 A	民生加银信用双利债券 C
下属分级基金的交易代码	690006	690206
报告期末下属分级基金的份额总额	1,483,137,337.15 份	175,421,436.42 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（2015年7月1日—2015年9月30日）	
	民生加银信用双利债券 A	民生加银信用双利债券 C
1. 本期已实现收益	32,338,092.51	5,957,907.90
2. 本期利润	-163,991,580.27	-27,526,484.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1071	-0.1057
4. 期末基金资产净值	2,182,333,854.20	254,391,791.18
5. 期末基金份额净值	1.471	1.450

注：①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。

②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。

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

民生加银信用双利债券 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
过去三个月	-6.31%	1.35%	1.11%	0.07%	-7.42%	1.28%

民生加银信用双利债券 C

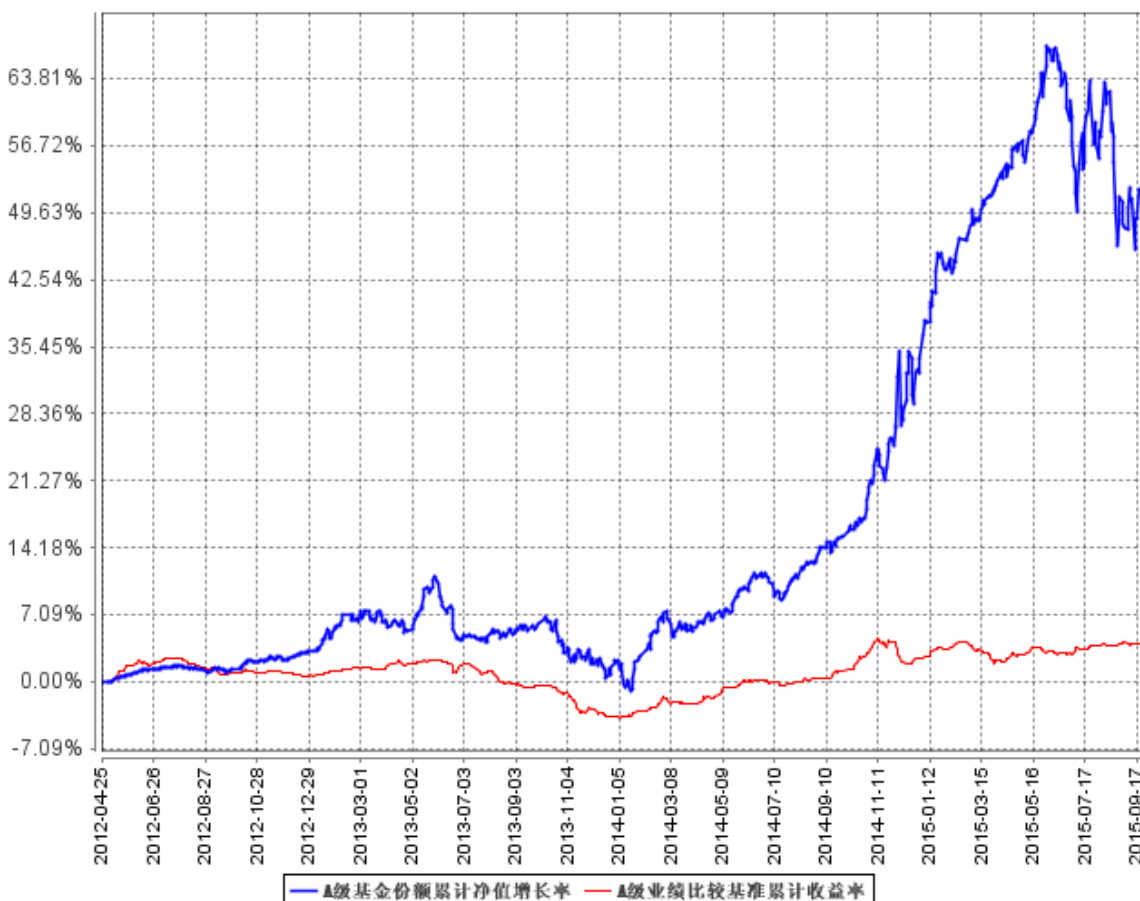
阶段	净值增长	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基准收	①—③	②—④
----	------	-------	-------	---------	-----	-----

	率①	标准差②	准收益率③	益率标准差④		
过去三个月	-6.27%	1.36%	1.11%	0.07%	-7.38%	1.29%

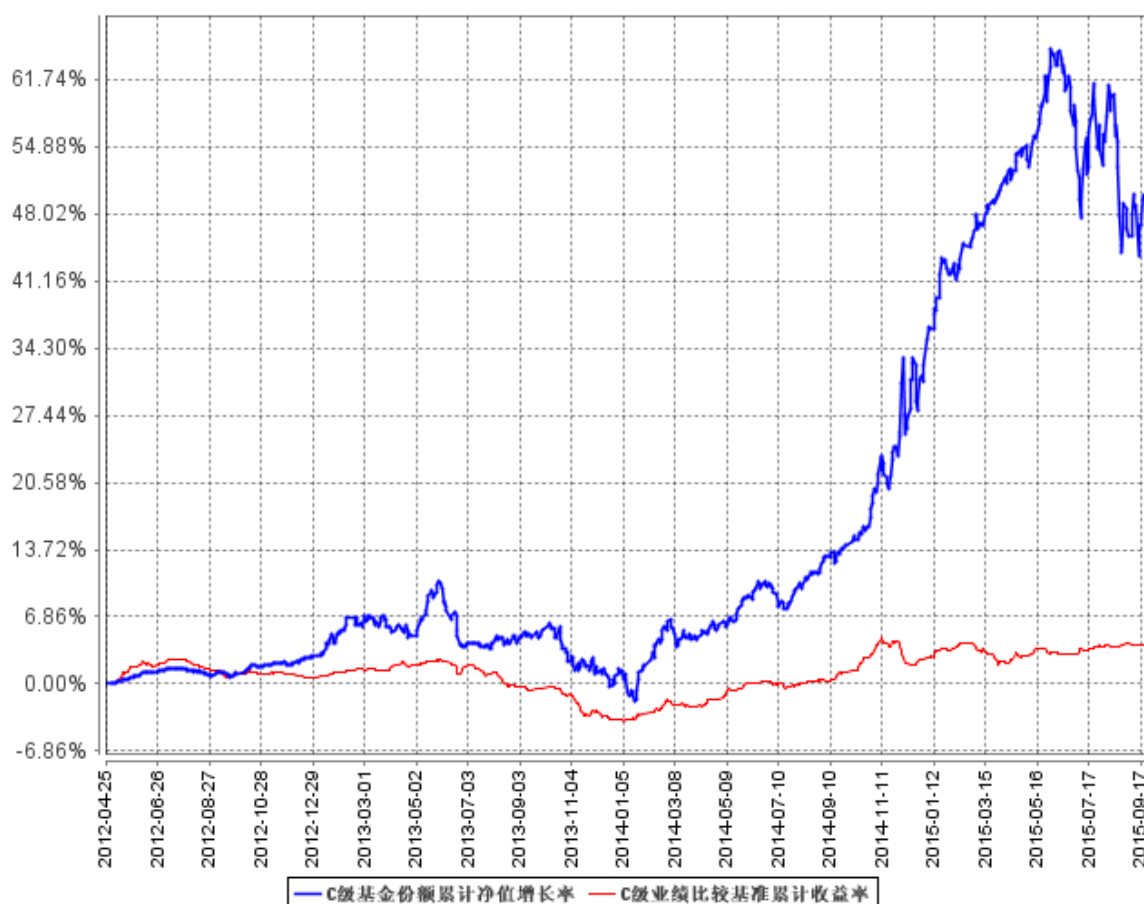
注：业绩比较基准=中债企业债总全价指数收益率×60%+中债国债总全价指数收益率×40%。

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



注：本基金合同于 2012 年 4 月 25 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束及本报告期末，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
杨林耘	民生加银增强收益债券、民生加银信用双利债券、民生加银平稳增利、民生加	2014 年 3 月 7 日	-	21 年	曾任东方基金基金经理（2008 年-2013 年），中国外贸信托高级投资经理、部门副总经理，泰康人寿投资部高级投资经理，武汉融利期货首席交易员、研究部副经理。自 2013 年 10 月加盟民生加银基金管理有限公司。

	银转债 优选、 民生加 银岁岁 增利债 券、民 生加银 平稳添 利债券、 民生加 银现金 宝货币、 民生加 银新动 力定开 混合、 民生加 银新战 略混合 的基金 经理				
--	--	--	--	--	--

注：①上述任职日期、离任日期根据本基金合同生效日或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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，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，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

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统内的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由

系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

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

2015 年 3 季度，宏观经济未能摆脱弱势格局。工业增加值同比在 6% 附近低位徘徊，工业品价格指数 PPI 环比下行幅度扩大；9 月份财新制造业 PMI 指数公布初值为 47.0，低于上月 0.3 个百分点，中国制造业采购经理指数 PMI 为 49.7，双双徘徊在荣枯线以下的水平；房地产销售面积同比转正，但未能扭转房地产投资和固定资产投资下行趋势。消费品价格指数 CPI 受食品价格影响略走高逼近 2%；货币供应量 M1、M2 受非正常因素干扰出现回升，人民币新增贷款规模同比改善。

货币政策 3 季度延续宽松，包括降准降息和通过公开市场逆回购利率下调将货币市场资金利率维持平稳水平等。进入 9 月份，发改委加大对基建项目的批复力度，财政部公布第二批政府和社会资本合作 (PPP) 示范项目，数量和金额大幅增加，以及央行下调非限购城市购房首付比例和放松公积金贷款政策，表露了政府对经济失速的担忧。

债券市场收益率曲线 3 季度陡峭化下行。除去经济基本面弱势和货币政策宽松外，更直接的原因在于配资清理引发的股市大幅调整和新股发行的暂停，使得打新资金及参与股市结构化产品的银行理财资金等从股市回流债市，债券资产需求突然大幅增加。

权益市场方面，配资清理引发的股市大幅调整在 7、8 月份继续，中间虽有政府救市和反弹，但下跌更为迅猛，直到接近 9 月中旬市场才依靠自身力量企稳反弹。转债市场随着股票市场的下跌也出现了大幅杀跌，且转债因其没有涨跌幅限制，在快速下跌时的幅度超过正股。

民生加银信用双利债券在 7 月初 IPO 暂停后，敏锐意识到股市调整和新股暂停发行可能会带来大类资产配置转换给债市带来的机会，在产品因权益市场调整遭遇较大规模赎回时只卖出股票或转债应对赎回，而基本未降低纯债的持仓，较好获取了 3 季度债券市场的上涨收益；权益品种方面，本基金在市场出现调整时积极降低股票的仓位，在底部区域则抓住机会适度回补股票仓位，尽最大努力维护投资者利益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.471 元，本报告期内份额净值增长率为-6.31%；本基金 C 类份额净值为 1.450 元，本报告期内份额净值增长率为-6.27%，同期业绩比较基准收益率为 1.11%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 4 季度，本基金认为随着宽松货币政策、积极财政政策和经济自身复苏动能的合力，经济有望在 4 季度寻到短期底部，CPI 由于基数效应和食品价格影响 4 季度高位震荡，基本面对债券收益率影响偏中性。

货币政策仍然会延续宽松，4 季度可能再次降准降息，但汇率波动和美元加息预期的不时出现，也会对银行间资金面造成扰动，但波动幅度预计不会很大，货币市场宽松的格局短期内不会发生改变。

今年以来地方政府债大规模发行对城投公司高息债务的置换和房地产投资需求不振及与此相关的传统重资产产业的不景气，叠加 2 季度末和 3 季度股市的大幅调整，造成了银行惜贷和低风险高收益资产缺失，而存款向银行理财搬家的趋势仍在继续，迫使银行理财为代表的追求绝对收益的资金大量进入债券市场。在新的风险近似债券而收益却更高的替代资产出现之前，这种供需矛盾将会是主导短期债券市场运行的主要矛盾。

综合来看，本基金对 4 季度债券市场中性偏乐观，认为收益率震荡下行概率较大，但预计空间有限，主要取决于资金价格是否能有较大下降空间，风险因素在于打新等类固定收益资产的重新出现；权益资产在 10 月份可能面临上市公司三季报业绩风险的挑战，而 11、12 月份相继有 18 届 5 中全会和中央经济工作会议的召开，风险收益比可能更好。投资策略上，本基金将加大利率债、高评级信用债和权益资产的波段操作力度。

感谢基金持有人对本基金的信任和支持，我们将本着勤勉尽责的精神，秉承“诚信、稳健、专业、创新”的原则，力争为基金持有人在保持良好流动性前提下获取较好回报。

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或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	475,433,294.90	12.89
	其中：股票	475,433,294.90	12.89
2	固定收益投资	3,090,396,886.90	83.80
	其中：债券	3,090,396,886.90	83.80
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	49,654,412.41	1.35
7	其他资产	72,414,072.11	1.96
8	合计	3,687,898,666.32	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	297,372,480.96	12.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,959,976.16	0.24
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	120,614,837.78	4.95
J	金融业	9,680,000.00	0.40
K	房地产业	5,190,000.00	0.21
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	36,616,000.00	1.50
S	综合	-	-
	合计	475,433,294.90	19.51

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	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	000768	中航飞机	2,083,000	46,721,690.00	1.92
2	002236	大华股份	1,300,000	43,953,000.00	1.80
3	601929	吉视传媒	4,000,000	43,400,000.00	1.78
4	002108	沧州明珠	2,649,982	39,590,731.08	1.62
5	600699	均胜电子	1,456,218	34,992,918.54	1.44
6	600446	金证股份	1,030,458	26,183,937.78	1.07
7	300182	捷成股份	600,000	26,106,000.00	1.07
8	002701	奥瑞金	1,138,400	24,191,000.00	0.99
9	002460	赣锋锂业	873,552	21,996,039.36	0.90
10	601928	凤凰传媒	1,600,000	19,856,000.00	0.81

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	336,811,000.00	13.82
	其中：政策性金融债	336,811,000.00	13.82
4	企业债券	1,971,157,118.80	80.89
5	企业短期融资券	333,753,000.00	13.70
6	中期票据	101,564,000.00	4.17
7	可转债	347,111,768.10	14.25
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,090,396,886.90	126.83

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	122311	13 海通 04	3,000,000	310,710,000.00	12.75
2	113008	电气转债	1,182,900	155,137,335.00	6.37
3	128009	歌尔转债	890,470	115,119,961.60	4.72
4	124551	14 长兴经	1,000,000	107,890,000.00	4.43
5	124314	13 筑铁路	1,000,000	105,030,000.00	4.31

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

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与国债期货交易。

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持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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	436,444.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	71,922,141.17
5	应收申购款	55,486.26

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	72,414,072.11

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113008	电气转债	155,137,335.00	6.37
2	128009	歌尔转债	115,119,961.60	4.72
3	110030	格力转债	73,274,450.00	3.01

5.10.5 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	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600446	金证股份	26,183,937.78	1.07	重大事项

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，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	民生加银信用双利债券 A	民生加银信用双利债券 C
报告期期初基金份额总额	1,653,808,262.22	328,740,957.31
报告期期间基金总申购份额	84,937,173.26	542,396,336.26
减：报告期期间基金总赎回份额	255,608,098.33	695,715,857.15
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	1,483,137,337.15	175,421,436.42

§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	10,923,845.19
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	10,923,845.19
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.66

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

基金管理人本报告期末运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金份额。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1、2015 年 7 月 1 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司旗下证券投资基金 2015 年 6 月 30 日基金资产净值公告》。

2、2015 年 7 月 4 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于参加数米基金网费率优惠活动的公告》。

3、2015 年 7 月 4 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下基金持有的股票“骆驼股份”停牌后估值方法变更的提示性公告》。

4、2015 年 7 月 7 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下基金持有的股票“金证股份”停牌后估值方法变更的提示性公告》。

5、2015 年 7 月 7 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下基金持有的股票“英唐智控”停牌后估值方法变更的提示性公告》。

6、2015 年 7 月 9 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下基金持有的股票停牌后估值方法变更的提示性公告》。

7、2015 年 7 月 17 日，本基金管理人发布了《民生加银信用双利债券型证券投资基金 2015 年第 2 季度报告》。

8、2015 年 7 月 20 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下基金持有的股票停牌后估值方法变更的提示性公告》。

9、2015 年 7 月 21 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加北京展恒基金销售有限公司为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

10、2015 年 7 月 21 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分

开放式基金增加浙江同花顺基金销售有限公司为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

11、2015 年 7 月 23 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

12、2015 年 7 月 27 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加上海汇付金融服务有限公司为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

13、2015 年 7 月 27 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加兴业银行股份有限公司为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

14、2015 年 8 月 13 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加微动利为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

15、2015 年 8 月 25 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分基金参加天天基金网费率优惠的公告》。

16、2015 年 8 月 25 日，本基金管理人发布了《民生加银信用双利债券型证券投资基金 2015 年半年度报告》。

17、2015 年 8 月 27 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于养老金账户通过直销柜台申购旗下基金费率优惠的公告》。

18、2015 年 8 月 28 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于中信证券（浙江）有限责任公司并入中信证券股份有限公司期间基金业务安排的提示性公告》。

19、2015 年 9 月 1 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加上海陆金所资产管理有限公司为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

20、2015 年 9 月 17 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于公司旗下开放式基金变更代销机构的公告》。

21、2015 年 9 月 29 日，本基金管理人发布了《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金增加北京钱景财富投资管理有限公司为代销机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加申购费率优惠活动的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会核准基金募集的文件；
- 9.1.2 《民生加银信用双利债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《民生加银信用双利债券型证券投资基金基金合同》；
- 9.1.4 《民生加银信用双利债券型证券投资基金托管协议》；
- 9.1.5 法律意见书；
- 9.1.6 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程。
- 9.1.7 基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

民生加银基金管理有限公司
2015 年 10 月 27 日