

广发双债添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：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年十月二十六日

§ 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 21 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 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 广发双债添利债券 |
| 基金主代码 | 270044 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2012 年 9 月 20 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 3,918,238,938.32 份 |
| 投资目标 | 在严格控制风险、保持较高流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值，力争为基金份额持有人提供高于业绩比较基准的收益。 |
| 投资策略 | 1、大类资产配置策略 本基金通过深入研究利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化情况，并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征，在符合相应投资比例规定的 |

| | | |
|-----------------|---|-----------------|
| | <p>前提下，决定各类资产的配置比例。</p> <p>2、固定收益类资产投资策略</p> <p>本基金将采用“自上而下”的债券资产配置和“自下而上”的个券精选相结合的固定收益类资产投资策略。从整体上来看，固定收益类资产的投资策略主要可以分为以下三个层次：确定组合的久期和组合的利率期限结构；进行组合资产的类属配置和个券选择；根据相关影响因素的变化情况，对投资组合进行及时动态的调整。</p> | |
| 业绩比较基准 | 中债企业债总全价指数收益率×45%+中信标普可转债指数收益率×45%+中债国债总指数收益率×10% | |
| 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 | 广发基金管理有限公司 | |
| 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 | 广发双债添利债券 A 类 | 广发双债添利债券 C 类 |
| 下属分级基金的交易代码 | 270044 | 270045 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 3,828,357,979.82 份 | 89,880,958.50 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) | |
|----------------|----------------------------------|----------------|
| | 广发双债添利债券 A 类 | 广发双债添利债券 C 类 |
| 1.本期已实现收益 | 51,808,082.86 | 1,048,507.34 |
| 2.本期利润 | 119,432,900.26 | 2,112,538.16 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0389 | 0.0368 |
| 4.期末基金资产净值 | 4,436,749,371.89 | 103,664,008.81 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.159 | 1.153 |

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

1、广发双债添利债券 A 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 | 3.85% | 0.11% | -8.61% | 1.97% | 12.46% | -1.86% |

2、广发双债添利债券 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 | 4.06% | 0.11% | -8.61% | 1.97% | 12.67% | -1.86% |

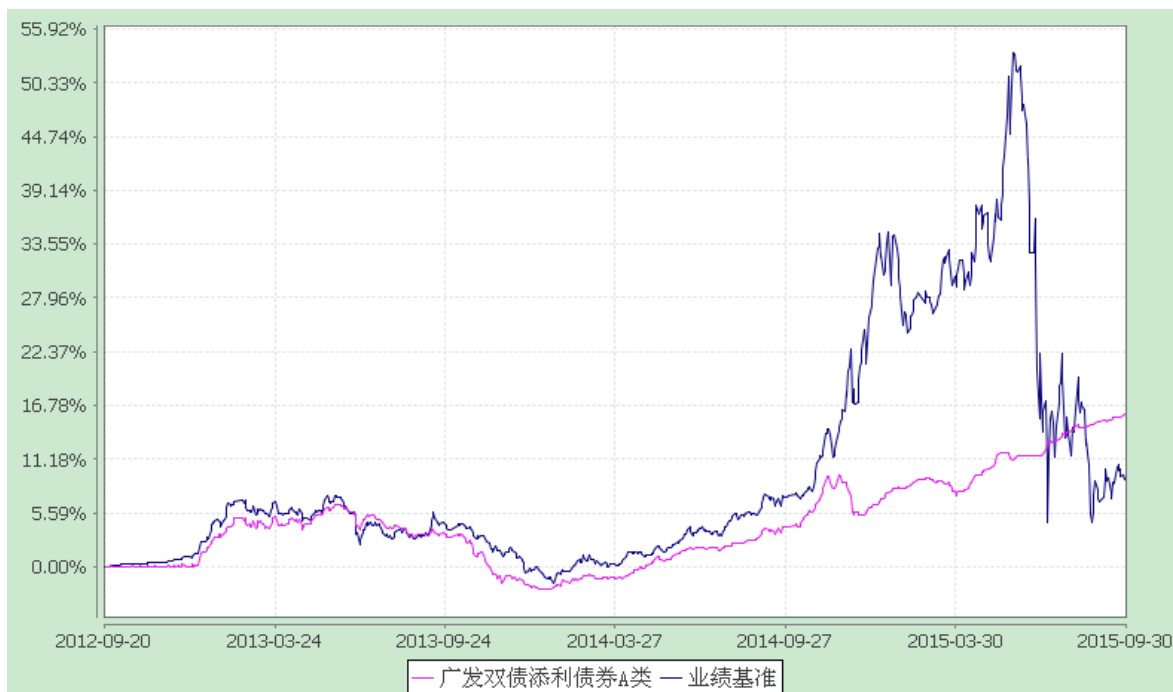
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发双债添利债券型证券投资基金

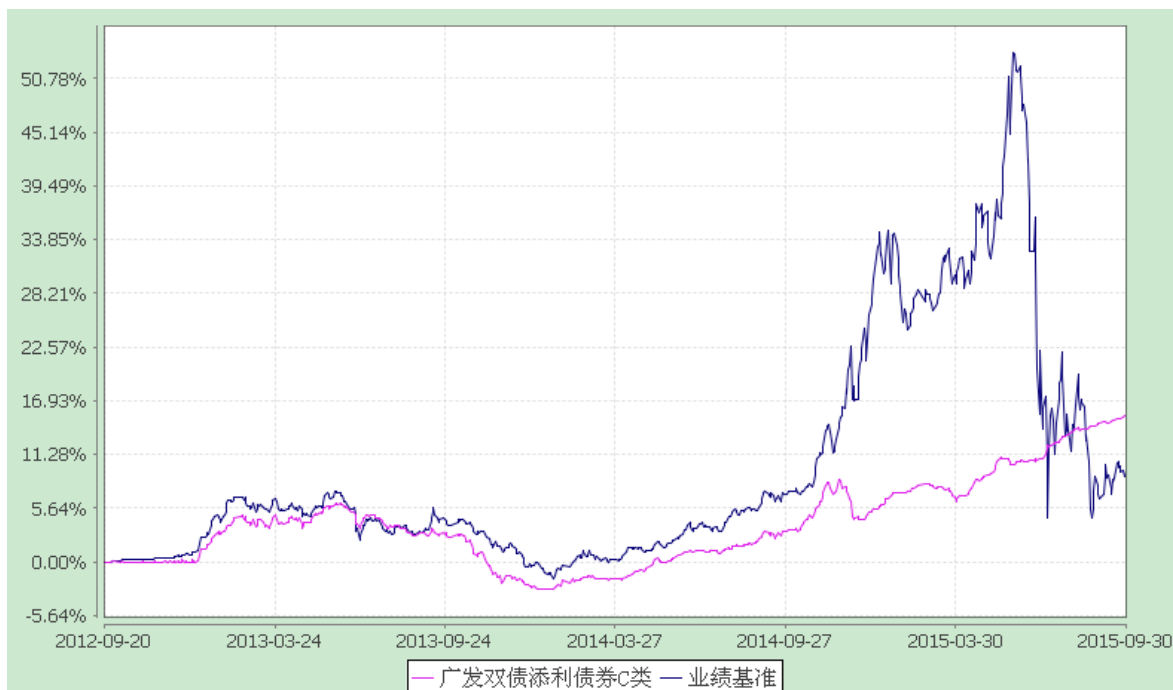
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2012 年 9 月 20 日至 2015 年 9 月 30 日)

1. 广发双债添利债券 A 类:



2. 广发双债添利债券 C 类:



§ 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 | | |
| 代宇 | 本基金的基金经理；广发聚利债券基金的基金经理；广发聚财信用债券基金的基金经理；广发聚鑫债券基金的基金经理；广发集利一年定期开放债券基金的基金经理；广发成长 | 2015-05-27 | - | 10 年 | 女，中国籍，金融学硕士，持有基金业执业资格证书，2005 年 7 月至 2011 年 6 月先后任广发基金管理有限公司固定收益部研究员及交易员、国际业务部研究员、机构投资部专户投资经理，2011 年 7 月调入固定收益部任投资人员，2011 年 8 月 5 日起任广发聚利债券基金的基金经理，2012 年 3 月 13 日起任广发聚财信用债券基金的基金经理，2013 年 6 月 5 日至 2015 年 7 月 23 日任广发聚鑫债券基金的基金经理，2013 年 8 月 21 日起任广发集利一年定期开放债券基金的基金经理，2015 年 2 月 17 日起任广发成长优选混合基金的基金经理，2015 年 4 月 15 日起任广发聚惠混合基金的基金经理，2015 年 5 月 14 日起任广发安泰回报混合基金和广发安心回报混合基金的基金经理，2015 年 5 月 27 日起任广发双债添利债券基金的基金经理。 |

| | | | | | |
|--|---|--|--|--|--|
| | 优选混合基金的基金经理；广发聚惠混合基金的基金经理；广发安泰回报混合基金的基金经理；广发安心回报混合基金的基金经理 | | | | |
|--|---|--|--|--|--|

注：1.“任职日期”和“离职日期”指公司公告聘任或解聘日期。

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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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》及其配套法规、《广发双债添利债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关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

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通

过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制度规定投资组合投资的股票必须来源于备选股票库，重点投资的股票必须来源于核心股票库。公司建立了严格的投资授权制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。监察稽核部风险控制岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；稽核岗通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合除外）或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。如果因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合未发生过同日反向交易的情况。

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 年第 3 季度，债券市场大涨，股市大跌之后盘整。

从宏观经济基本面来看，目前经济下行压力较大、经济还在探寻底部已经成为市场共识。从三季度公布的宏观经济数据来看，除 7 月中旬公布的 6 月经济数据有所企稳以外，7、8 两月宏观经济数据显示经济下行的压力仍然较大（例如不断创新低的财新 PMI 数据、持续处于深度通缩状态的 PPI 数据等）。而三季度市场对于 CPI 预期较高（这也对收益率的进一步下探形成阻力），主要由于猪肉价格上涨较快所致。但目前猪肉价格已经有所回落，其对之后 CPI 数据的拉动作用也有所减弱。

2015 年第三季度，央行继续维持较为宽松的货币政策，但市场资金面亦存在“汇改”等扰动因素。公开市场操作方面，央行在 7 月份和 8 月上旬连续施行逆回购操作，规模相对较为稳定。8 月 11 日央行大幅上调人民币汇率中间价以后，引发市场对外汇市场资本外流引起流动性收紧的担忧，在这一背景下，央行加量逆回购操作规模；直

到 9 月中下旬，伴随资金面宽松以及汇率企稳，央行逆回购规模有所减少。从公开市场操作的中标利率来看，央行进一步引导 7 天逆回购利率下行 15bp 至 2.35%。此外，降准降息（自 8 月 26 日起下调存贷款利率 0.25%，自 9 月 6 日起下调存款准备金率 0.5%）、MLF 以及 SLO 等操作也显示央行维持较为宽松货币政策意图明显。

值得注意的是，长短收益率在第二季度分化明显的局面在第三季度逆转，短端收益率与二季度相比有所上行；中长端收益率方面 7、8 两月持续下探，9 月企稳震荡，整体收益率表现为“7、8 月下行、9 月震荡”的局面。期限利差在 2 季度频创新高之后，在 3 季度得到很大程度修复。

可转债市场方面，股市大幅下跌带动转债暴跌，转债市场总量也已经萎缩。

截至 9 月 30 日，中债综合净价指数上涨 0.96%。分品种看，中债国债总净价指数上涨 1.15%；中证金融债净价指数上涨 1.22%；中证企业债净价指数上涨 1.83%。

我们在本季度的操作是积极调整仓位应对规模变化，保持中低久期，适度杠杆。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，广发双债 A 类净值增长率为 3.85%，广发双债 C 类净值增长率为 4.06%，同期业绩比较基准收益率为-8.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第 4 季度，我们认为债券市场可能呈现震荡走势。利率风险虽不大，但是有十分亮眼表现的可能也不大，信用债的分化会继续显著。

2015 年第 4 季度经济预计依旧低迷，通胀风险可控，经济基本面变化不大，债市的走势更多取决于政策面和资金面。从政策面来看，需求不振的前提下，货币政策走势有望能保持一贯性。但是资金面注定面临两难，一方面，为了转型的顺利进行，主观上不能允许货币市场利率超预期走低，而利率市场化尚未成熟，客观上全社会负债成本难以快速下行；另一方面，虽然掣肘于经济转型，回顾央行第三季度的操作，依旧大尺度降准降息，又证伪了宽松的货币政策边际上转向的可能。

从长远来看，债市可能持续牛皮市，区间震荡。主要风险首先在于国际市场复苏的节奏、汇率的波动以及其带来的预期不确定性（美国九月没有加息，大大增加了 12 月加息的概率）。其次是国内债市收益率已经较低。国内强力度维稳使得经济企稳的

概率在悄悄增大，积极的财政政策带来的融资需求增加将持续成为悬在债市头顶的利剑。在这样的背景下，稳健的组合套息依旧可为，积极的组合可在套息基础上适当拉长久期。不过也应该注意到交易所回购已经悄然上涨，可能制约收益空间，值得警惕。

股市的急跌使得机会更多。但是可转债市场已经萎缩不少，存量转债也都不算便宜，我们认为可以根据不同产品的风险收益属性差别配置。

第 4 季度我们计划维持仓位，控制久期，梳理结构，重点在于持有票息。同时密切关注市场机会的变化，择机调整策略，力保组合净值平稳增长。

§ 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 | 固定收益投资 | 5,485,079,900.44 | 97.27 |
| | 其中：债券 | 5,485,079,900.44 | 97.27 |
| | 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 | 19,254,104.24 | 0.34 |
| 7 | 其他各项资产 | 134,893,528.63 | 2.39 |
| 8 | 合计 | 5,639,227,533.31 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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 | 29,004,184.80 | 0.64 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 759,462,000.00 | 16.73 |
| | 其中：政策性金融债 | 759,462,000.00 | 16.73 |
| 4 | 企业债券 | 3,675,438,215.64 | 80.95 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 1,021,175,500.00 | 22.49 |
| 7 | 可转债 | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 5,485,079,900.44 | 120.81 |

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 | 150204 | 15 国开 04 | 1,600,000 | 160,656,000.00 | 3.54 |
| 2 | 122409 | 15 龙湖 02 | 1,500,000 | 150,750,000.00 | 3.32 |
| 3 | 122399 | 15 中投 G1 | 1,500,000 | 150,300,000.00 | 3.31 |
| 4 | 140228 | 14 国开 28 | 1,400,000 | 142,828,000.00 | 3.15 |
| 5 | 1580079 | 15 沪闵行债 | 1,300,000 | 135,603,000.00 | 2.99 |

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

- (1) 本基金本报告期末未持有股指期货；
- (2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

- (1) 本基金本报告期末未持有国债期货；
- (2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 根据公开市场信息,本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内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 报告期内本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他各项资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|----------------|
| 1 | 存出保证金 | 370,015.12 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 128,743,759.07 |
| 5 | 应收申购款 | 5,779,754.44 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 134,893,528.63 |

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 | 广发双债添利债券A 类 | 广发双债添利债券C 类 |
|---------------|------------------|----------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 1,819,572,187.66 | 17,446,848.24 |
| 本报告期基金总申购份额 | 2,027,088,492.02 | 114,516,098.18 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 18,302,699.86 | 42,081,987.92 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 3,828,357,979.82 | 89,880,958.50 |

§ 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，基金管理人不存在运用固有资金（认）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. 中国证监会批准广发双债添利债券型证券投资基金募集的文件
2. 《广发双债添利债券型证券投资基金基金合同》
3. 《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
4. 《广发双债添利债券型证券投资基金托管协议》
5. 法律意见书
6. 基金管理人业务资格批件、营业执照
7. 基金托管人业务资格批件、营业执照

8.2 存放地点

广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

8.3 查阅方式

1. 书面查阅：查阅时间为每工作日 8:30-11:30，13:30-17:00。投资者可免费查阅，

也可按工本费购买复印件；

2.网站查阅：基金管理人网址：<http://www.gffunds.com.cn>。

投资者如对本报告有疑问，可咨询本基金管理人广发基金管理有限公司，咨询电话 95105828 或 020-83936999，或发电子邮件：services@gf-funds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇一五年十月二十六日