

# 华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金 2017 年第 2 季度报告

2017 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：2017 年 7 月 20 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 2017 年 7 月 19 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 2017 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	55,126,448.26 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</p>

	<p>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。</p> <p>(3) 可转换公司债投资策略</p> <p>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。</p> <p>(4) 个券选择策略</p> <p>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。</p> <p>(5) 资产支持证券投资策略</p> <p>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，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，</p>
--	--

	<p>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	53,808,630.00 份	1,317,818.26 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（2017年4月1日—2017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	901,543.72	246,349.83
2. 本期利润	1,052,993.60	249,946.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0097	0.0080
4. 期末基金资产净值	54,420,492.48	1,336,583.51
5. 期末基金份额净值	1.0114	1.0142

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

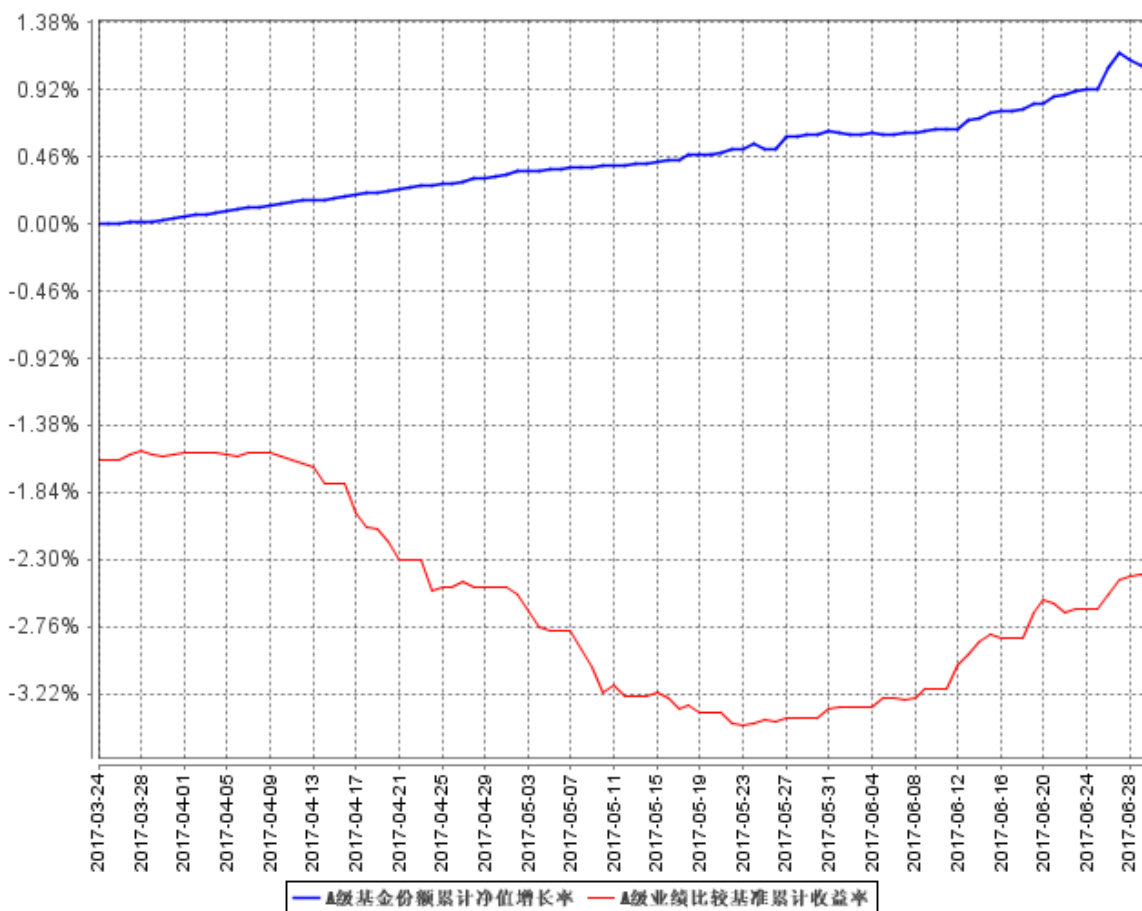
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
2017 年 2 季度	1.09%	0.02%	0.22%	0.08%	0.87%	-0.06%

华润元大双鑫债券 C

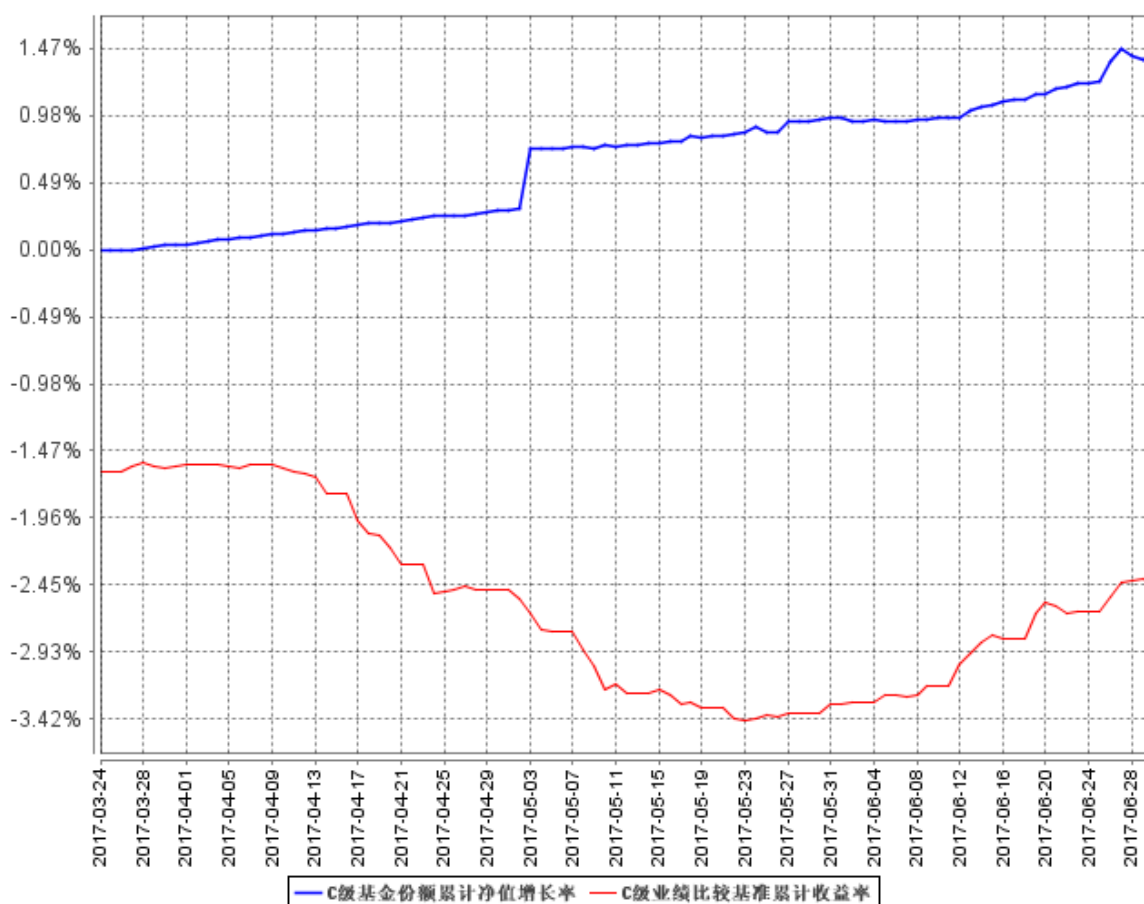
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
2017 年 2 季度	1.37%	0.05%	0.22%	0.08%	1.15%	-0.03%

#### 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 2017 年 3 月 24 日生效，截至报告期末，本基金基金合同生效未满一年。按基金合同规定，本基金的建仓期为基金合同生效之日起 6 个月。本报告期结束时，本基金仍处于建仓期内。

## § 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		
张俊杰	华润元大稳健收益债券型证券投资基金基金经理、华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金基金经理、华润元大现金收益货币	2017 年 4 月 14 日	-	10 年	曾任平安证券有限责任公司衍生产品部金融工程研究员、固定收益事业部高级经理、高级债券研究员，金鹰基金管理有限公司固定收益部基金经理。2016 年 12 月 27 日起担任华润元大稳健收益债券型证券投资基金基金经理，2017 年 4 月

	市场基金基金经理、华润元大现金货币市场基金基金经理、华润元大润鑫债券型证券投资基金基金经理				14 日起担任华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金基金经理，2017 年 4 月 14 日起担任华润元大现金收益货币市场基金基金经理，2017 年 4 月 14 日起担任华润元大现金货币市场基金基金经理，2017 年 4 月 14 日起担任华润元大润鑫债券型证券投资基金基金经理。中国，厦门大学金融工程硕士，具有基金从业资格。
尹华龙	原华润元大现金收益货币市场基金基金经理、原华润元大稳健收益债券型证券投资基金基金经理、原华润元大现金货币市场基金基金经理、原华润元大润鑫债券型证券投资基金基金经理、原华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金基金经理	2017 年 3 月 24 日	2017 年 4 月 19 日	4 年	曾任信达澳银基金管理有限公司债券研究员。2016 年 4 月 11 日起至 2017 年 4 月 19 日担任华润元大现金收益货币市场基金基金经理，2016 年 4 月 11 日起至 2017 年 4 月 19 日担任华润元大稳健收益债券型证券投资基金基金经理，2016 年 7 月 27 日起至 2017 年 4 月 19 日担任华润元大现金货币市场基金基金经理，2016 年 10 月 17 日起至 2017 年 4 月 19 日担任华润元大润鑫债券型证券投资基金基金经理，2017 年 3 月 24 日起至 2017 年 4 月 19 日担任华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金基金经理。中国，中山大学经济学硕士，具有基金从业资格。

注：1. 基金经理任职日期和离任日期为公司作出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金的基金经理，即基金的首任基金经理，其任职日期为基金合同生效日。

2. 证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

2017 年二季度，国内经济总体保持平稳态势。制造业 PMI 虽略低于一季度，但仍处于 51 以上，显示制造业景气度依然较高，企业经营活动向好。4-5 月份固定资产投资增速较一季度略有回落，但房地产投资增速仍较一季度有所上升。消费和出口则保持平稳，显示经济基本面较为稳定。从通胀来看，CPI 虽然有所回升，但仍在 2.0% 以内，显示总体通胀水平仍然较低。PPI 在一季度达到 7.8% 的高点之后，二季度大幅回落，在原油等大宗商品价格走弱的情况下，PPI 下行的概率较大。海外方面，美国经济数据虽然有所走弱，但美联储在 6 月份如期上调基准利率，同时，市场预期 9 月份美联储继续加息概率下降。

2017 年二季度，央行货币政策未有进一步收紧，但一行三会监管政策不断，金融去杠杆在路上。市场对金融监管压力以及 6 月末 MPA 考核担忧使得 4-5 月份市场利率上行，直至 6 月上旬。随后短端利率显著回落，长端利率下行幅度也较为明显。6 月中下旬资金面保持宽松。股市二季度先跌后震荡回升，上证指数二季度下跌 0.93%。

2017 年二季度宏观经济和监管政策均对债券市场不利，本基金在投资上采取了防御性的投资策略，缩短资产久期，降低杠杆，并在市场出现大幅调整后，积极把握长端利率债的交易性机会，提高组合收益。6 月上旬，在信用债配置上，我们逐步提高信用债仓位，同时对发行人资质和市场流动性进行严格筛选，积极防范和控制信用风险。本基金二季度在股票投资上较为谨慎，未持有股票仓位。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，A 级基金的净值收益率为 1.09%，C 级基金的净值收益率为 1.37%，同期业绩比较基准收益率为 0.22%。



#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	19,399,479.43	31.20
	其中：债券	19,399,479.43	31.20
	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	25,000,130.00	40.21
	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	17,369,687.34	27.94
8	其他资产	398,949.40	0.64
9	合计	62,168,246.17	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。

#### 5.3 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	3,795,820.00	6.81
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	15,603,659.43	27.99
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	19,399,479.43	34.79

### 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	1480325	14 襄高投债	65,000	5,412,550.00	9.71
2	124723	PR 启东 02	50,000	4,247,500.00	7.62
3	019546	16 国债 18	38,000	3,795,820.00	6.81
4	122549	PR 邳润城	50,000	3,076,500.00	5.52
5	124921	14 浏阳债	20,000	2,114,600.00	3.79

### 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

注：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

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国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

-

#### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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

-

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	385.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	398,462.20
5	应收申购款	102.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	398,949.40

### 5.10.4 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。

### 5.10.5 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。

### 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	181,985,224.42	93,283,490.11
报告期期间基金总申购份额	112,086.48	20,198,954.17
减：报告期期间基金总赎回份额	128,288,680.90	112,164,626.02
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	53,808,630.00	1,317,818.26

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

华润元大双鑫债券 A

注：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。

华润元大双鑫债券 C

注：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

注：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

注：无。

## § 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  
2017 年 7 月 20 日