

# 南方卓元债券型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 03 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：北京银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 04 月 21 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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 月 18 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，投资者在做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 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	南方卓元债券
基金主代码	003612
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	177,068,109.45 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，力求获得长期稳定的投资收益。
投资策略	<p>1、信用债券投资策略</p> <p>本基金将重点投资信用类债券，以提高组合收益能力。信用债券相对央票、国债等利率产品的信用利差是本基金获取较高投资收益的来源，本基金将在南方基金内部信用评级的基础上和内部信用风险控制的框架下，积极投资信用债券，获取信用利差带来的高投资收益。</p> <p>2、收益率曲线策略</p> <p>收益率曲线形状变化代表长、中、短期债券收益率差异变化，相同久期债券组合在收益率曲线发生变化时差异较大。通过对同一类属</p>

	<p>下的收益率曲线形态和期限结构变动进行分析，首先可以确定债券组合的目标久期配置区域并确定采取子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略；其次，通过不同期限间债券当前利差与历史利差的比较，可以进行增陡、减斜和凸度变化的交易。</p> <p>3、杠杆放大策略</p> <p>杠杆放大操作即以组合现有债券为基础，利用买断式回购、质押式回购等方式融入低成本资金，并购买剩余年限相对较长并具有较高收益的债券，以期获取超额收益的操作方式。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>资产支持证券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。</p> <p>5、中小企业私募债的投资策略</p> <p>本基金认为，投资该类债券的核心要点是分析和跟踪发债主体的信用基本面，并综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素，确定最终的投资决策。</p> <p>6、国债期货投资策略</p> <p>本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。</p> <p>7、可转换债券投资策略</p> <p>本基金投资于可转债，主要目标是发挥可转债“进可攻、退可守”的属性，一方面可转债具有债券的价值底线，能够降低基金净值的下行风险；另一方面，正股上涨会显著提升可转债的投资价值，为组合带来超额收益。</p> <p>8、权证投资策略</p> <p>本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，</p>
--	---

	并结合权证定价模型寻求其合理估值水平，并充分考虑权证资产的收益性、流动性、风险性特征。
	9、股票投资策略 本基金依托于基金管理人的投资研究平台，紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向，努力探寻在调结构、促改革中具备长期价值增长潜力的上市公司。股票投资采用定量和定性分析相结合的策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×10%+中证全债指数收益率×90%
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	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	南方卓元债券 A
	南方卓元债券 C
下属分级基金的交易代码	003612
	003613
报告期末下属分级基金的份额总额	167,447,687.15 份
	9,620,422.30 份

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方卓元”。

### §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01月01日 - 2018年03月31日)	
	南方卓元债券 A	南方卓元债券 C
1. 本期已实现收益	1,528,849.96	47,369.92
2. 本期利润	2,568,949.32	79,733.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0162	0.0134
4. 期末基金资产净值	176,598,145.62	10,092,578.32
5. 期末基金份额净值	1.0546	1.0491

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，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

南方卓元债券 A

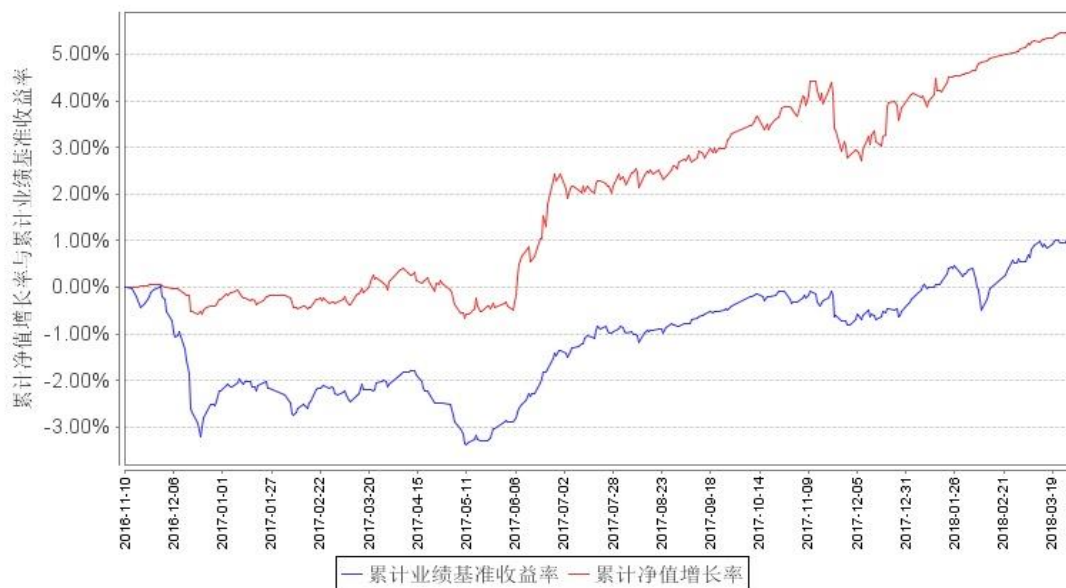
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.54%	0.08%	1.63%	0.12%	-0.09%	-0.04%

南方卓元债券 C

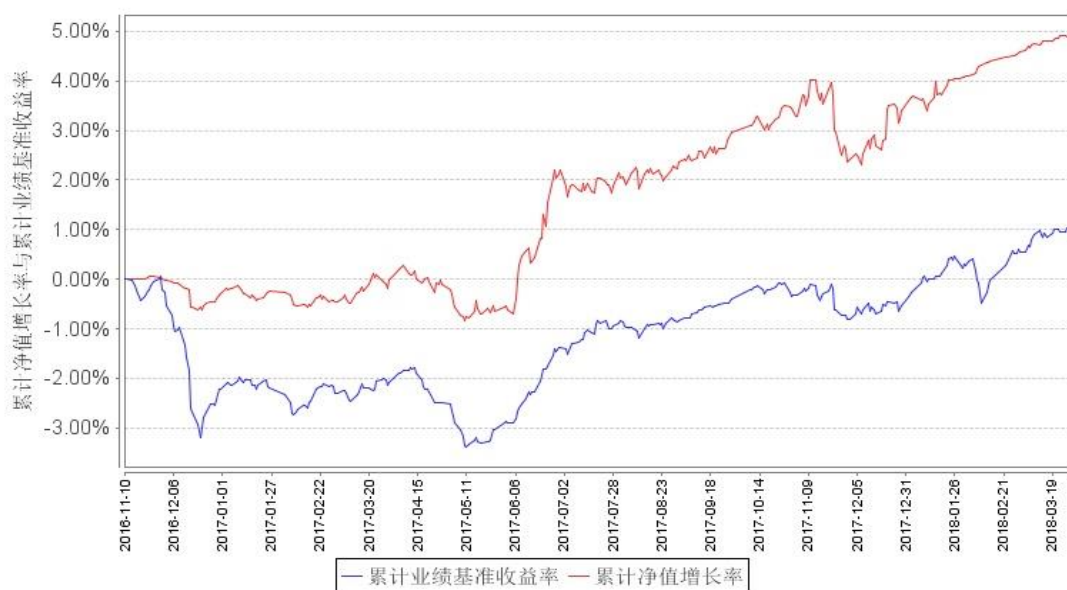
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.45%	0.08%	1.63%	0.12%	-0.18%	-0.04%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

南方卓元债券A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



南方卓元债券C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		
郑迎迎	本基金基金经理	2018年2月9日		10年	女，中国人民大学金融学硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于农银汇理基金、富国基金，历任行业研究员、信用研究员、基金经理；2012年10月至2015年1月，任富国7天理财宝基金经理；2013年1月至2015年4月，任富国强回报基金经理；2014年3月至2016年10月，任富国可转换债券基金经理；2015年4月至2017年3月，任富国新天锋、富国收益增强基金经理；2015年8月至2016年9月，任富国新动力基金经理；2016年1月至2017年3月，任富国稳健增强基金经理。2017年6月加入南方基金；2017年8月至今，任南方高元、南方荣光、南方通利基金经理；2017年9月至今，任南方荣毅基金经理；2017年10月至今，任南方多利基金经理；2017年12月至今，任南方荣冠基金经理；2018年2月至今，任南方卓元基金经理。
刘文	本基	2016年11月11日	2018年2月9日	5年	北京大学金融学专业硕士，具有基金从业资格。2012年7月加入南方基金，

良	金 基 金 经 理				<p>历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师；2015 年 2 月至 2015 年 8 月，任南方永利基金经理助理；2015 年 12 月至 2017 年 2 月，任南方弘利基金经理；2015 年 12 月至 2017 年 5 月，任南方安心基金经理；2016 年 11 月至 2018 年 2 月，任南方荣发基金经理；2016 年 11 月至 2018 年 2 月，任南方卓元基金经理；2015 年 8 月至今，任南方永利基金经理；2016 年 6 月至今，任南方广利基金经理；2016 年 7 月至今，任南方甌智混合基金经理；2017 年 5 月至今，任南方和利、南方和元、南方纯元基金经理；2017 年 6 月至今，任南方高元基金经理；2017 年 8 月至今，任南方祥元基金经理；2017 年 9 月至今，任南方兴利基金经理；2018 年 3 月至今，任南方希元转债基金经理。</p>
---	-----------------------	--	--	--	---

注：1. 对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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 管理人对报告期内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》等有关法律法规、中国证监会和《南方卓元债券型证券投资基金基金合同》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，基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与

的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

#### 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

一季度经济开局较好，1-2 月主要经济数据超市场预期，工业增加值同比增长 7.2%，固定资产投资同比增长 7.9%，其中房地产投资同比增长 9.9%，基建投资同比增长 16.1%，制造业投资同比增长 4.3%，投资数据较 2017 年抬升明显，地产投资主要受拿地支出滞后效应的影响，而制造业和基建投资则相对平稳。受春节错位和气候因素的影响，叠加去年基数较低，2 月 CPI 同比增长 2.9%，PPI 在高基数的影响下持续回落，2 月同比增幅降至 3.7%。年初 M2 增速企稳回升，1 月和 2 月分别为 8.6% 和 8.8%，受非标融资收紧的影响，1-2 月表内信贷增长较快，但社融整体弱于去年。美联储 3 月加息 25BP，将联邦基金利率目标调升至 1.50%-1.75%，同时上调了经济增长预期，但对通胀预期依然谨慎。欧央行 3 月维持各项利率不变，措辞做了微调，删除了有关在经济前景恶化时可能进一步扩大 QE 规模或延长 QE 期限的表述。一季度美元指数先跌后稳，人民币兑美元汇率中间价升值。美联储加息后，央行跟随上调了公开市场操作利率 5BP，7 天逆回购利率上调至 2.55%。央行在春节前分别实行“临时准备金政策”和“定向降准”，维护了市场流动性的合理稳定。债券市场方面，一季度收益率先上后下，最终录得较大幅度的下行。1 年国开、1 年国债收益率分别下行 47BP、67BP。10 年国开、10 年国债收益率分别下行 14BP、18BP，利率曲线陡峭化下移。3 年期信用债整体表现好于同期限国开债，中票表现好于城投，AAA 表现好于 AA。一季度权益市场先涨后跌，上证综指最终下跌 4.18%，结构分化显著，创业板表现大幅超越大盘蓝筹，沪深 300、中小板指和创业板指涨幅分别为-3.28%、-1.47% 和 8.43%。转债市场的波动不亚于股指，1 月上证转债指数大幅上涨 7.81%，2、3 月连续下跌，一季度中证转债指数上涨 2.91%。投资运作上，一季度着重挖掘债市机会，采用了高杠杆策略。虽然 1 月股市呈现小牛市，但宏观大背景较 12 月未有大的改变，在此情况下，组合对仓位有一定控制，都以波段操作为主。随着美股的大幅调整和波动，海外央行对通胀的担忧，开始被市场关注和体现。由于货币政策的联动性和资金的相关性，国内股市也出现跟随。在宏观趋势没有扭转之前，组合对权益将较为谨慎，将继续专注于信用债市场，并且甄选个券，防范信用风险。

##### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期南方卓元 A 级基金净值增长率为 1.54%，同期业绩比较基准增长率为 1.63%；南方卓元 C 级基金净值增长率为 1.45%，同期业绩比较基准增长率为 1.63%。

#### 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	325,085.57	0.16
	其中：股票	325,085.57	0.16
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	184,656,323.18	88.88
	其中：债券	178,659,923.18	85.99
	资产支持证券	5,996,400.00	2.89
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	17,461,980.01	8.40
8	其他资产	5,315,394.92	2.56
9	合计	207,758,783.68	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

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	325,085.57	0.17
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	325,085.57	0.17

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

### 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	603816	顾家家居	5,100	322,524.00	0.17
2	600309	万华化学	73	2,561.57	-

### 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	78,580,825.88	42.09
	其中：政策性金融债	78,580,825.88	42.09
4	企业债券	52,862,197.30	28.32
5	企业短期融资券	40,296,000.00	21.58
6	中期票据	4,954,000.00	2.65
7	可转债（可交换债）	1,966,900.00	1.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	178,659,923.18	95.70

### 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	170207	17 国开 07	200,000	20,008,000.00	10.72
2	018005	国开 1701	200,000	19,964,000.00	10.69
3	108601	国开 1703	185,804	18,574,825.88	9.95
4	041763002	17 奥飞娱乐 CP001	100,000	10,099,000.00	5.41
5	041758014	17 华谊兄弟 CP001	100,000	10,091,000.00	5.41

### 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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	-------	------------	--------------

1	146129	花呗 27A1	60,000	5,996,400.00	3.21
---	--------	---------	--------	--------------	------

#### 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股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期内未投资股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期内未投资国债期货。

#### 5.11 投资组合报告附注

##### 5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

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。

##### 5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

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。

##### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	213,922.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,101,471.30
5	应收申购款	1.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,315,394.92

##### 5.11.4 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。

##### 5.11.5 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	600309	万华化学	2,561.57	-	重大资产重组

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方卓元债券 A	南方卓元债券 C
报告期期初基金份额总额	203,025,389.83	13,578.25
报告期期间基金总申购份额	167,447,686.20	9,608,002.40
减：报告期期间基金总赎回份额	203,025,388.88	1,158.35
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	167,447,687.15	9,620,422.30

## §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

注：基金管理人未持有本基金份额。

### 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，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

## §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(%)
机构	1	20180101-20180228	203,025,388.88	-	203,025,388.88	-	-
产品特有风险							
本基金存在持有基金份额超过 20%的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。							

注：申购份额包含红利再投资和份额折算。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、《南方卓元债券型证券投资基金基金合同》。
- 2、《南方卓元债券型证券投资基金托管协议》。
- 3、南方卓元债券型证券投资基金 2018 年 1 季度报告原文。

## 9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦 31-33 层。

## 9.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>