

信诚双盈债券型证券投资基金(LOF)2018年第一季度报告

2018年3月31日

基金管理人：中信保诚基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018年4月23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2018年4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2018年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	信诚双盈债券(LOF)
场内简称	信诚双盈
基金主代码	165517
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年4月14日
报告期末基金份额总额	2,855,121,727.56份
投资目标	在严格控制风险的基础上,通过主动管理,力争追求超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金投资组合中债券、股票、现金各自的长期均衡比重,依照本基金的特征和风险偏好而确定。本基金定位为债券型基金,其资产配置以债券为主,并不因市场的中短期变化而改变。在不同的市场条件下,本基金将综合考虑宏观环境、市场估值水平、风险水平以及市场情绪,在一定的范围内对资产配置调整,以降低系统性风险对基金收益的影响。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率
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低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

注:本基金管理人法定名称于2017年12月18日起变更为“中信保诚基金管理有限公司”。

本基金管理人已于2017年12月20日在中国证监会指定媒介以及公司网站上刊登了公司法定名称变更的公告。

§ 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1月1日至2018年3月31日)
1. 本期已实现收益	20,408,519.34
2. 本期利润	37,820,889.88

3. 加权平均基金份额本期利润	0.0120
4. 期末基金资产净值	2,200,155,090.07
5. 期末基金份额净值	0.771

注:1、上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。

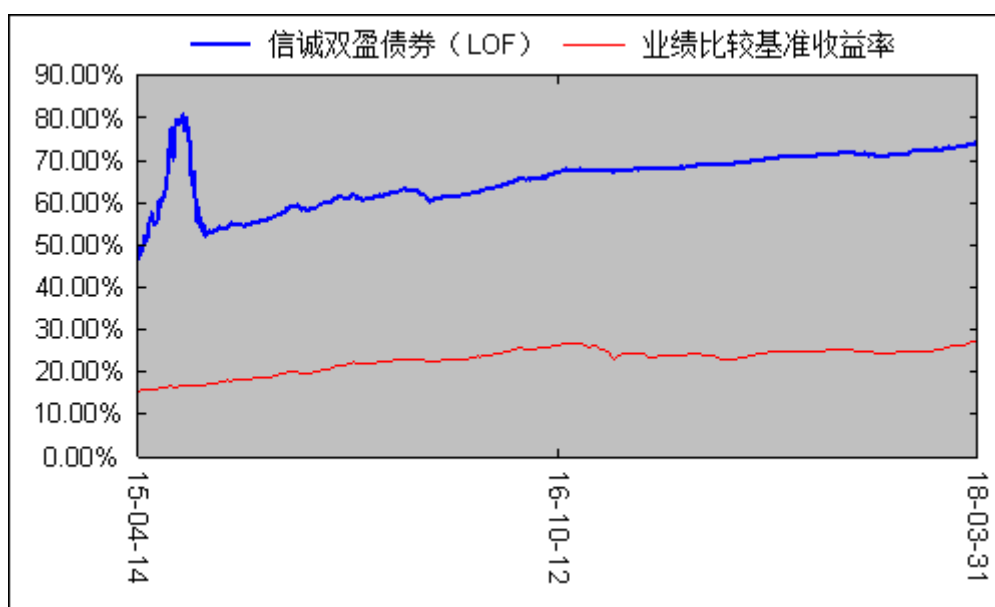
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

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	1.58%	0.07%	2.03%	0.04%	-0.45%	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



注:1、本基金转型日期为2015年4月13日。

2、本基金建仓期自2012年4月13日至2012年10月13日,建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

3、自2015年10月1日起,本基金的业绩比较基准由“中信标普全债指数收益率”变更为“中证综合债指数收益率”。

3.3 其他指标

§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		
杨立春	本基金基金经理,	2015年4月	-	6	经济学博士。曾任职于江苏省社会科

	信诚新双盈分级债券基金、信诚新鑫回报灵活配置混合基金、信诚新锐回报灵活配置混合基金、信诚惠泽债券基金(LOF)、信诚至诚灵活配置混合基金、信诚新丰回报灵活配置混合基金的基金经理	9 日		学院,担任助理研究员。2011 年 7 月加入中信保诚基金管理有限公司,担任固定收益分析师。现任信诚双盈债券基金(LOF)、信诚新双盈分级债券基金、信诚新鑫回报灵活配置混合基金、信诚新锐回报灵活配置混合基金、信诚惠泽债券基金(LOF)、信诚至诚灵活配置混合基金、信诚新丰回报灵活配置混合基金的基金经理。
--	--	-----	--	---

注:1. 上述任职日期、离任日期根据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,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《信诚双盈债券型证券投资基金(LOF)基金合同》、《信诚双盈债券型证券投资基金(LOF)招募说明书》的约定,本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度,加强内部管理,规范基金运作。本报告期内,基金运作合法合规,没有发生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

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,以及公司拟定的《信诚基金公平交易管理制度》,公司采取了一系列的行动实际落实公平交易管理的各项要求。各部门在公平交易执行中各司其职,投资研究前端不断完善研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会,建立公平交易的制度环境;交易环节加强交易执行的内部控制,利用恒生交易系统公平交易相关程序,及其它的流程控制,确保不同基金在一、二级市场对同一证券交易时的公平;公司同时不断完善和改进公平交易分析系统,在事后加以了严格的行为监控,分析评估以及报告与信息披露。当期公司整体公平交易制度执行情况良好,未发现有违背公平交易的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现本基金与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。报告期内,未出现参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的交易(完全复制的指数基金除外)。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2018 年 1 季度的资金流动性状况明显好于以往,央行呵护资金面的意图十分明显。市场资金面除了在临近季末有小幅收紧之外,跨春节、CRA 到期和季末等关键时点的资金面紧张程度均明显低于市场预期。从基础流动性上看,资金面的客观条件并无显著差异,且央行的主观投放规模较之前年度出现明显下降。我们认为,出现当前资金面相对宽松格局的主要原因在于需求端的改善,包括 2018 年 1 季度广义货币的需求有所放缓,以及广义流动性的结构性调整引致流动性宽松。在此背景下,债券收益率快速下行,并从短端快速蔓延至长端,流动性溢价慢慢被压平,存单发行量出现了较大压缩,存单利率出现了大幅下行。受此影响,投资者之前对经济韧性、流动性甚至监管的悲观预期均出现了松动。

虽然资金面与近期的收益率下行存在明显的正相关性,但资金成本波动通常并非长久期利率的核心影响因素。近期银行的同业存单发行明显收缩,银行、保险等长期资金开始配置长端利率品种,市场对基本

面和监管的担忧逐渐开始转为相对乐观。虽然对未来流动性仍存疑虑,金融去杠杆的压力仍在,但宏观监管对市场的边际影响在逐渐减弱,预计在未来金融监管政策细则落地时仍会对市场收益率走势形成扰动,但市场对此的预期已相对充分。此外,意料之外的中美贸易争端进一步刺激了对经济基本面的悲观预期,长端收益率也出现了快速下行。可以预见,中美贸易争端的走势将是未来资本市场的一个重要变量,但从双方的利益最大化角度考虑,中美贸易争端扩大化的可能性有限,其实际影响可能要小于之前的市场预期,短期内风险偏好的下降可能有波折,之前下行较多的利率债或可能会存在一定的回调压力,收益率进一步下行的动能将趋弱。当然,在外部不确定性提升的情况下,国内政策可能会向求稳的方向倾斜。

随着监管政策的陆续落地,未来超预期严监管出台的概率已经大幅降低,债券配置需求将有明显的边际改善,预计2018年的债市走势将重新取决于基本面变动。受制于出口和房地产销售的回落,以及地方政府平台去杠杆压力的基建投资增速下降,预计2018年国内经济增速将小幅回调,经济基本面整体利好债市。消费方面预计将会整体平稳,通胀压力整体不大,维持前高后低走势。资金面方面,预计货币政策继续稳健中性,资金面利率中枢稳中有降。国际环境方面,美、欧货币政策周期可能再度分化,中美贸易争端导致的海外市场变化不会对国内债市形成利空因素。鉴于对2季度基本面和资金面均保持相对平稳的判断,我们预计债券收益率修复式下行的方向仍将持续,只是幅度需要观察,可适度拉长久期提高组合收益。信用风险方面,新增违约主体较上一年度明显减少,且多为之前已爆发过信用风险的企业,这或表明整体信用风险状况已有好转,仍需警惕负债较高、盈利不佳、财务政策激进、现金流弱化、融资受限的民营企业可能存在的风险。此外,与以往不同的是,信用利差整体下降、不同等级与行业有所分化,煤炭、有色金属、钢铁、化工等强周期行业的高等级债券利差已大幅收窄,显示投资者对产能过剩行业龙头的信心在逐步恢复。

报告期内信诚双盈的基金规模基本不变,组合杠杆略有抬升,鉴于对流动性改善、债市情绪复苏的考虑,基金适度减仓了短期的NCD和短融,加仓中等久期的信用债仓位,目前组合的主要仓位以信用品种为主。报告期内债券组合的杠杆及久期均有小幅抬升。在中美贸易争端发生之后,权益资产的波动性明显放大,组合未来将保持权益资产低仓位配置,坚持以纯债投资为主。我们认为,虽然仍存在资金面和宏观监管落地的风险,2018年债券投资机会要好于前一年度,风险已经得到了释放。2018年初以来各期限的收益率均有较大幅度的下行,但信用品种的收益率水平仍有较好的投资价值,未来将继续择机增加收益率合适的剩余期限在3年之内的中高信用等级信用品种,适度拉长组合久期,但同时也会对低评级债券的信用风险保持高度警惕。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,本基金份额净值增长率为1.58%,同期业绩比较基准收益率为2.03%,基金落后业绩比较基准0.45%。

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,本基金未出现连续20个工作日基金资产净值低于五千万元(基金份额持有人数量不满两百人)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	固定收益投资	2,813,672,957.95	97.62
	其中:债券	2,813,672,957.95	97.62
	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	2,500,000.00	0.09
	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	15,750,419.98	0.55
7	其他资产	50,402,095.36	1.75
8	合计	2,882,325,473.29	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

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
-	-	-
合计	-	-

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	11,001,100.00	0.50
2	央行票据	-	-
3	金融债券	470,604,505.62	21.39
	其中：政策性金融债	428,566,804.40	19.48
4	企业债券	727,992,834.30	33.09
5	企业短期融资券	1,135,984,000.00	51.63
6	中期票据	151,145,000.00	6.87
7	可转债	84,038,518.03	3.82
8	同业存单	232,907,000.00	10.59
9	其他	-	-
10	合计	2,813,672,957.95	127.89

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	170206	17 国开 06	1,200,000	117,684,000.00	5.35
2	112353	16TCL02	1,150,000	109,997,500.00	5.00
3	112352	16TCL01	1,100,000	108,097,000.00	4.91
4	011754166	17 新希望 SCP002	1,000,000	100,450,000.00	4.57
5	011754182	17 徐工 SCP006	1,000,000	100,420,000.00	4.56

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

本基金本报告期内未进行贵金属投资。

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**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围不包括股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**5.10.1 本期国债期货投资政策**

本基金投资范围不包括国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资范围不包括国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金本期投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	30,920.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	50,371,175.17
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	50,402,095.36

5.11.4 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	128016	雨虹转债	23,931,711.09	1.09
2	110032	三一转债	1,151,800.00	0.05
3	113011	光大转债	1,084,800.00	0.05

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票,不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因,投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,212,176,118.02
报告期期间基金总申购份额	1,060,257.79
减:报告期期间基金总赎回份额	358,114,648.25
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	2,855,121,727.56

§ 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	-
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	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-

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,基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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 至 20180331	1,840,489,921.12			1,840,489,921.12	64.46%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

<p>本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%,则面临大额赎回的情况,可能导致:</p>

<p>(1)基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对,可能会产生基金仓位调整困难,导致流动性风险;如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回,如果连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请,对剩余投资者的赎回办理造成影响;</p>
--

<p>(2)基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要,则可能使基金资产净值受到不利影响,影响基金的投资运作和收益水平;</p>
--

<p>(3)因基金净值精度计算问题,或因赎回费收入归基金资产,导致基金净值出现较大波动;</p>
--

<p>(4)基金资产规模过小,可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略;</p>

<p>(5)大额赎回导致基金资产规模过小,不能满足存续的条件,基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。</p>
--

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§ 10备查文件目录

10.1 备查文件目录

- | |
|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1、(原)信诚双盈分级债券型证券投资基金相关批准文件 2、中信保诚基金管理公司营业执照、公司章程 3、(原)信诚双盈分级债券型证券投资基金基金合同 4、(原)信诚双盈分级债券型证券投资基金招募说明书 5、信诚双盈债券型证券投资基金(LOF)基金合同 6、信诚双盈债券型证券投资基金(LOF)招募说明书 7、本报告期内按照规定披露的各项公告 |
|---|

10.2 存放地点

中信保诚基金管理有限公司办公地--中国(上海)自由贸易试验区世纪大道8号上海国金中心汇丰银行大楼9层

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间至公司办公地点免费查阅,也可按工本费购买复印件。

亦可通过公司网站查阅,公司网址为 www.citicprufunds.com.cn。

中信保诚基金管理有限公司

2018年4月23日