

信诚三得益债券型证券投资基金 2018 年第二季度报告

2018 年 06 月 30 日

基金管理人：中信保诚基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 07 月 19 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2018 年 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	信诚三得益债券	
基金主代码	550004	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008 年 09 月 27 日	
报告期末基金份额总额	2,095,265,596.34 份	
投资目标	本基金在保证基金资产的较高流动性和稳定性基础上,严格控制风险,同时通过主动管理,追求超越业绩比较基准的投资收益率。	
投资策略	<p>1. 债券类资产的投资策略</p> <p>本基金将采取自上而下、积极投资和控制风险的债券投资策略,在战略配置上,主要通过对收益率的预期,进行有效的久期管理,实现债券的整体配置;在战术配置上采取跨市场套利、收益率曲线策略和信用利差策略等对个券进行选择,在严格控制固定收益品种的流动性和信用等风险的基础上,获取超额收益。对于可转债的投资采用公司分析法和价值分析。</p> <p>2. 新股申购策略</p> <p>本基金将结合市场的资金状况预测拟发行上市的新股(或增发新股)的申购中签率,考察它们的内在价值以及上市溢价可能,判断新股申购收益率,制定申购策略和卖出策略。</p> <p>3. 二级市场股票投资策略</p> <p>本基金股票投资将注重基本面研究,选择流动性好、估值水平较低、具有中长期投资价值的个股进行投资。同时分散个股,构建组合,以避免单一股票的特定风险。</p> <p>4. 衍生金融工具投资策略</p> <p>本基金对衍生金融工具的投资主要以对冲投资风险或无风险套利为主要目的。基金将在有效进行风险管理的前提下,通过对标的证券的研究,结合衍生工具定价模型预估衍生工具价值或风险对冲比例,谨慎投资。</p>	
业绩比较基准	中证综合债指数收益率*80%+一年期银行定期存款收益率(税后)*20%	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	信诚三得益债券 A	信诚三得益债券 B

下属分级基金的交易代码	550004	550005
报告期末下属分级基金的份额总额	357,180,150.81 份	1,738,085,445.53 份

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	信诚三得益债券 A 报告期(2018 年 04 月 01 日- 2018 年 06 月 30 日)	信诚三得益债券 B 报告期(2018 年 04 月 01 日- 2018 年 06 月 30 日)
1. 本期已实现收益	3,590,110.58	15,250,266.81
2. 本期利润	3,500,796.14	14,823,311.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0098	0.0085
4. 期末基金资产净值	388,624,679.56	1,849,646,796.26
5. 期末基金份额净值	1.088	1.064

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

信诚三得益债券 A

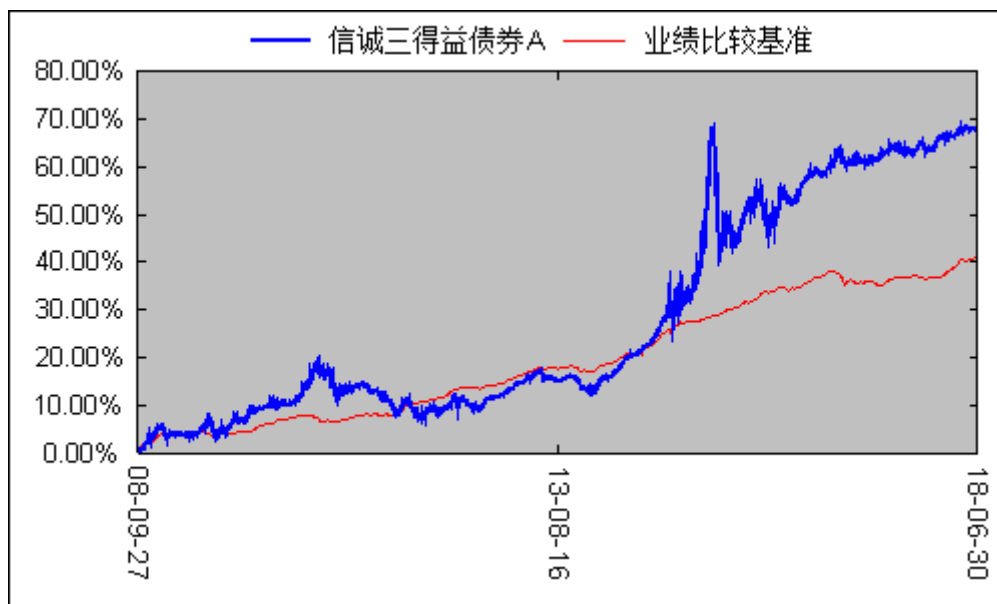
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.93%	0.10%	1.65%	0.07%	-0.72%	0.03%

信诚三得益债券 B

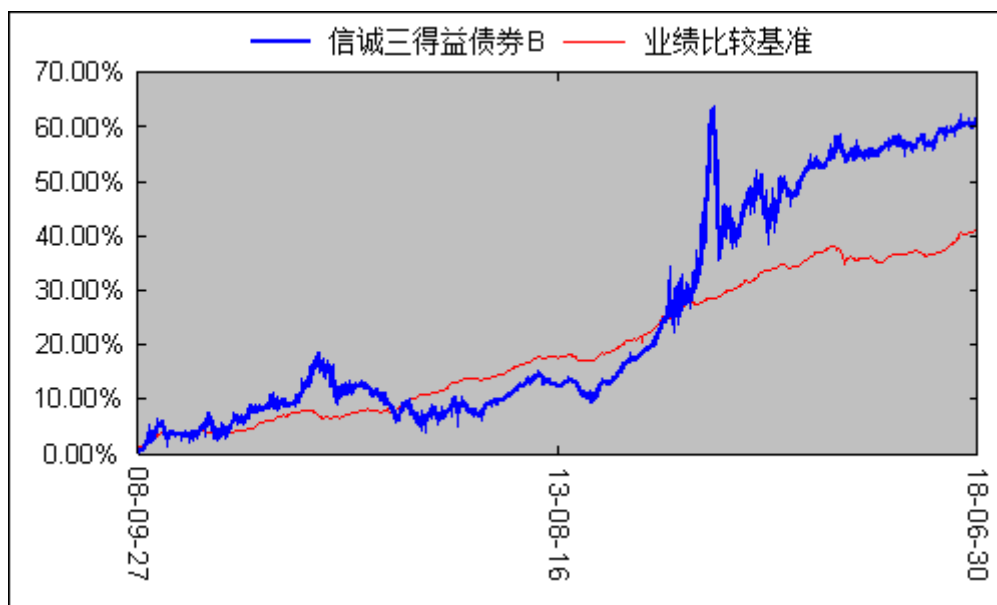
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.76%	0.11%	1.65%	0.07%	-0.89%	0.04%

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

信诚三得益债券 A



信诚三得益债券 B



注:1、本基金建仓期自 2008 年 9 月 27 日至 2009 年 3 月 26 日, 建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

2、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*80%+一年期银行定期存款收益率(税后)*20%”变更为“中证综合债指数收益率*80%+一年期银行定期存款收益率(税后)*20%”。

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		
宋海娟	本基金基金经理, 兼任信诚季季定期支付债券基金、信诚增强收益债券基金 (LOF)、信诚稳利债券基金、信诚稳健债券基金、信诚惠盈债券基金、信诚稳益债券基金、信诚稳瑞债券基金、信诚景瑞债券基金、信诚稳丰债券基金、信诚稳悦债券基金、信诚稳泰债券基金、信诚稳鑫债券基金的基金经理	2014 年 02 月 11 日	-	13	工商管理硕士。曾任职于长信基金管理有限责任公司, 担任债券交易员; 于光大保德信基金管理有限公司, 担任固定收益类投资经理。2013 年 7 月加入中信保诚基金管理有限公司。现任信诚季季定期支付债券基金、信诚三得益债券基金、信诚增强收益债券基金 (LOF)、信诚稳利债券基金、信诚稳健债券基金、信诚惠盈债券基金、信诚稳益债券基金、信诚稳瑞债券基金、信诚景瑞债券基金、信诚稳丰债券基金、信诚稳悦债券基金、信诚稳泰债券基金、信诚稳鑫债券基金的基金经理。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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《信诚三得益债券型证券投资基金基金合同》、《信诚三得益债券型证券投资基金招募说明书》的约定, 本着诚实守信、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

宏观方面, 2018 年上半年全球经济复苏趋缓。美国经济持续复苏, 可谓一枝独秀; 欧日英等其他发达经济体复苏趋缓, 新兴经济体整体复苏趋弱。风险方面, 美国面临中长期的债务累积风险, 欧元区下半年将面临三大潜在风险, 英国退欧谈判仍存风险, 新兴市场金融风险或有所蔓延。货币政策方面, 美

联储预计下半年再加息两次。欧元区经济复苏趋缓，预计加息将延至 2019 年二、三季度。

国内市场，为了保持流动性充裕，今年以来，央行已经实施了三次定向降准。首先是 1 月 25 日开始实施的普惠金融定向降准，然后是 4 月 25 日实施以部分降准资金置换 MLF 的定向降准，最后就是 6 月 20 日国务院常务会议刚刚提出增强小微信贷供给能力的定向降准。由于央行近期的政策调整，不断为市场注入流动性，银行间市场利率中枢较 2017 年末高点出现回落。

回顾 2018 年上半年，债市由熊市转向牛市的拐点确认，信用债迎来了 2016 年四季度以来最大的一波行情。产业债信用利差则呈现分化态势，AAA 和 AA+ 主体信用利差稳中有降，AA 主体信用利差震荡上行，高等级全面逆袭。如果不考虑流动性因素，2017 年信用债投资的最佳策略是持有短久期低等级信用债，长久期高等级在 2017 年回报率最低。而 2018 年以来出现了反转，高等级集体逆袭，且长久期回报更佳；低等级则遭遇信用风险和流动性风险双杀。本轮违约潮最大的不同在于驱动因素是融资环境趋紧导致的再融资风险上升，信用溢价上行成为影响信用利差的重要因素，低等级信用债因风险更大而上行程度更大。

本基金在报告期内资产规模相对稳定，组合内固定收益类资产主要以短期信用债为主，二季度加仓了长久期利率债。信用方面，考虑到再融资压力最大的地产、建筑、城投等行业风险仍待释放，违约潮或仍将延续，高等级信用债信用利差受益于流动性改善将跟随利率债回落，而低等级信用债信用风险仍高，信用利差保护明显不足，仍有上行压力。在资产配置上，我们依然会坚持选择高等级信用债，保持适度的杠杆。当资金面比较宽松时，可以提高组合的杠杆；当资金面趋紧的时候，机动降杠杆。持仓上择机配置，安全为先。权益方面，我们将通过精细化分析，结合行业景气度变化，公司的业绩增长和估值水平，选取优质标的，适度择时有效的控制权益资产仓位，力争为投资人赚取收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A、B 份额净值增长率分别为 0.93% 和 0.76%，同期业绩比较基准收益率为 1.65%，基金 A、C 份额落后业绩比较基准分别为 0.72% 和 0.89%

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	63,951,093.74	2.51
	其中：股票	63,951,093.74	2.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,318,695,102.20	91.07
	其中：债券	2,318,695,102.20	91.07
	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	101,600,389.70	3.99
	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	13,837,513.70	0.54
8	其他资产	48,107,527.60	1.89
9	合计	2,546,191,626.94	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	21,584,653.14	0.96
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	36,442,328.00	1.63
K	房地产业	5,924,112.60	0.26
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	63,951,093.74	2.86

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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股票投资明细

5.3.1 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

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	601288	农业银行	10,593,700	36,442,328.00	1.63
2	600519	贵州茅台	29,509	21,584,653.14	0.96
3	600048	保利地产	485,583	5,924,112.60	0.26

本基金本报告期末仅持有上述股票投资。

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	153,881,500.00	6.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	440,482,676.20	19.68
	其中：政策性金融债	115,057,676.20	5.14
4	企业债券	442,218,589.90	19.76
5	企业短期融资券	643,096,000.00	28.73
6	中期票据	560,102,000.00	25.02

7	可转债(可交换债)	31,214,336.10	1.39
8	同业存单	47,700,000.00	2.13
9	其他	-	-
10	合计	2,318,695,102.20	103.59

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	债券数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	101800383	18 铜陵有色 MTN002	1,500,000	149,865,000.00	6.70
2	011800303	18 豫投资 SCP001	1,200,000	120,708,000.00	5.39
3	011758120	17 中科院 SCP002	1,000,000	100,670,000.00	4.50
4	011800329	18 物产中大 SCP002	1,000,000	100,550,000.00	4.49
5	011800645	18 厦国贸 SCP007	1,000,000	100,190,000.00	4.48

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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚说明

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 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

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	258,910.42
2	应收证券清算款	200,000.00

3	应收股利	-
4	应收利息	47,647,519.09
5	应收申购款	1,098.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,107,527.60

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	113011	光大转债	12,175,570.40	0.54
2	113008	电气转债	4,011,200.00	0.18
3	132007	16 凤凰 EB	1,056,350.00	0.05
4	132006	16 皖新 EB	894,510.00	0.04

5.11.5 报告期末股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

项目	信诚三得益债券 A	信诚三得益债券 B
报告期期初基金份额总额	357,503,386.76	1,738,626,782.34
报告期期间基金总申购份额	125,746.28	62,914.21
减:报告期期间基金总赎回份额	448,982.23	604,251.02
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	357,180,150.81	1,738,085,445.53

§ 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

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	20180401 至 20180630	595,681,310.50	-	-	595,681,310.50	28.43%
	2	20180401 至 20180630	521,221,146.69	-	-	521,221,146.69	24.88%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

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：

- (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；
- (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；
- (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；
- (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；
- (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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§ 11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- 1、信诚三得益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、信诚三得益债券型证券投资基金基金合同
- 4、信诚三得益债券型证券投资基金招募说明书
- 5、本报告期内按照规定披露的各项公告

11.2 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。

11.3 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 07 月 19 日