

# 建信稳定增利债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：建信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	建信稳定增利债券
基金主代码	530008
交易代码	530008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	764,155,083.49 份
投资目标	通过主动式管理债券组合，在追求基金资产稳定增长基础上获得高于投资基准的回报。
投资策略	本基金采取自上而下的方法确定投资组合久期，结合自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。本基金管理人力求综合发挥固定收益、股票及金融衍生产品投资研究团队的力量，通过专业分工细分研究领域，立足长期基本因素分析，从利率、信用等角度进行深入研究，形成投资策略，优化组合，获取可持续的、超出市场平均水平的稳定投资收益。并在固定收益资产所提供的稳定收益基础上，适当参与新股发行申购及增发新股申购，为基金持有人增加收益，实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为中国债券总指数。
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	建信基金管理有限责任公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	建信稳定增利债券 A	建信稳定增利债券 C
下属分级基金的交易代码	531008	530008
报告期末下属分级基金的份额总额	340,800,812.16 份	423,354,271.33 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（2018年10月1日—2018年12月31日）	
	建信稳定增利债券 A	建信稳定增利债券 C
1. 本期已实现收益	6,644,350.14	7,341,360.07
2. 本期利润	18,843,519.80	22,002,409.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0559	0.0530
4. 期末基金资产净值	596,764,672.52	725,210,863.22
5. 期末基金份额净值	1.751	1.713

- 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（不含公允价值变动损益）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损益。
- 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

建信稳定增利债券 A

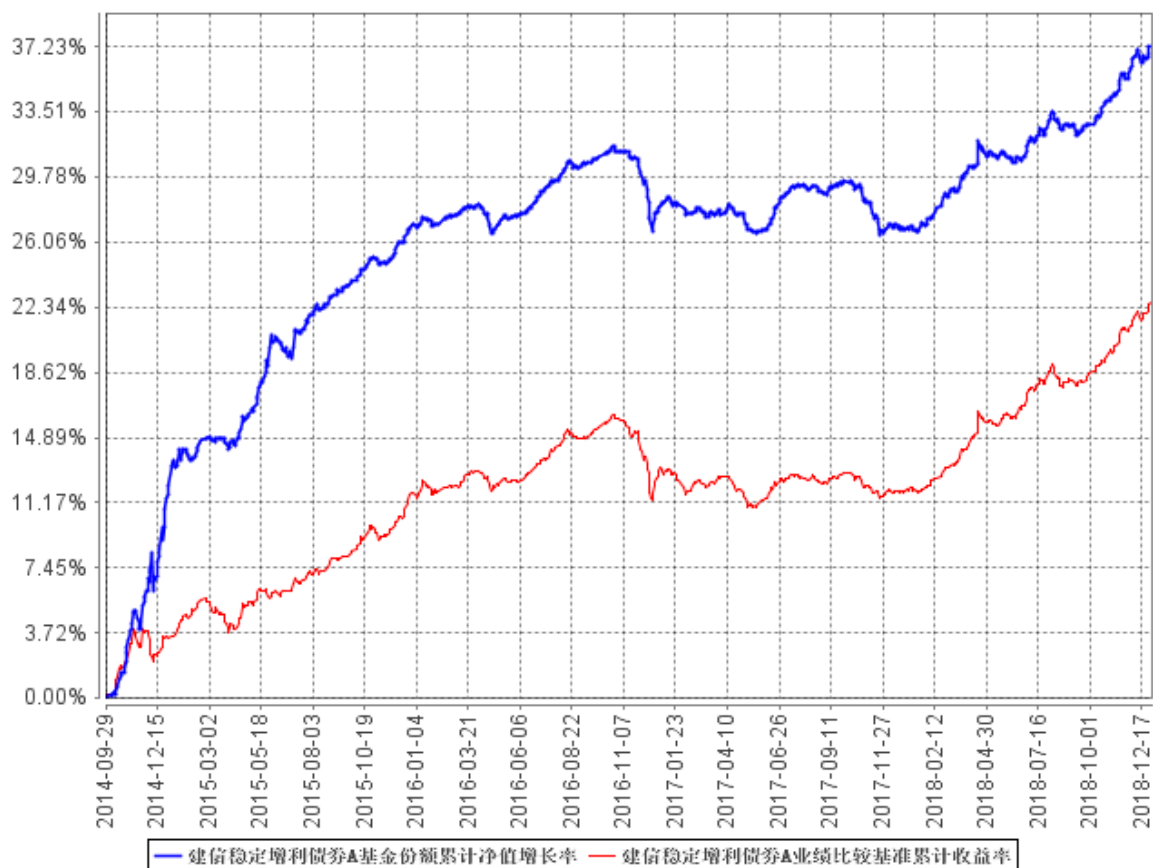
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.30%	0.11%	3.43%	0.09%	-0.13%	0.02%

建信稳定增利债券 C

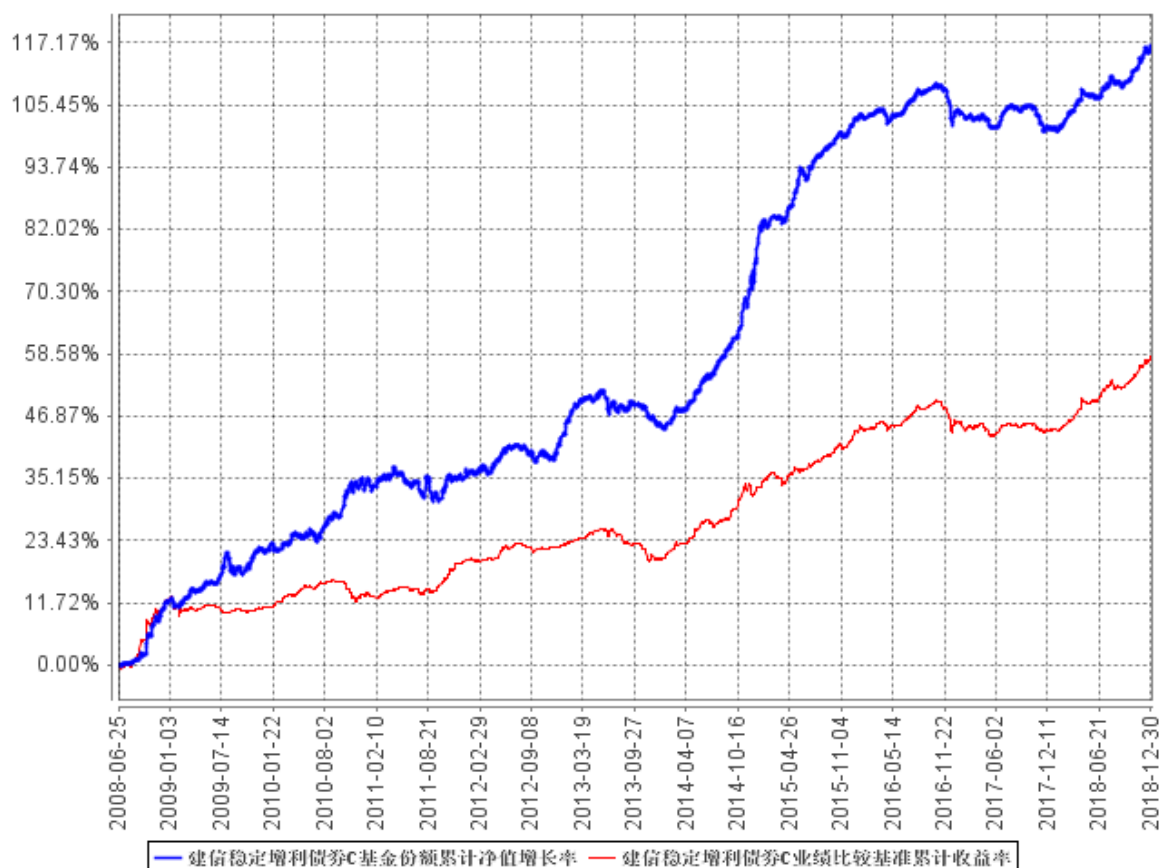
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.19%	0.11%	3.43%	0.09%	-0.24%	0.02%

### 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

建信稳定增利债券A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



建信稳定增利债券C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



- 1、本基金于 2014 年 9 月 29 日新增 A 类份额，原有份额全部转换为 C 类份额。
- 2、本报告期，本基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

## §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		
朱建华	本基金的基金经理	2018 年 4 月 20 日	—	11	硕士。曾任大连博达系统工程公司职员、中诚信国际信用评级公司项目组长，2007 年 10 月起任中诚信证券评估有限公司信用评级部总经理助理，2008 年 8 月起任国泰基金管理公司高级研究员。朱建华于 2011 年 6 月加入本公司，

				<p>历任高级债券研究员、基金经理助理、基金经理。</p> <p>2012 年 8 月 28 日至 2015 年 8 月 11 日任建信双周安心理财债券型证券投资基金的基金经理；</p> <p>2012 年 11 月 15 日至 2014 年 3 月 6 日任建信纯债债券型证券投资基金的基金经理；2012 年 12 月 20 日至 2014 年 3 月 27 日任建信月盈安心理财债券型证券投资基金的基金经理；2013 年 5 月 14 日起任建信安心回报定期开放债券型证券投资基金的基金经理；2013 年 12 月 10 日起任建信稳定添利债券型证券投资基金的基金经理；2016 年 3 月 14 日起任建信鑫丰回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 4 月 28 日至 2018 年 5 月 3 日任建信安心保本六号混合型证券投资基金的基金经理，</p> <p>2016 年 6 月 1 日任建信转债增强债券型证券投资基金的基金经理，2016 年 11 月 1 日起任建信瑞丰添利混合型证券投资基金的基金经理；2018 年 4 月 20 日起任建信稳定增利债券型证券投资基金的基金经理。</p>
--	--	--	--	--

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、其他有关法律法规的规定和《建信稳定增利债券型证券投资基金基金合同》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

为了公平对待投资人，保护投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》等法律法规和公司内部制度，制定和修订了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》、《公司防范内幕交易管理办法》、《利益冲突管理办法》等风险管控制度。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人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超过该证券当日成交量的 5% 的情况有 2 次，原因是投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，受前期去杠杆影响国内宏观经济继续承压，其中 12 月统计局和财新 PMI 均跌至荣枯线以下，规模以上工业企业利润三年内首次进入负值区间。投资方面，地产投资小幅企稳但基建增速回升幅度仍然较低，制造业投资也有所走弱，特别是汽车行业对经济拖累较明显。社融方面，受表外融资规模持续下降和去杠杆等综合影响新增 M2 与社融增速在四季度继续探底，如果不是居民贷款增速依然维持相对较高位置增速下行压力将更大。通胀方面，虽然工业品库存因供给侧改革维持低位，但受需求不足的影响，进入四季度大宗商品价格出现一轮明显下跌，国际市场上原油价格更是从高位下跌超过 30%。受此影响，PPI 明显走弱，CPI 也出现小幅回落。货币政策方面，在最新的中央经济工作会议上政府把“逆周期调节”及“稳定总需求”放在首位，其中政策强调了更大规模的减税和专项债，货币政策去掉了“中性”和“总闸门”，更加积极的货币政策已成为下阶段的主基调。

四季度，我们也注意到一个比较明显的变化即实体信用端从之前的收缩开始转向企稳，包括纾困基金在内的一系列支持民营企业的政策出台使实体端融资成本开始出现稳中有降，同时低等级信用利差在四季度也开始出现下降态势。此外，居民按揭贷款成本在四季度见顶，种种迹象

表明，之前的信用紧缩政策在面临经济下行的压力下开始有所松动，稳经济恢复信用将是接下来的政策主基调，但同时我们也认为信用扩张在未来几年内将很难再发生，市场出清的过程远未结束，经济数据的好转还需要等待社融的企稳回升。

债券方面，四季度随着通胀压力减轻、社融增速的持续不及预期以及经济下行压力增大，债券市场开启了新一轮上涨，各期限债券收益率出现普遍下行，其中长债的表现更为突出，期限息差从之前的高位出现回落。中高等级信用债需求旺盛，息差维持在历史低位。AA 等低等级信用债则出现分化，一方面大量发债主体违约压制了市场的风险偏好，另一方面，部分低等级城投的交易开始活跃，风险偏好在年底逐步有所恢复。转债方面，虽然受权益市场下跌影响转债对应的正股股价持续低迷，但因大量新发转债下修转股价导致转债指数明显抗跌，另外虽然转债的股性估值依然较差，但目前转债的债性价值处于历史最好阶段，相比纯债的吸引力已非常高，在权益处于左侧区间时转债已成为攻守兼备的品种。

本季度，建信稳定增利在经历了三季度规模冲击的波动后规模上整体保持稳定，持仓结构上维持了相对较高的利率债比例和杠杆。其中久期先降后升，操作上将部分短融替换为长债，另一方面在考虑负债端的情况下杠杆比例总体维持在 130%左右，并增加了部分转债的配置。收益的分解看主要是票息和长债的资本利得收益。接下来的操作中，本基金继续看好转债的配置机会，并考虑适当时候继续增配流动性较好的转债配置，同时考虑到 2019 年信用扩张的力度会适度降低利率债比例并增配信用债，如果负债稳定杠杆将继续维持在相对高位。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期稳定增利 A 净值增长率 3.3%，波动率 0.11%，稳定增利 C 净值增长率 3.19%，波动率 0.11%；业绩比较基准收益率 3.43%，波动率 0.09%。

## §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	1,639,639,173.10	97.33
	其中：债券	1,639,639,173.10	97.33
	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	-	-
	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	9,227,198.29	0.55
8	其他资产	35,831,174.22	2.13
9	合计	1,684,697,545.61	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

本基金本报告期末投资港股通股票。

## 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	663,237,350.00	50.17
	其中：政策性金融债	663,237,350.00	50.17
4	企业债券	257,250,400.00	19.46
5	企业短期融资券	360,619,600.00	27.28
6	中期票据	256,759,000.00	19.42
7	可转债（可交换债）	101,772,823.10	7.70
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,639,639,173.10	124.03

**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	180210	18 国开 10	3,700,000	381,581,000.00	28.86
2	180205	18 国开 05	1,600,000	174,336,000.00	13.19
3	136860	16 乌资 01	1,000,000	98,250,000.00	7.43
4	101764019	17 连云城建 MTN001	600,000	62,172,000.00	4.70
5	041800226	18 潞安 CP003	600,000	60,738,000.00	4.59

**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国债期货交易情况说明****5.9.1 本期国债期货投资政策**

本基金报告期内未投资于国债期货。

**5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未投资国债期货。

**5.9.3 本期国债期货投资评价**

本基金报告期内未投资于国债期货。

**5.10 投资组合报告附注**

### 5.10.1

本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体未披露被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

### 5.10.2

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	25,758.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	35,372,139.47
5	应收申购款	433,276.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,831,174.22

### 5.10.4 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	123006	东财转债	25,437,302.94	1.92
2	128024	宁行转债	105,026.18	0.01

### 5.10.5 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。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	建信稳定增利债券 A	建信稳定增利债券 C
报告期期初基金份额总额	327,357,187.39	414,136,736.15

报告期期间基金总申购份额	14,695,749.32	30,957,705.72
减:报告期期间基金总赎回份额	1,252,124.55	21,740,170.54
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	340,800,812.16	423,354,271.33

上述总申购份额含红利再投资和转换转入份额，总赎回份额含转换转出份额。

## §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

本基金本报告期基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期未发生管理人运用固有资金投资本基金的情况。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准建信稳定增利债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《建信稳定增利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《建信稳定增利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《建信稳定增利债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

### 8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

### 8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

建信基金管理有限责任公司

2019 年 1 月 19 日