

# 中信保诚稳益债券型证券投资基金 2018 年第四季度报告

2018 年 12 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 01 月 22 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 21 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	中信保诚稳益
基金主代码	003287
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 09 月 09 日
报告期末基金份额总额	1,499,147,799.79 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，本基金主要通过投资于精选的优质债券，力求实现基金资产的长期稳定增值，为投资者实现超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金投资组合中债券、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。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>(1)类属资产配置策略</p> <p>在整体资产配置的基础上，本基金将通过考量不同类型固定收益品种的信用风险、市场风险、流动性风险、税收等因素，研究各投资品种的利差及其变化趋势，制定债券类属资产配置策略，以获取债券类属之间利差变化所带来的潜在收益。</p> <p>(2)普通债券投资策略</p> <p>对于普通债券，本基金将在严格控制目标久期及保证基金资产流动性的前提下，采用目标久期控制、期限结构配置、信用利差策略、相对价值配置、回购放大策略等策略进行主动投资。</p> <p>1)目标久期控制</p> <p>本基金首先建立包含消费物价指数、固定资产投资、工业品价格指数、货币供应量等众多宏观经济变量的回归模型。通过回归分析建立宏观经济指标与不同种类债券收益率之间的数量关系，在此基础上结合当前市场状况，预测未来市场利率及不同期限债券收益率走势变化，确定目标久期。当预测未来市场利率将上升时，降低组合久期；当预测未来利率下降时，增加组合久期。</p> <p>2)期限结构配置</p> <p>在确定债券组合的久期之后，本基金将采用收益率曲线分析策略，自上而下进行期限结构配置。具体来说，本基金将通过央行政策、经济增长率、通</p>

	<p>货膨胀率等众多因素的分析来预测收益率曲线形状的可能变化,从而通过子弹型、哑铃型、梯形等配置方法,确定在短、中、长期债券的投资比例。</p> <p>3) 信用利差策略</p> <p>一般来说,信用债券的收益率主要由基准收益率与反应信用债券信用水平的信用利差组成。本基金将从宏观经济环境与信用债市场供需状况两个方面对市场信用利差进行分析。首先,对于宏观经济环境,当宏观经济向好时,企业盈利能力好,资金充裕,市场整体信用利差将可能收窄;当宏观经济恶化时,企业盈利能力差,资金紧缺,市场整体信用利差将可能扩大。其次,对于信用债市场供求,本基金将从市场容量、信用债结构及流动性等几方面进行分析。</p> <p>4) 相对价值投资策略</p> <p>本基金将对市场上同类债券的收益率、久期、信用度、流动性等指标进行比较,寻找其他指标相同而某一指标相对更具有投资价值的债券,并进行投资。</p> <p>5) 回购放大策略</p> <p>本基金将在控制杠杆风险的前提下,适当地通过回购融资来提高资金利用率,以增强组合收益。</p> <p>3、资产支持证券的投资策略</p> <p>本基金将综合考虑市场利率、发行条款、支持资产的构成和质量等因素,研究资产支持证券的收益和风险匹配情况。采用数量化的定价模型来跟踪债券的价格走势,在严格控制投资风险的基础上选择合适的投资对象以获得稳定收益。</p>	
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,预期风险与预期收益低于股票型基金与混合型基金,高于货币市场基金,属于证券投资基金中的中等偏低风险收益品种。	
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信保诚稳益 A	中信保诚稳益 C
下属分级基金的交易代码	003287	003288
报告期末下属分级基金的份额总额	1,499,108,077.77 份	39,722.02 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

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	中信保诚稳益 A 报告期(2018 年 10 月 01 日-2018 年 12 月 31 日)	中信保诚稳益 C 报告期(2018 年 10 月 01 日-2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	13,618,380.53	397.63
2. 本期利润	27,124,317.35	745.77

3. 加权平均基金份额本期利润	0.0181	0.0165
4. 期末基金资产净值	1,541,094,176.28	40,878.05
5. 期末基金份额净值	1.0280	1.0291

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

中信保诚稳益 A

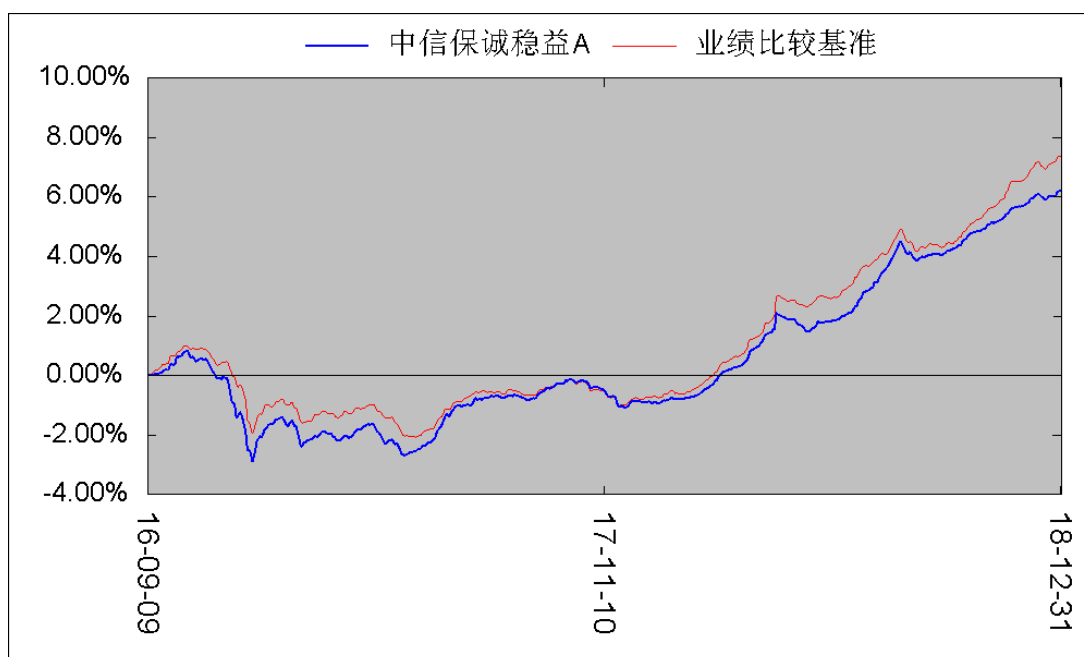
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.74%	0.03%	2.57%	0.05%	-0.83%	-0.02%

中信保诚稳益 C

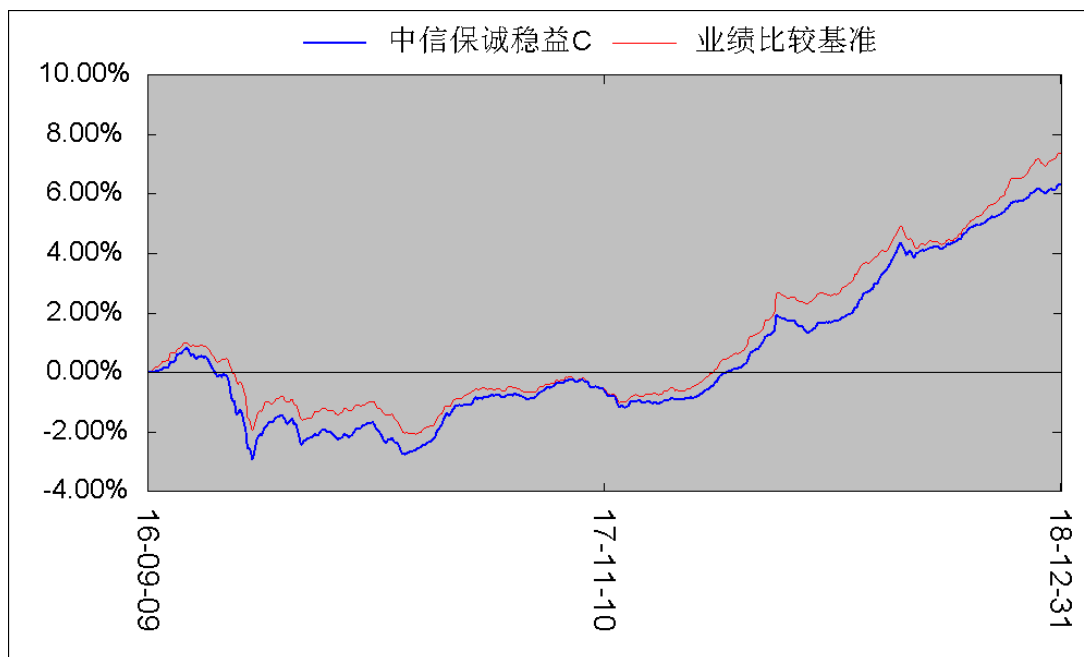
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.74%	0.03%	2.57%	0.05%	-0.83%	-0.02%

#### 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

中信保诚稳益 A



中信保诚稳益 C



注：本基金建仓期自 2016 年 9 月 9 日至 2017 年 3 月 9 日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

#### § 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	本基金的基金经理，兼任信诚三得益债券基金、信诚增强收益债券基金 (LOF)、中信保诚稳利债券基金、信诚稳健债券基金、信诚惠盈债券基金、信诚稳瑞债券基金、信诚景瑞债券基金、中信保诚稳丰债券基金、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。	2016 年 09 月 09 日	-	14	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。现任信诚三得益债券基金、信诚增强收益债券基金 (LOF)、中信保诚稳利债券基金、信诚稳健债券基金、信诚惠盈债券基金、中信保诚稳益债券基金、信诚稳瑞债券基金、信诚景瑞债券基金、中信保诚稳丰债券基金、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《中信保

诚稳益债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚稳益债券型证券投资基金招募说明书》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

回顾四季度,海外方面,美国中期选举结果出炉,两党分别控制参众两院;美联储 11 月声明一致决定不加息,符合市场预期;中美重启多方对话;QE 政策退出与 EPA 成立之际,欧元区经济面临多方风险预期下滑;日本的宽松货币时代将结束。短期内原油价格高位及强劲的美强欧弱的经济数据格局或令美债收益率维持相对高位震荡。而高利率环境下,美国中期经济增速下行风险正在继续累积,从中期经济增长风险和通胀角度来看的话,美债长端收益率大方向是趋于回落的,只是时间点的问题。

国内市场,12 月召开的中央经济工作会议指出,从短期看经济面临下行压力,而从中长期看,经济仍处重要战略机遇期。会议指出,宏观政策要强化逆周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,适时预调微调,稳定总需求。稳健的货币政策从去年的“保持中性”调整为“松紧适度”,并强调要保持流动性合理充裕,改善货币政策传导机制,提高直接融资比重,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。

债券市场,国内经济继续下滑,通胀预期回落,基本面对债市形成强劲支撑。央行创设 TMLF,进一步稳定了市场对资金面的宽松预期。对于经济下行压力加上宽松的资金面,市场正在逐步形成一致预期,债市持续向好。

信用方面,货币政策多项工具支持民营企业融资,政策利好龙头企业。政策暖风下龙头民企确定性受益,下半年以来,央行陆续通过扩大 MLF 担保品、增加再贷款额度、降准、额外给予 MLF 支持信用债投资、设立民企债券融资工具等多项政策支持民营企业、小微企业融资,防范系统性金融风险、疏通货币政策传导机制、降低企业融资成本。但整体风险偏好的提升仍待观察,银行对低等级债券的接受度和购买意愿尚未出现趋势性改善,风险偏好仍然较低。

展望 2019 年,两条主线是中美冲突升级和我国经济大幅下行。一季度出口拖累和地产下探或将抵消基建上行动力使得数据承压,利好债市;同时通胀预期暂时缓和,供需矛盾显著缓解,短期债市仍是利多大于利空。2019 年在享受债牛的同时,需关注宽信用生效后基本面企稳、资管新规过渡期过半存量产品整改,猪周期提前到来改变通胀预期,以及贸易战变化的不确定性所带来的潜在调整压力。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,本基金 A、C 份额净值增长率均为 1.74%,同期业绩比较基准收益率为 2.57%,基金 A、C 份额落后业绩比较基准均为 0.83%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内未出现连续 20 个工作日基金资产净值低于五千万元或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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,978,696,005.10	98.11
	其中：债券	1,978,696,005.10	98.11
	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	5,953,977.64	0.30
8	其他资产	32,138,522.16	1.59
9	合计	2,016,788,504.90	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境内股票投资。

#### 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

本基金本报告期末未持有股票投资。

### 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	30,024,000.00	1.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	360,606,000.00	23.40
	其中：政策性金融债	168,504,000.00	10.93
4	企业债券	423,427,005.10	27.48
5	企业短期融资券	804,105,000.00	52.18
6	中期票据	360,534,000.00	23.39
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,978,696,005.10	128.39

### 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	1680133	16 赣铁债 02	1,400,000	139,286,000.00	9.04
2	101652036	16 华润水泥 MTN001	1,400,000	138,362,000.00	8.98
3	136546	16 龙湖 06	1,400,000	137,578,000.00	8.93
4	160207	16 国开 07	1,200,000	118,368,000.00	7.68
5	041800265	18 海淀国资 CP002	1,000,000	100,650,000.00	6.53

#### 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

本基金将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，在风险可控的前提下，投资国债期货。本基金将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现委托财产的长期稳定增值。

##### 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

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

#### 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	55,516.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	32,083,006.02
5	应收申购款	-



6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,138,522.16

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末未持有股票投资,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 基金中基金

#### 6.1 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基金投资明细

#### 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

#### 6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

### § 7 开放式基金份额变动

单位:份

项目	中信保诚稳益 A	中信保诚稳益 C
报告期期初基金份额总额	1,499,105,089.20	11,159.50
报告期期间基金总申购份额	10,032.42	62,613.64
减:报告期期间基金总赎回份额	7,043.85	34,051.12
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	1,499,108,077.77	39,722.02

### § 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

#### 8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

#### 8.2 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。

### § 9 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无

### § 10 影响投资者决策的其他重要信息

#### 10.1 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

资 者 类 别	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	2018-10-01 至 2018-12-31	1,499,099,61 8.89	-	-	1,499,099,61 8.89	100.0 0%
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。

## 10.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金于 2018 年 10 月 16 日发布了《中信保诚基金管理有限公司关于信诚稳益债券型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》。本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会，大会投票表决起止时间为自 2018 年 9 月 19 日起至 2018 年 10 月 14 日 17:00 止(以表决票收件人收到表决票时间为准)。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的规定，基金份额持有人大会决定的事项自表决通过之日起生效。本次表决于 2018 年 10 月 15 日表决通过了《关于信诚稳益债券型证券投资基金变更注册有关事项的议案》，基金份额持有人大会的决议自该日起生效。基金管理人将于表决通过之日起 5 日内报中国证监会备案。基金管理人根据基金份额持有人大会的授权，自 2018 年 10 月 16 日起，本基金的基金名称由“信诚稳益债券型证券投资基金”变更为“中信保诚稳益债券型证券投资基金”。自 2018 年 10 月 16 日起《中信保诚稳益债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚稳益债券型证券投资基金托管协议》、《中信保诚稳益债券型证券投资基金招募说明书》生效，原《信诚稳益债券型证券投资基金基金合同》、《信诚稳益债券型证券投资基金托管协议》、《信诚稳益债券型证券投资基金招募说明书》将自同一起失效。

## § 11 备查文件目录

### 11.1 备查文件目录

- 1、(原) 信诚稳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、中信保诚稳益债券型证券投资基金基金合同
- 4、中信保诚稳益债券型证券投资基金招募说明书
- 5、(原) 信诚稳益债券型证券投资基金基金合同
- 4、(原) 信诚稳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](http://www.citicprufunds.com.cn)。

中信保诚基金管理有限公司

2019 年 01 月 22 日