信诚双盈债券型证券投资基金（LOF）
2019 年第四季度报告

2019 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 01 月 17 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 2020 年 1 月 16 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 2019 年 10 月 01 日起至 2019 年 12 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 04 月 14 日
报告期末基金份额总额	3,839,982,434.01 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（2019 年 10 月 01 日-2019 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	30,688,059.50
2.本期利润	43,879,537.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0141
4.期末基金资产净值	3,226,881,083.15
5.期末基金份额净值	0.840

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	1.69%	0.08%	1.21%	0.04%	0.48%	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

§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	本基金的基金经理，兼任信诚新双盈分级债券基金、信诚新锐回报灵活配置混合基金、信诚至诚灵活配置混合基金的基金经理。	2015 年 04 月 09 日	-	8	经济学博士。曾任职于江苏省社会科学院，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、信诚新锐回报灵活配置混合基金、信诚至诚灵活配置混合基金的基金经理。
韩海平	本基金的基金经理，兼任总经理助理、信诚三得益债券型证券投资基金、信诚至裕灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2019 年 08 月 27 日	-	15	经济学硕士，CFA，FRM。历任招商基金数量分析师，国投瑞银基金固定收益组副总监、基金经理，融通基金固定收益部总监、基金经理，国投瑞银基金总经理助理、固定收益部总经理。2019 年 3 月加入中信保诚基金管理有限公司，担任总经理助理。现兼任信诚三得益债券型证券投资基金、信诚双盈债券型证券投资基金(LOF)、信诚至裕灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

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

债市回顾：债市在经历了第二、三季度的持续走强之后，受多种利空因素的主导，9 月份之后债市情绪明显走弱，利率债转为震荡调整。从经济基本面看，国内宏观经济趋于平稳、库存周期接近底部、大宗反弹，外部环境改善带动 PMI 显著复苏并重回荣枯线以上，宽信用效果渐显。此外，四季度以来地产产业链保持韧性、专项债扩容带动基建发力，财政政策持续积极、基建端有望持续复苏，加上出口数据低位走平，消费整体平稳，宏观经济出现企稳迹象。另外，外部环境也明显好转，随着中美达成贸易谈判阶段性协议达成，外部不确定性持续减弱，风险偏好抬升利空债市。货币政策方面，央行 11 月 MLF 和 OMO 利率下调，进而引导 LPR 利率下调，宽松预期占主导，银行间流动性整体维持宽裕。通胀方面，猪价继续推动 CPI 冲高，但增速明显放缓，PPI 逐渐回升，全球经济明显回暖也对债市情绪影响偏空，但市场对货币政策收紧的担忧已有所缓释。四季度利率债收益率先上后下维持震荡，但信用债走势较好，对利率的跟随并不明显，收益率在小幅上行后持续下行至年内低点，中高等级信用债全面下行，信用利差保持低位。转债整体表现抢眼，市场走势呈结构性行情，四季度以来，科技成长板块、汽车产业链、银行等低估值周期品种均具有明显的赚钱效应。

市场展望：预计 2020 年宏观经济增速小幅下行，其中消费数据维持回暖，基建发力继续提振经济，但出口增速、房地产、制造业投资增速均可能出现回落。CPI 走势前高后低，上半年通胀走势将主要取决于 CPI 翘尾因素，而 PPI 走势主要由新涨价因素决定。财政政策方面，当前市场对财政政策的宽松预期较高，但在 3%赤字红线的限制下，财政政策很难出现超预期。货币政策预计将延续宽松，为财政政策保驾护航，但资金利率回落空间不大。随着下半年猪肉价格回落，通胀压力逐步缓解，LPR、MLF 利率仍有下调空间，同时有进一步降准的可能。对于后续债市，总体上仍多空因素交织，全球经济下行压力不减，国内经济基本面风险也相对有限，但随着经济下行压力加大和局部信用收缩问题逐步得到确认，经济下台阶背景下财政、货币和产业政策、逆周期调节会进一步发力，2020Q1 将大概率加大基建投资力度以对冲地产和制造业投资增速下滑，政策上总体维持平衡温和发力，致力于培育经济内生动力，经济去杠杆向稳杠杆转换。考虑到经济基本面缺少向上的弹性和空间，核心通胀压力有限，PPI 通缩延续，预计长期基本面仍利好债市，但同时基本面企稳、通胀读数较高、专项债发行等利空因素对长端利率的压制仍在，预计利率在一季度的整体机会不大，在二季度 CPI 压力明显缓解后，利率债可能有迎来波段性机会。

投资策略：报告期内信诚双盈的仓位基本维持不变，但由于期末新进申购资金，组合整体仓位被动下

降。四季度以来利率债震荡调整，组合适时减仓了长端利率债，并择机增加剩余期限 3 年以内的中高等级信用债配置，在保持当前信用久期配置的同时，提高组合静态收益。信用策略注重票息收益，以风险可控的中短久期信用配置为主。组合未来会继续增仓 AA+评级风险可控的优质国企信用债，以及受地产调控影响较小、性价比较高、信用风险可控的地产类国企龙头信用债，并重点关注一级发行的 AA 强担保债券、以及收益率具有明显优势的可续期央企债。杠杆方面，考虑到未来流动性大幅收紧的概率较低，组合将维持适度杠杆，赚取息差收益。权益市场方面，考虑到下半年以来中美贸易争端缓和，市场风险偏好有所回升，权益市场整体机会要好于债市，基金将维持合适的转债仓位，把握好交易节奏，关注政策和基本面改善的投资机会，积极调整仓位并逢高减持涨幅较大的转债标，及时兑现收益，并逐步增仓业绩优秀的低估值、盈利好、安全边际高的转债品种。

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 1.69%，同期业绩比较基准收益率为 1.21%，基金超越业绩比较基准 0.48%

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二百人)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	3,153,114,306.96	84.54
	其中：债券	3,102,894,306.96	83.19
	资产支持证券	50,220,000.00	1.35
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	10,676,550.30	0.29
8	其他资产	565,908,852.85	15.17
9	合计	3,729,699,710.11	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的股票。

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	2,501,500.00	0.08
2	央行票据	-	-
3	金融债券	184,327,906.00	5.71
	其中：政策性金融债	134,072,906.00	4.15
4	企业债券	605,540,018.90	18.77
5	企业短期融资券	120,123,000.00	3.72
6	中期票据	1,919,004,000.00	59.47
7	可转债（可交换债）	271,397,882.06	8.41
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,102,894,306.96	96.16

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	112353	16TCL02	1,150,000	114,793,000.00	3.56
2	101800803	18 华润 MTN002	1,000,000	102,410,000.00	3.17
3	101900214	19 鞍钢集 MTN001	1,000,000	101,720,000.00	3.15
4	101801445	18 中燃气 MTN002	1,000,000	101,070,000.00	3.13
5	101901759	19 江铜 MTN004	1,000,000	100,150,000.00	3.10

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（元）	占基金资产净值比例（%）
1	139806	招慧 02A	500,000	50,220,000.00	1.56

注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券投资。

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投资。

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

本基金投资前十名证券的发行主体没有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。

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

本基金本报告期末未持有股票投资,没有超过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	64,250.84
2	应收证券清算款	19,992,432.78
3	应收股利	-
4	应收利息	45,839,682.17
5	应收申购款	500,012,487.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	565,908,852.85

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	24,932,000.00	0.77
2	128016	雨虹转债	10,365,600.00	0.32
3	127005	长证转债	9,779,927.52	0.30
4	128020	水晶转债	9,304,400.00	0.29
5	113022	浙商转债	7,749,300.00	0.24
6	123027	蓝晓转债	7,550,002.26	0.23
7	128059	视源转债	6,252,602.95	0.19
8	113523	伟明转债	6,250,525.00	0.19
9	128058	拓邦转债	5,917,000.00	0.18
10	128055	长青转 2	4,643,434.58	0.14
11	113537	文灿转债	4,388,876.00	0.14
12	128019	久立转 2	3,836,400.00	0.12
13	110056	亨通转债	3,549,300.00	0.11
14	127013	创维转债	3,547,390.38	0.11
15	128039	三力转债	3,492,258.84	0.11
16	113511	千禾转债	3,481,110.40	0.11
17	113522	旭升转债	3,259,280.00	0.10

18	113533	参林转债	3,159,915.50	0.10
19	123019	中来转债	2,488,919.71	0.08
20	113531	百姓转债	2,277,580.90	0.07
21	110054	通威转债	1,885,460.60	0.06
22	113520	百合转债	825,251.70	0.03

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投资，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

报告期期初基金份额总额	3,011,587,079.18
报告期期间基金总申购份额	842,156,279.93
减：报告期期间基金总赎回份额	13,760,925.10
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	3,839,982,434.01

§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	2019-12-31 至 2019-12-31	-	835,620,318.22	-	835,620,318.22	21.76%
	2	2019-10-01 至 2019-12-31	1,840,489,921.12	-	-	1,840,489,921.12	47.93%
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

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

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
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

2020 年 01 月 17 日