

信诚双盈债券型证券投资基金（LOF）
2020年第三季度报告

2020年09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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2020年10月28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10月27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2020年07月01日起至2020年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

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	3,523,122,053.40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（2020年07月01日-2020年09月30日）
1. 本期已实现收益	55,095,455.91
2. 本期利润	10,991,154.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0028
4. 期末基金资产净值	3,028,997,561.28
5. 期末基金份额净值	0.860

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。

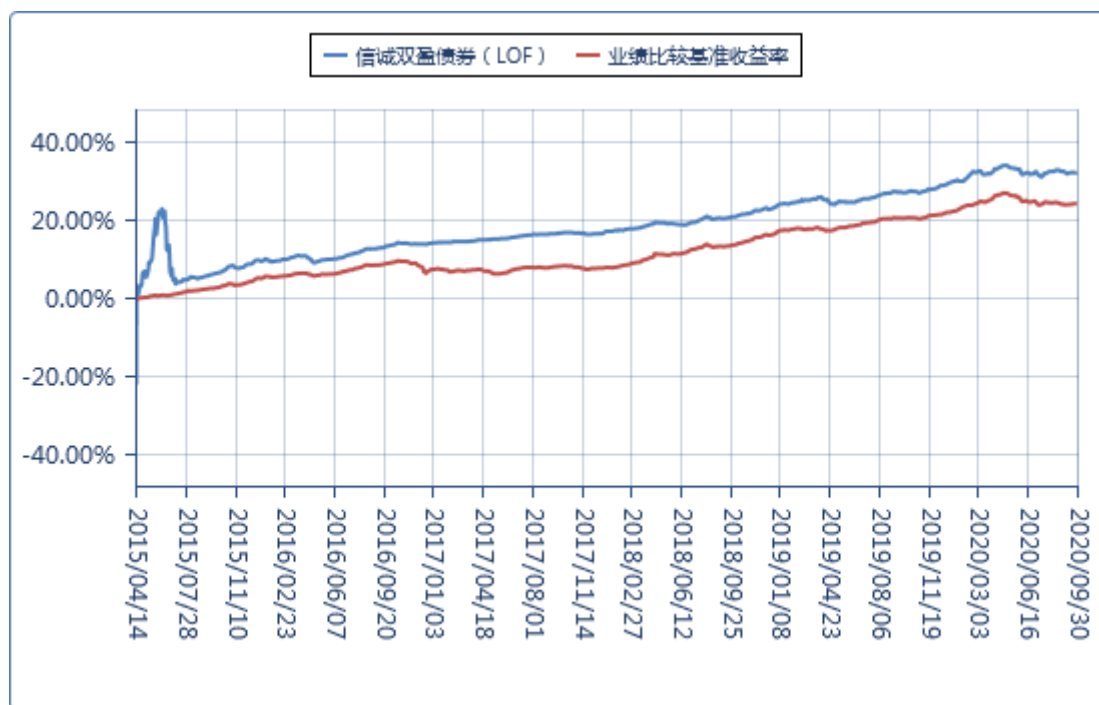
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	0.35%	0.11%	-0.57%	0.07%	0.92%	0.04%
过去六个月	0.35%	0.12%	-0.83%	0.09%	1.18%	0.03%
过去一年	4.12%	0.11%	2.96%	0.08%	1.16%	0.03%
过去三年	13.31%	0.09%	14.59%	0.07%	-1.28%	0.02%
过去五年	24.22%	0.09%	20.74%	0.07%	3.48%	0.02%
自基金合同生效起 至今	32.47%	1.02%	24.33%	0.07%	8.14%	0.95%

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	本基金基金经理	2015年04月09日	-	9	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。现任信诚双盈债券型证券投资基金（LOF）、信诚新锐回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚至诚灵活配置混合型证券投资基金、中信保诚景泰债券型证券投资基金、信诚新旺回报灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、信诚至瑞灵活配

					置混合型证券投资基金、信诚至选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
韩海平	本基金基金经理	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、中信保诚安鑫回报债券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合规守信情况的说明

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

在经历了疫情肆虐的上半年之后,经济活动逐渐恢复,全球主要经济体快速复苏。经济指标显示,美国经济仍在修复中,受中美贸易摩擦升级、新冠疫情走势反复、就业市场恢复放缓、美国大选不确定性上升、进一步财政刺激受阻等多因素影响,全球经济复苏进程蒙上阴影。9月份国内经济数据表明,当前经济复苏结构出现变化,以房地产和基建投资产业链为代表的内需拉动开始放缓,经济复苏动能转向国内消费和外需,出口短期韧性较足,同时整体需求回暖,促使生产继续保持高位。宏观经济总体呈现出积极的复苏信号,经济向潜在增速回归,随着企业盈利和市场需求的逐渐恢复,经济数据即使出现短期波动,基本面整体改善的大方向也较为确定。基于国内经济环比改善趋势,经济弱修复、宽信用放缓这两个慢变量促使货币政策在维持平稳的基础上动态调整,年内货币政策再度转向宽松的概率不大。

三季度以来债市维持弱势,长端利率收益率震荡上行,交易性机会寥寥。其中基本面弱复苏、利率债供给压力、资金面偏紧是压制债市的主要原因。相较于二季度,长端利率振幅有所收窄,市场对经济回暖和货币政策回归常态亦形成较为一致的预期。9月以来,利率先上后下、总体震荡上行,并进而带动中长期信用债弱势调整。下半年以来央行货币政策相对谨慎,引导贷款利率继续下行仍是央行的主要目标,而调结构和防风险的政策目标地位有所上升。基于这样的政策目标选择,央行维持相对偏紧的货币市场投放节奏。在结构性存款大幅压降的背景下,银行超储率维持低位,同业存单发行继续提价拉升短端收益率、社融超预期等利空集中释放,驱动长端收益率持续上行。虽然节前受海外股市大跌以及欧洲疫情反复的影响,长债收益率有所下行。但随着季末临近,市场对短期资金面存在担忧,加之风险偏好回暖,国庆假期出行和旅店预定数据较好引发市场的经济修复加速预期,虽然富时罗素债券指数宣布将纳入中国国债,有望带来增量资金,但在情绪偏弱的背景下被解读为利好出尽,长端收益率再度上行,债市进一步震荡调整。

在经历了上半年的财政扩张之后,随着经济数据转好,信用扩张力度出现边际弱化,基本面修复斜率放缓,四季度社融增速大概率见顶,CPI数据回落,短期内债市仍存利好。但总体看来,当前债市仍面临诸多利空因素的挑战:随着经济向潜在增速回归,经济修复趋势有望延续,基本面对债市偏不利;信用债到期、利率债新增供给压力仍然较大;商业银行结构性存款持续压降,银行存单的替代发行使得短端收益居高不下;央行货币政策偏紧,商业银行超储率偏低,财政存款难有沉淀,导致资金面波动仍存。此外,人民币汇率的快速升值表明中国经济基本面向好,未来风险偏好的回升使得债市继续承压。由此看来,目前利率难有趋势性行情,市场情绪偏弱,但博弈空间尚存,短期以震荡为主,资金面成为影响资产价格走势的关键变量。但考虑到货币政策较早回归常态,宽信用力度弱化,利率反弹空间有限。

信用债由于其较好的票息保护,整体表现要好于资本利得空间相对有限的利率债。在经历了之前的大幅调整后,票息对于理财等广义基金负债端的覆盖能力增强,未来配置需求有望维持。资管新规过渡期确定延期一年后理财规模年内大概率稳定,在利率不出现大幅调整的情形下,信用债因供需关系恶化导致的利差补调幅度不大。考虑到市场波动加大及理财转型带来的配置行为变化,中短久期信用债的供需关系可能好于3年以上及永续。下半年债券到期量较大,尤其是融资政策收紧对部分地产企业形成了较大再融资压力,市场风险偏好维持低位。城投方面,区域融资分化持续,数据显示今年以来净融资为负的省份与去年高度重合,关注优质城投债的配置价值。产业债方面,由于盈利走弱、存货和应收款上升、投资支出重新扩张使得发行人内部现金流变差,但融资环境宽松,外部筹资对自由现金流缺口的覆盖率上升,企业杠杆率普遍抬升。随着复工复产的推进,发行人盈利明显反弹,但部分与出行相关、以及下游需求偏弱的行业盈利下滑的压力较大,且随着融资扩张,负债率明显上行。

转债方面:当前货币政策整体稳健、流动性适度,业绩改善也取代流动性成为驱动行情的主要因素。经济整体维持弱复苏,经济和政策方面保持平稳,疫苗进展清晰使得经济修复进程大概率持续。虽然风险因素仍未消除,但随着不确定性显著降低,权益市场热度明显回升,市场结构性震荡行情仍将维持。随着创业板新规、中美贸易谈判带来的相关风险得到释放,资金的选择方向会逐步明朗化。当前转

债市场整体偏股性，且在经历了三季度以来的箱体震荡调整之后，权益资产性价比已重新显现。鉴于结构性行业特征，择券的重要性上升，可围绕业绩稳定、政策导向、安全边际等择券思路展开配置。

报告期内本基金降低了组合杠杆和久期，降低了利率债和中长久期信用债仓位，目前资产以中等久期信用债配置为主，以及适度仓位的转债资产。组合信用债投资策略注重票息收益，以风险可控的中短久期信用配置为主。未来将视市场情况，继续增仓性价比合适的短久期 AA+ 评级优质国企信用债，以及风险可控的产业债龙头，在控制风险的同时提高组合收益，控制可能的净值回撤。利率债方面，考虑到基本面对债市偏不利，利率债大概率维持震荡走势，未来仍会控制好利率仓位，等待安全边际的出现。权益资产方面，在经历了三季度的调整之后，市场热度明显回升，权益资产的性价比整体较优，组合将积极关注权益的投资机会，把握好交易节奏，关注政策和基本面改善的投资机会，重点关注优质新券供给，同时积极挖掘估值合理、安全边际高、有业绩催化逻辑的中低价个券的补涨机会，对于转股溢价率较低，价格较高的核心标的，需关注正股走势及时兑现收益，积极控制回撤。杠杆方面，考虑到未来流动性大幅收紧的概率较低，资金面整体较为稳定，组合可维持适度杠杆，赚取息差收益。

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 0.35%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%。

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	3,520,387,748.78	97.76
	其中：债券	3,404,552,148.78	94.54
	资产支持证券	115,835,600.00	3.22
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	16,592,895.66	0.46
8	其他资产	64,084,657.28	1.78
9	合计	3,601,065,301.72	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投资股票。

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	90,771,272.30	3.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	179,180,000.00	5.92
	其中：政策性金融债	179,180,000.00	5.92
4	企业债券	1,303,165,935.10	43.02
5	企业短期融资券	20,088,000.00	0.66
6	中期票据	1,647,138,000.00	54.38
7	可转债（可交换债）	164,208,941.38	5.42
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,404,552,148.78	112.40

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	101801445	18中燃气MTN002	1,000,000	101,440,000.00	3.35
2	101901759	19江铜MTN004	1,000,000	100,500,000.00	3.32
3	200201	20国开01	1,000,000	99,940,000.00	3.30
4	163976	19交建Y3	1,000,000	99,770,000.00	3.29
5	019627	20国债01	907,530	90,671,322.30	2.99

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	138387	元熹1优1	400,000	40,448,000.00	1.34
2	165814	PR安吉5A	500,000	29,520,000.00	0.97
3	165644	PR安吉4A	490,000	27,812,400.00	0.92
4	138478	旭日05A	120,000	12,049,200.00	0.40
5	165849	金诚01A	60,000	6,006,000.00	0.20

注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券。

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	67,679.05
2	应收证券清算款	4,018,819.75
3	应收股利	-
4	应收利息	59,996,128.10
5	应收申购款	2,030.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	64,084,657.28
---	----	---------------

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	128099	永高转债	7,636,723.96	0.25
2	110043	无锡转债	4,486,800.00	0.15
3	110066	盛屯转债	4,341,479.80	0.14
4	128095	恩捷转债	4,245,300.00	0.14
5	113548	石英转债	4,208,100.00	0.14
6	123022	长信转债	2,267,160.00	0.07
7	128094	星帅转债	2,011,880.16	0.07
8	113565	宏辉转债	1,744,800.00	0.06
9	123002	国祯转债	1,682,628.30	0.06
10	113556	至纯转债	1,578,490.00	0.05
11	128069	华森转债	1,523,537.60	0.05
12	128065	雅化转债	1,220,300.00	0.04
13	110058	永鼎转债	1,163,700.00	0.04
14	113504	艾华转债	1,110,270.00	0.04
15	128058	拓邦转债	1,084,681.20	0.04
16	110055	伊力转债	1,079,211.10	0.04
17	123035	利德转债	673,685.20	0.02
18	113549	白电转债	539,450.00	0.02
19	113564	天目转债	536,659.50	0.02

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	4,235,359,331.13
报告期期间基金总申购份额	5,099,653.81
减：报告期期间基金总赎回份额	717,336,931.54
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	3,523,122,053.40
-------------	------------------

§ 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	11,532,871.97
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	11,532,871.97
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.33

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	2020-07-01 至 2020-09-30	1,840,489,921.12	-	-	1,840,489,921.12	52.24%
	2	2020-08-11 至 2020-08-23	835,620,318.22	-	595,236,904.76	240,383,413.46	6.82%
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、中信保诚基金管理有限公司营业执照
- 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 10 月 28 日