

信诚新双盈分级债券型证券投资基金 2014 年第二季度报告

2014 年 6 月 30 日

基金管理人：信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：2014 年 7 月 21 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 2014 年 7 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 2014 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	信诚新双盈分级债券	
基金主代码	000091	
基金运作方式	契约型、开放式。本基金以“运作周年滚动”的方式运作。新双盈 A 自基金合同生效日起每 4 个月开放申购和赎回一次，新双盈 B 在任一运作周年内封闭运作，仅在每个运作周年到期日开放申购和赎回一次。每次开放仅开放一个工作日。	
基金合同生效日	2013 年 5 月 9 日	
报告期末基金份额总额	1,028,057,141.92 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类、货币类等大类资产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	中信标普全债指数收益率	
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中偏低风险品种。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	信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	
下属两级基金的基金简称	信诚新双盈分级债券 A	信诚新双盈分级债券 B
下属两级基金的交易代码	000092	000093
报告期末下属两级基金的份额总额	719,639,998.98 份	308,417,142.94 份
下属两级基金的风险收益特征	信诚新双盈分级债券 A 为低风险、收益相对稳定的基金份额。	信诚新双盈分级债券 B 为中偏高风险、中偏高收益的基金份额。

§ 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（2014 年 4 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-8,110,675.47
2. 本期利润	26,869,384.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0227
4. 期末基金资产净值	1,041,424,130.96
5. 期末基金份额净值	1.013

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。

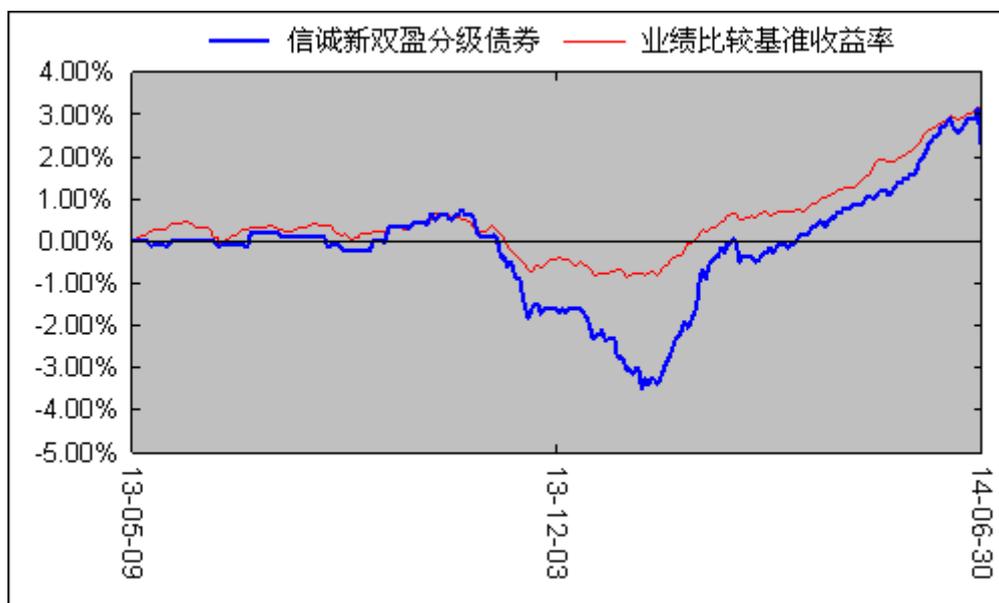
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	2.36%	0.13%	2.41%	0.04%	-0.05%	0.09%

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



注：本基金建仓期自 2013 年 5 月 9 日至 2013 年 11 月 8 日。按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓，建仓日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		
王旭巍	本基金基金经理、信诚添金分级债券基金和信诚增强收益债券基金（LOF）基金经理，信诚基金管理有限公司副首席投资官	2013 年 5 月 9 日	-	20	经济学硕士，20 年金融、证券、基金行业从业经验。曾先后任职于中国（深圳）物资工贸集团有限公司大连期货部、宏达期货经纪有限公司、中信证券资产管理部和华宝兴业基金管理有限公司。2010 年加盟信诚基金管理有限公司，现任公司副首席投资官、兼信诚增强收益债券型基金、信诚添金分级债券基金和信诚新双盈分级债券基金的基金经理。
曾丽琼	本基金基金经理，现任信诚货币市场基金、信诚双盈分级债券基金、信诚季季定期支付债券基金和信诚月月定期支付债券基金的基金经理、固定收益总监。	2014 年 2 月 11 日	-	11	金融学硕士，11 年金融、基金从业经验；拥有丰富的债券投资和流动性管理经验；曾任职于杭州银行和华宝兴业基金管理有限公司，历任华宝兴业现金货币市场基金和华宝兴业增强收益债券基金的基金经理。2010 年 7 月加入信诚基金管理有限公司，现任信诚货币市场基金、信诚双盈分级债券基金、信诚新双盈分级债券基金、信诚季季定期支付债券基金和信诚月月定期支付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 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《信诚新双盈分级债券型证券投资基金基金合同》、《信诚新双盈分级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 v1.2》，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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2014 年一季度,受传统春节因素的扰动,非标资产收缩、淘汰落后产能、钱荒后遗症等多方面因素影响,融资增速持续下滑,然而实体经济利率维持高位,投资和消费增速出现明显下降,经济数据创新低。通胀方面总体偏低,春节期间食品价格的涨幅低于季节性,猪肉还出现了反季节性的持续下跌。

进入二季度,政府不断推出系列微刺激措施:加快基建项目审批、加快铁路建设、加快财政支出、棚户区改造以及在选定行业中实施扶持,同时采取定向降准、公开市场连续净投放、降低社会融资成本等手段稳定经济增长,五月份数据显示工业增速企稳,消费和出口增速均有不同程度提高,中采 PMI 和汇丰 PMI 出现反弹,二季度经济环比增速有望回升。市场对经济下滑及地方债务风险担忧情绪有所减弱。但受到中国经济潜在增速下台阶、地产自然周期向下等因素的制约,经济未来出现明显回升的可能性小。通胀方面,受猪肉、鸡蛋和鲜果上涨带动的影响,CPI 出现 2.5%的年内高点,但预计单月超过 3%的概率较小,更多是跟随基数波动。

二季度债市延续前一季上涨行情,收益率曲线全面下移。利率品中长端下行幅度较大;信用债方面,之前市场普遍担忧的供给冲击、大量债务到期、企业盈利下滑以及信用跟踪评级调整并未形成明显冲击,相反在资金面驱动下,出现可观涨幅。分品种而言,中高等级信用债表现最佳,低评级以及“垃圾债”也令投资人获得良好回报,城投平台发行主体备受青睐。房地产投资回落、银行风险偏好下降使得资金需求下降、价格下跌。直至年中时点临近,虽然 IPO 重启对资金面有一定阶段性影响,但市场流动性明显好于去年同期。

正当投资人沉浸在债市慢牛的暖风中,中证登 6 月 27 日发布的一则关于修订《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引》有关事项的通知,打乱了原先的投资节奏。通知规定,将主体 AA 以下但有抵押增信的个券剔除出质押库,这其中包括了原先享受标准券折算最高比例待遇、主体 AA-评级且有土地质押担保增信债券,该类债券因发行主体多为城投,久期偏短,一直以来受杠杆类投资账户偏好,二级市场流动性较好。由于结算交易规则修改且未留缓冲期,高杠杆账户被迫不计成本抛售,通知发布后第一个交易日该类债券不论久期长短出现全面下跌,平均跌幅达 2%-3%。超日债的违约使得二季度监管机构和中证登、交易所等服务机构的风险防范意识大幅提升。无独有偶,沪深交易所已于先前发布通知对公司债券实施风险警示和个人投资者投资限制。

新双盈分级基金在二季度 5 月 9 日迎来 A、B 端周年开放日,流动性管理成为基金管理人首要任务,债券持仓逐步降至六成,尽管开放日过后,管理人根据市场状况,顺势而为,快速提升了债券仓位,但前期的低仓位使得基金错过了一波债市大涨行情,相对业绩欠佳。为控制组合久期,权衡流动性、收益性利弊,基金管理人配置了一定比例前述主体 AA-债项 AA 土地质押担保增信城投债,6 月 27 日中证登标准券调整事件,基金净值受到很大影响。基于对本基金持仓品种的客观认识,我们认为此次影响乃政策风险引致,个券本身资质或信用方面无实质变化。对于债市后市,我们抱谨慎乐观态度,城投债的投资逻辑也未发生根本改变,即该类债券自身信用风险引爆属系统性金融风险,而此类风险触及管理层底线。但同时我们也应清醒认识政策方面调整可能给市场带来的剧烈波动,对基金净值产生影响,因此未来要加强此方面的预判及应对工作。

2014 年是落实十八届三中全会全面深化改革精神的第一年,但各项利好中国经济长期发展的改革措施从出台到落实,不会一蹴而就,对经济增长起到明显的带动作用也需要一定时间,2008 年的四万亿“后遗症”依然存在,转型时期自然有艰难,我们认为调控会继续贯彻经济下限、通胀上限的“上、下限”管理思路,货币市场利率同样也体现“利率走廊”管理。不同的是,2013 年大的基调是“紧货币、紧信用、金融

去杠杆”，而今年会逐步过渡至“微刺激、预调整”，一季度货币政策措辞中隐约体现底线思维会贯穿始终。政策操作层面的认识：1、坚持压缩过剩领域产能；2、货币中性偏宽松，降低社会融资成本；3、推动企业与地方政府去杠杆，开正门堵偏门。因此，我们认为，债券的这个牛市可能会更长。

三季度，我们将调整债券结构，择机减持评级低的品种，做好个券甄别，规避产能过剩的高负债企业。作为基金管理人，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，为投资人创造应有的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为 2.36%，同期业绩比较基准收益率为 2.41%，基金表现落后基准 0.05%。

§ 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	固定收益投资	1,591,117,167.88	96.13
	其中：债券	1,591,117,167.88	96.13
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	10,000,000.00	0.60
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	14,788,388.66	0.89
7	其他资产	39,286,030.49	2.37
8	合计	1,655,191,587.03	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,524,374,491.08	146.37
5	企业短期融资券	60,598,000.00	5.82
6	中期票据	-	-
7	可转债	6,144,676.80	0.59
8	其他	-	-
9	合计	1,591,117,167.88	152.78

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	124019	12 湘昭投	704,660	67,788,292.00	6.51
2	1480259	14 安吉债	500,000	51,555,000.00	4.95
3	122936	09 鹤城投	497,630	50,245,701.10	4.82
4	122809	11 淮国资	443,150	44,492,260.00	4.27
5	122812	11 淮北债	422,470	43,408,792.50	4.17

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 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 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	132,797.23
2	应收证券清算款	36,041.24
3	应收股利	-
4	应收利息	39,117,192.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	39,286,030.49

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	110023	民生转债	5,568,000.00	0.53
2	128002	东华转债	576,676.80	0.06

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。

5.11.6 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	信诚新双盈分级债券 A	信诚新双盈分级债券 B
报告期期初基金份额总额	264,625,186.76	1,115,491,038.17
报告期期间基金总申购份额	661,086,072.84	365,805.18
减:报告期期间基金总赎回份额	209,899,263.21	768,118,398.14
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	3,828,002.59	-39,321,302.27
报告期末基金份额总额	719,639,998.98	308,417,142.94

注:1. 拆分变动份额为因份额折算产生的份额。

2. 根据《信诚新双盈分级债券型证券投资基金基金合同》、《信诚新双盈分级债券型证券投资基金招募说明书》及《信诚基金关于信诚新双盈分级债券型证券投资基金折算方案的公告》,基金管理人信诚基金管理有限公司于 2014 年 5 月 9 日(折算基准日)对本基金新双盈 A 份额进行了基金份额折算。该次份额折算后新增信诚新双盈 A 份额 3,828,002.59 份。

3. 根据《信诚新双盈分级债券型证券投资基金基金合同》、《信诚新双盈分级债券型证券投资基金招募说明书》及《信诚基金关于信诚新双盈分级债券型证券投资基金折算方案的公告》,基金管理人信诚基金管理有限公司于 2014 年 5 月 7 日(折算基准日)对本基金新双盈 B 份额进行了基金份额折算。该次份额折算后减少信诚新双盈 B 份额 39,321,302.27 份。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期,基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 备查文件目录**8.1 备查文件目录**

- 1、信诚新双盈分级债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、信诚基金管理公司营业执照、公司章程
- 3、信诚新双盈分级债券型证券投资基金基金合同
- 4、信诚新双盈分级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

8.2 存放地点

信诚基金管理有限公司办公地—上海市浦东新区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 9 层。

8.3 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.xcfunds.com。

信诚基金管理有限公司
2014 年 7 月 21 日