

信诚新双盈分级债券型证券投资基金 2014 年第四季度报告

2014 年 12 月 31 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：2015 年 1 月 20 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 2015 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	758,674,089.17 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	450,256,946.23 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 10 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	38,227,533.96
2. 本期利润	72,422,184.88
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0955
4. 期末基金资产净值	863,238,710.57
5. 期末基金份额净值	1.138

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。

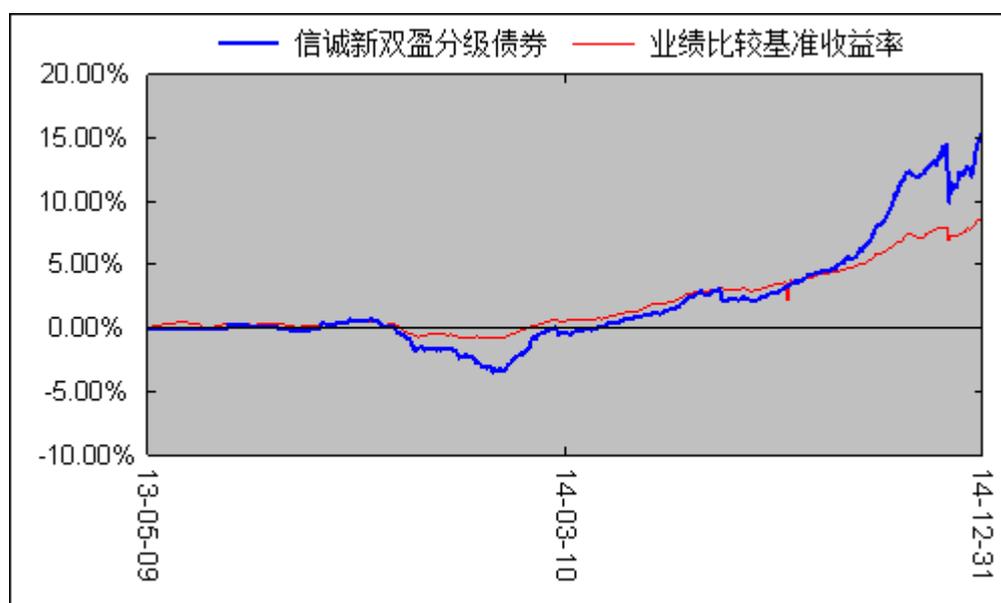
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	9.21%	0.59%	3.62%	0.17%	5.59%	0.42%

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，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	-	21	经济学硕士, 21 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	-	12	金融学硕士, 12 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, 历任华宝兴业现金宝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, 现任信诚基金管理有限公司固定收益总监、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》, 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

2014 年以来,我国经济结构调整阵痛期的影响高于预期,短期经济下行压力进一步增长;受国内需求不足影响,消费物价上涨压力下降,工业品价格持续通缩;房地产市场不景气带动了货币需求整体回落,间接推动货币信贷和社会融资增速不断回落。受上述因素影响,2014 年货币政策基调虽未改变,但实际操作力度宽松,定向放松政策不断出台,使得银行体系流动性保持充裕,债券投资者预期逐渐趋于乐观,加上利率市场化不断推进,金融脱媒进程加速,银行理财资产配置压力增大,加大了债券配置力度,推动各类债券利率水平快速下行,塑造今年债券牛市格局。

进入四季度,经济运行的预期相对悲观,房地产投资放缓仍将拖累投资增速,未来政策进一步放松的空间打开,市场对货币政策宽松预期升温,公开市场操作品种利率下行,央行非对称降息令债市做多热情依旧。鉴于绝对收益率水平处于低位,买卖盘分歧开始加大,且获利盘了解意愿较为强烈。

临近年末,中证登债券突然出台质押新规和地方财政局对新发城投债是否纳入地方债务的公告导致市场一度陷入了恐慌,利率债收益率有所上行,而信用债收益率大幅反弹逾 100BP,债券收益率迅速回到历史相对高位,配置价值提升。

新双盈分级基金管理人四季度仓位逐步下降,纯债组合久期进一步回落,大类资产配置方面,对可转债的操作较之前积极,注重个券的选择,结合波段操作。

展望 2015 年,债市涨幅恐难及 2014 年,但仍可获得良好回报,主要的依据有:

一是从基本面来看,制造业投资增速持续下滑,基建一枝独秀,而房地产投资受制存量规模的消化尚需一定时间,房地产投资拉动经济增长的作用难有实质改善,因此明年经济增速大概率会低于今年,央行研究局预测 GDP 增速 7.1%,即便增长目标下调到 7%,也仍然有一定的宽松压力;受经济疲弱和国际大宗商品下跌的影响,明年通胀压力也不大。

二是从政策面看,货币环境仍将维持偏宽松,主要原因在于地方政府的预算软约束已明显改善,相关的制度安排已搭建完成,房地产市场降温也为宽松提供良好的外部环境。另外,由于外汇占款的持续下滑,基础货币缺口弥补依靠 SLF、MLF 等工具并不能消除资金预期的不稳定;由于贷款利率大多已经市场化,降息只是起到引导基准的作用,效果未必很明显。俄罗斯卢布汇率的剧烈波动引致的连锁反应,令我国政策制定层面对于本币汇率的稳定性重视程度提高,受制于汇率瓶颈,货币政策全面放松条件不具备,因此 2015 年更有可能仍是托底式定向操作。

2015 年预计信用债将会进一步分化,在地方债务甄别中,对于认定为政府债务的品种,收益率可以参考 AAA 中票,潜在下行空间可能有 100-200BP。而对于未能纳入政府债务的品种,如果收益率达到偏高的水平,参考过去两轮周期中国企过剩产能产业债的收益率,反弹风险也是相对可控的,同时国企债券本身信用风险较小,银行间市场质押融资短期内也不会有很大的问题,持有获取票息也是比较好的选择。所以,我们将重点关注负债率较低、政治地位较高地区的品种,资金投向则尽量选择与政府信用和民生工程关系较为密切的项目。

可转债方面,我们将重点把握个券的交易机会。本基金将继续把流动性管理和风险控制放在首位,在较低风险程度下,认真研究各个潜在投资领域的机会,发挥管理人的综合优势,积极稳健地做好配置策略,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 9.21%，同期业绩比较基准收益率为 3.62%，基金表现超越业绩比较基准 5.59%。

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	固定收益投资	1,435,414,995.91	95.79
	其中：债券	1,435,414,995.91	95.79
	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	-	-
	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	19,989,498.65	1.33
7	其他资产	43,114,875.47	2.88
8	合计	1,498,519,370.03	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	1,238,513,353.45	143.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	196,901,642.46	22.81
8	其他	-	-
9	合计	1,435,414,995.91	166.28

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	613,610	60,747,390.00	7.04
2	124709	14 安吉债	500,000	54,000,000.00	6.26
3	124322	13 南城发	478,600	49,295,800.00	5.71
4	122809	11 准国资	443,150	44,758,150.00	5.18
5	113002	工行转债	290,000	43,265,100.00	5.01

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	38,394.96
2	应收证券清算款	11,249,239.12
3	应收股利	-
4	应收利息	31,827,241.39
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,114,875.47

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	113002	工行转债	43,265,100.00	5.01

2	110020	南山转债	40,626,510.00	4.71
3	110023	民生转债	27,654,000.00	3.20
4	113005	平安转债	26,534,369.40	3.07
5	110011	歌华转债	1,990,050.00	0.23

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	450,256,946.23	308,417,142.94
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	450,256,946.23	308,417,142.94

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 2 月 7 日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。本基金托管人 2014 年 11 月 03 日发布公告,聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§ 9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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。

9.3 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
2015 年 1 月 20 日