

信诚双盈债券型证券投资基金（LOF）2019年第二季度报告

2019年06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：2019年07月19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2019年7月18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4月1日起至6月30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	3,041,181,753.79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04月01日-2019年06月30日)
1. 本期已实现收益	-1,566,562.59
2. 本期利润	-10,795,659.71
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0035
4. 期末基金资产净值	2,474,161,073.17
5. 期末基金份额净值	0.814

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。

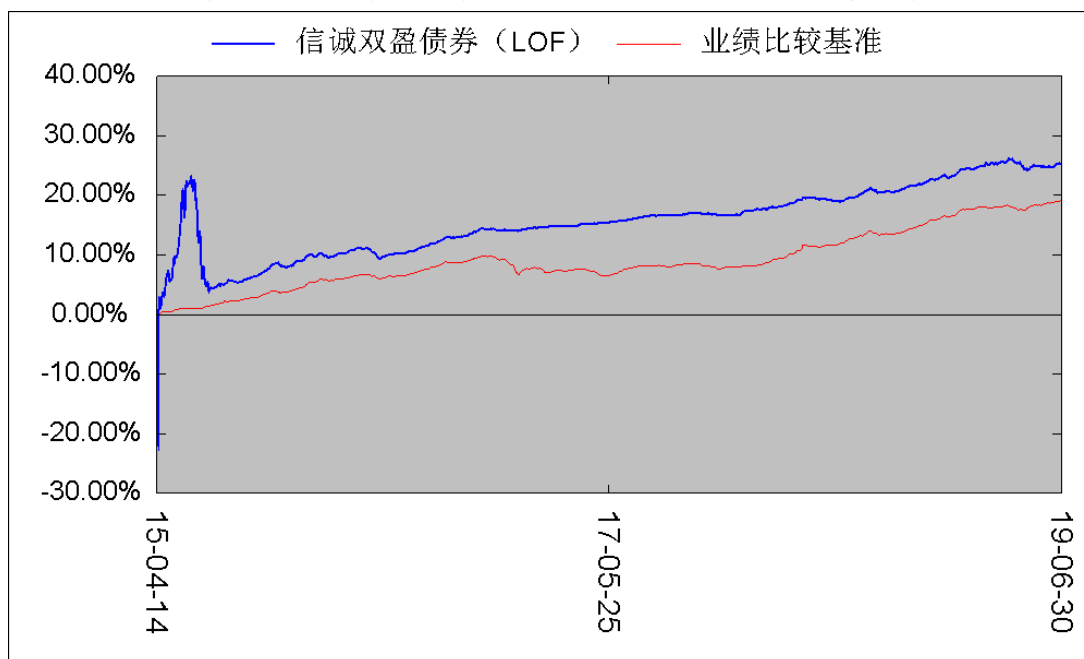
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-0.37%	0.12%	0.64%	0.06%	-1.01%	0.06%

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:1、本基金转型日期为2015年4月13日。

2、本基金建仓期自2012年4月13日至2012年10月13日,建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

3、自2015年10月1日起,本基金的业绩比较基准由“中信标普全债指数收益率”变更为“中证综合债指数收益率”。

§ 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。

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《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

2019年二季度以来,海外经济减速迹象明显,主要经济体制造业普遍呈回落态势,各国央行纷纷释放宽松信号。由于数据显示美国经济明显放缓,市场对美联储降息预期持续升温,带动美元指数下行,未来国内政策宽松空间也将进一步打开,人民币单边贬值风险持续弱化。欧洲方面,欧央行对经济展望持续偏弱,欧元区通胀数据整体偏弱,英国脱欧不确定性因素仍会对欧洲经济产生扰动。国内方面,数据显示经济继续减速,制造业PMI趋势下滑,制造业投资增长乏力、地产和汽车销售整体偏弱、电厂发电耗煤增速下滑,基本面对债市形成支撑。目前看来,全球性景气周期性下行的趋势较为确定,国内内需不振或与外需下行共振,叠加贸易保护主义的影响雪上加霜,未来国内将继续面临总需求下行压力。预计三季度之后的财政力度将逐渐加大,地方专项债也开始发力,但逆周期对冲政策的实际效果仍有待考察,可重点关注财政政策的信号意义而非实际影响,中短期内无论是财政政策的发力空间、还是地方债放量产生的利率债供给冲击,对债市的冲击都较为有限。

二季度以来国内金融周期逐步企稳,但监管方面出现了边际收紧迹象,财政政策的边际效应减弱,中美谈判出现反复,企业中长期贷款下滑明显。而包商银行托管后对市场的流动性产生了短期冲击,市场资金骤然紧张,并进而引致了信用债分层和流动性结构化短缺,预计未来中小银行资产扩张速度或将出现明显放缓。在央行陆续出台了中小银行存单增信及明确大行和头部券商支持非银流动性之后,短期内市场流动性持续宽松,跨季资金供给充裕,并由此带动短端收益率快速下行,短期市场冲击逐渐消退。随后陆续出台的质押违约处置细则、监管窗口指导不得违约和公开市场差额投放等措施,体现了监管层对流动性仍较为谨慎,预期三季度的流动性从紧的概率极低。2019年全球经济回落明显,国内经济形势同样不乐观,信贷需求回落表明货币政策仍有宽松空间,即使未来流动性分层有所缓解,逆周期调控的政策方向下流动性预计仍将较为宽裕。通胀方面,猪价上涨将继续对CPI产生影响,但油价相对较稳,通胀走势整体趋缓,压力相对可控,年内预计CPI三季度走低,四季度将出现温和回升。PPI方面,全球经济回落将带动大宗商品价格随全球经济增长一起走弱,年内PPI可能维持窄幅波动。

包商银行事件对债市的短期冲击影响逐渐消退,存单、利率债、高等级信用债在经历波动后收益率重

新回落，但对中低评级信用债的影响可能会延续并进而改变之前的债市生态，未来中低等级信用债仍有较大的调整压力。目前看来，整体经济环境对债市较为友好，主要金融机构及外资均表现出较强的配置热情，但短期内债市也面临诸多不确定因素。由于经济面临的内外部压力较大，地产、基建作为经济的主要抓手，财政政策短期内可能会更为积极，而下半年的地方债供给也会形成一定冲击。中美贸易战出现转机，虽然最终达成协议仍需要时日，但期间的各种消息面会对市场形成扰动。另外，债务到期高峰的供给压力将对收益率形成扰动，而经济整体呈现较强的韧性也会给债市带来调整压力。此外，二季度以来的信用分层现象仍可能进一步发酵，信用分层中低等级债券银行间融资难度上升，非银续存量杠杆续接的压力骤现，信用债认购热情削弱，而中小银行因流动性问题自顾不暇，缩表进一步降低了信用债配置需求，未来一二级市场联动的背景下，低资质信用债收益率仍存在上行风险。

投资策略方面，短期内利率可能会受扰动因素的影响而维持震荡，但中长期看经济基本面偏弱态势仍在延续，通胀走势短期内存在隐忧但中长期压力不大，而中美贸易战最终协议的达成仍需时日，未来经济走势仍有较大不确定性，货币政策将在保持稳健的基础上适度偏松以应对内外部风险因素，利率债仍有望延续牛市行情。从目前收益率曲线看，3-5年利率债的性价比较高，随着未来经济数据的进一步确认，配置资金的逐步流入，短端收益率曲线的持续下行可能会逐步传导至中长端，但经济韧性较强、通胀压力等多因素作用下波动加大，需要把握好交易节奏。信用债方面，中小银行缩表进程在所难免，低资质债券的信用风险仍有待进一步释放，对中高等级的影响需要继续评估，对信用资质下沉仍需保持谨慎。转债方面，短期内受中美贸易争端缓和的影响，加上前期下行较多，目前转债市场估值处于历史较低水平，经过近两个月的调整性价比明显上升，市场情绪有所恢复，可逐步增加转股溢价率低、正股估值低、价格偏低的安全品种配置，挖掘结构性和行业轮动机会，整体仓位上偏防守。

报告期内信诚双盈对组合仓位做了一些调整，组合杠杆略有提高，目前仍以交易所杠杆为主。4月份以来权益市场调整幅度较大，基金对转债仓位做了减仓，未来将视权益市场的走势适时调整转债仓位。中美贸易争端缓和后风险偏好有所回调，但权益资产波动仍较大，组合转债仓位拟保持在5%以内，逢高减持兑现收益，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。五月份以来信用债配置价值抬升，组合期间减仓了短端品种，增加了1-3年的信用债，并适当参与利率债投资。目前组合仓位以中高等级信用品种为主，考虑到优质主体的收益率仍有下行空间，未来会适度增仓AA+评级风险可控的优质国企信用债。久期方面，未来将继续置换短端品种，增配2年左右AA+信用债，适度提升组合久期；信用策略方面，信用风险可控的情况下适度增配收益率合适的AA+国企债券，以及性价比较高的龙头地产类信用债。杠杆方面，考虑到未来流动性大概率维持合理充裕，组合将维持适度杠杆，提高组合静态收益，并参与利率债波段操作。

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-0.37%，同期业绩比较基准收益率为0.64%，基金落后业绩比较基准1.01%。

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	2,992,929,117.89	98.15
	其中：债券	2,992,929,117.89	98.15

	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	8,977,199.31	0.29
8	其他资产	47,308,040.86	1.55
9	合计	3,049,214,358.06	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。

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。

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	2,498,000.00	0.10
2	央行票据	-	-
3	金融债券	320,950,517.00	12.97
	其中：政策性金融债	320,950,517.00	12.97
4	企业债券	598,232,947.14	24.18
5	企业短期融资券	230,702,000.00	9.32
6	中期票据	1,734,507,000.00	70.10
7	可转债(可交换债)	106,038,653.75	4.29
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,992,929,117.89	120.97

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	112353	16TCL02	1,150,000	113,988,000.00	4.61
2	101800863	18 首钢 MTN003	1,000,000	102,320,000.00	4.14
3	101800784	18 光明 MTN001	1,000,000	102,310,000.00	4.14
4	101800781	18 国电集 MTN004	1,000,000	102,160,000.00	4.13
5	101800803	18 华润 MTN002	1,000,000	101,710,000.00	4.11

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

本基金投资范围不包括股指期货投资。

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 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	55,057.17
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	47,252,264.27
5	应收申购款	719.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,308,040.86

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	110049	海尔转债	16,578,892.80	0.67
2	110050	佳都转债	6,258,500.00	0.25
3	113020	桐昆转债	5,941,000.00	0.24
4	132015	18中油EB	2,936,700.00	0.12

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，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	信诚双盈债券（LOF）
报告期期初基金份额总额	3,063,997,073.67
报告期期间基金总申购份额	31,195,637.95
减：报告期期间基金总赎回份额	54,010,957.83
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	3,041,181,753.79

§ 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	2019-04-01 至 2019-06-30	1,840,489,921.12	-	-	1,840,489,921.12	60.52%
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

无

§ 11 备查文件目录

11.1 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

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。

中信保诚基金管理有限公司
2019年07月19日