

信诚新双盈分级债券型证券投资基金 2019 年第三季度报告

2019 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 24 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股份有限公司根据本基金合同规定,于 2019 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	信诚新双盈分级债券	
场内简称	-	
基金主代码	000091	
交易代码	-	-
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,每次开放仅开放一个工作日。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当天开放申购和赎回。新双盈 A 在任一运作周年的第三个开放日即为运作周年到期日,也即新双盈 B 的开放日。	
基金合同生效日	2013 年 05 月 09 日	
报告期末基金份额总额	11,760,990.56 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	中证综合债指数收益率	
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。	
基金管理人	中信保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	
下属分级基金的基金简称	信诚新双盈分级债券 A	信诚新双盈分级债券 B
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	000092	000093
报告期末下属分级基金的份额总额	8,040,979.44 份	3,720,011.12 份
下属分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。

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07月01日-2019年09月30日)	
1. 本期已实现收益	317,759.78	
2. 本期利润	259,740.80	
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0212	
4. 期末基金资产净值	12,030,819.67	
5. 期末基金份额净值	1.023	

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。

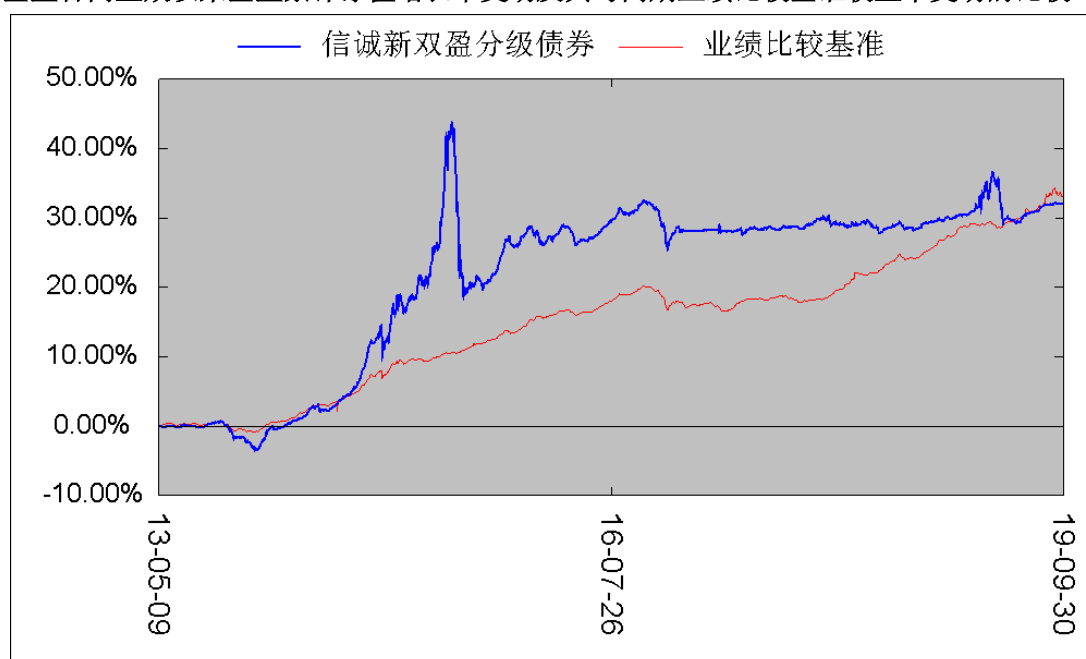
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	1.96%	0.18%	1.39%	0.04%	0.57%	0.14%

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、本基金建仓期自2013年5月9日至2013年11月8日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

2、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	说明
----	----	-------------	-----	----

		任职日期	离任日期	业年限	
杨立春	本基金基金经理, 兼任信诚双盈债券基金 (LOF)、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合规守信情况说明

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

市场回顾: 今年以来, 随着贸易战持续和美国经济走弱, 全球宏观景气度趋于下行, 除美联储开启降息周期外, 全球主要经济体也纷纷主动降息。在内外需因素共同抑制下, 国内经济基本面偏弱, 三季度以来工业增加值创历史新低, 制造业投资维持弱势, 地产投资小幅下行, 基建发力也低于预期, 虽然进出口表现较好, 但在中美贸易战背景下未来仍不乐观。流动性方面, 货币政策维持稳健中性的基本基调, 社融增速见顶回落, 广义货币增速与去年基本持平。8 月份美国财政部将中国列入“汇率操纵国”名单, 央行明显收紧公开市场投放力度, 并在 9 月份适时降准对冲 MLF 到期资金, 但流动性及短端资金利率始终维持在较高水平, 资金面没有出现极度宽松或极度紧张的情况。通胀方面, 受非洲猪瘟影响, 猪肉价格走势明显超出市场预期, 而沙特油田受袭击事件推升油价波动, 通胀预期显著抬升, 由于基数效应, 未来通胀仍有较强的上行压力, 并可能在 2020 年初达到近期高点, 这对未来的国内货币政策会形成较大制约。在多因素叠加影响下, 债市在三季度出现了较大幅度的震荡调整, 利率债收益率呈 V 型走势, 长债收益率整体下行, 一度突破年内低位, 节奏上先下后上。而同业监管收紧助推国债、地方债表现好于国开, 并进一步加深了市场对同业降杠杆的担忧。三季度信用债分化较为明显, 整体上信用收益率下行, 表现好于利率债,

中高等级信用利差明显压缩。

展望：临近四季度，债券交投情绪明显回落，市场波动加大，对债市未来走势的判断多空交织，短期内难以形成一致预期。总体看来，经济基本面仍利好债市，国内长期经济结构转型的主线不变，经济周期仍处于下行通道，生产端和消费端均表现疲软，且地产融资政策持续收紧，地产投资数据显著回落；从外围情况看，主要发达经济体普遍经济走弱，全球处于宽松周期；从当前的市场阶段看，三季度以来债市经历了较大幅度的回调，相关风险已经得到了释放，而随着供需格局的改善，利率债配置价值重新凸显，对配置资金、尤其是外资配置盘仍有较强的吸引力。但市场的做多热情也受到多方因素的制约，如对逆周期调节力度加大的预期，以及未来社融回升、地方专项债额度提前下发存在较大不确定性，市场对经济企稳甚至小幅反弹存在疑虑。展望四季度，预计央行将运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，但受制于汇率和通胀因素，动用价格工具和大额净投放的可能性较低。预计市场资金面仍维持中性，短端资金价格难以出现大幅下行。而猪肉价格持续上涨，市场的通货膨胀预期明显升温，这对债市的收益率下行都产生了较强的压制。目前看来，预计财政政策会保持积极，但国内经济韧性较好，政策可望保持定力，维持平衡温和发力，地产投资继续走低，基建托而不举，致力于培育经济内生动力，经济去杠杆向稳杠杆转换，但明年地方债额度提前下放及 CPI 冲高上行的预期仍会对未来债市走势形成较大扰动。中长期看，考虑到之前积累的债市调整风险已有所缓释，未来基本面、资金面、国际利差对债市总体仍较为利好。由于全球经济下行压力不减，内部中小银行信用派生受阻，国内地产调控加码，经济基本面缺少向上的弹性和空间，债市出现大幅调整的风险较小。

投资策略：综上所述，利率债的牛市基础仍在，市场短期可能面临较多干扰因素，但基本趋势不变。经历了较大幅度调整后，利率债在当前的资产荒背景下仍有配置价值。短期内扰动因素较多存在调整压力，且当前长债利率已处于本轮牛市低位，考虑到期限利差仍窄、市场波动较大，短期内少动多看，等待监管政策、专项债的进一步明朗。信用债仍分化严重，低评级信用债性价整体仍不高，未来利差走扩和分化仍为大概率事件，中高等级信用债票息策略相对安全，产业债需择优配置。未来关注一级市场的强担保债券，城投债重点关注 3y 以内的中短期品种，对信用或区域下沉保持谨慎，同时控制信用组合久期。转债方面，股市目前看来仍缺少方向性，市场波动加大，需控制好权益仓位，并及时兑现收益，未来可关注超调带来的投资机会，并重点关注优质个券，包括：1) 强势品种的超调机会，关注基本面较好或者有改善预期的个券；2) 埋伏低估值、低价券或滞涨券，如之前表现较差的汽车行业；3) 积极关注后续优质新券，关注可能的条款博弈机会。

报告期内信诚新双盈的债券仓位以利率债为主，考虑到组合规模偏小，同时对利率债行情相对看好，组合主要投资于交易所利率债，并视利率债的走势适时调整组合久期和仓位。组合参与了转债投资并控制仓位，增配安全边际高、低估值、盈利好的低价品种，并及时兑现收益。组合未来可适度抬升杠杆，保持适度久期，基础资产配置以流动性较好的交易所债券为主，少量参与交易所信用债投资，并通过分散化投资和加大信用风险筛查力度，规避可能的信用风险冲击。

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 1.96%，同期业绩比较基准收益率为 1.39%，基金超越业绩比较基准 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，本基金自 2017 年 5 月 10 日起至 2019 年 9 月 30 日止基金资产净值低于五千万元，已经连续六十个工作日以上。本基金管理人已按规定向中国证监会进行了报告并提交了解决方案。

§ 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	13,088,388.20	98.36
	其中：债券	13,088,388.20	98.36
	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	67,734.55	0.51
8	其他资产	150,128.82	1.13
9	合计	13,306,251.57	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	3,544,640.20	29.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	7,158,420.00	59.50
	其中：政策性金融债	7,158,420.00	59.50
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	2,385,328.00	19.83
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	13,088,388.20	108.79

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	018006	国开 1702	19,000	1,941,230.00	16.14
2	018003	国开 1401	15,000	1,781,550.00	14.81
3	018008	国开 1802	17,000	1,738,080.00	14.45
4	018009	国开 1803	15,500	1,697,560.00	14.11
5	019536	16 国债 08	14,240	1,383,416.00	11.50

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 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	2,327.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	147,801.64
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	150,128.82

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	127011	中鼎转2	217,320.00	1.81
2	123003	蓝思转债	204,246.00	1.70
3	113510	再升转债	194,940.00	1.62

4	123022	长信转债	185,745.00	1.54
5	113020	桐昆转债	177,435.00	1.47
6	128038	利欧转债	160,635.00	1.34
7	110050	佳都转债	127,990.00	1.06
8	128058	拓邦转债	115,620.00	0.96

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 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	8,680,025.95	3,720,011.12
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	712,172.76	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	73,126.25	-
报告期期末基金份额总额	8,040,979.44	3,720,011.12

§ 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

机构	1	2019-07-01 至 2019-09-30	2,636,135.87	-	-	2,636,135.87	22.41 %
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、信诚新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、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

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 10 月 24 日