

信诚稳鑫债券型证券投资基金

2018年第二季度报告

宏观方面,2018年上半年全球经济复苏趋缓,美国经济持续修复,可谓一枝独秀;欧元区等其他发达经济体复苏趋缓,新兴经济体整体复苏趋弱。风险方面,美国面临中长期的债务攀升风险,欧元区下半年将面临三大潜在风险,英国脱欧谈判仍有风险,新兴市场金融波动也有所蔓延。货币政策方面,美联储预计下半年再加息两次,欧元区经济复苏趋缓,预计加息将延至2019年二、三季度。

国内市场,为了保持流动性充裕,今年以来,央行已经实施了三次定向降准。首先是1月26日开始实施的普惠金融定向降准,然后是4月26日实施以部分降准资金置换MLF的定向降准,最后就是6月20日国务院常务会议明确刚提出增强信贷供给支持信贷的定向降准。由于央行近期的政策调整,不断为市场注入流动性,银行间市场利率中短较2017年末高点出现回落。

回顾2018年上半年,债市由债市转向牛市的节点确认,信用债迎来了2016年四季度以来最大的一波行情。产业债信用利差呈现分化态势,AAA和AA+主体信用利差整体回落,AA主体信用利差略有上行,高等级全面逆市。短期不考虑流动性因素,2017年信用债投资的最佳策略是持有短久期高等级信用债,长久期高等级在2017年回报率最低。而2018年以来出现了反转,高等级集体逆市,且长久期回报更佳;低等级则遭遇信用风险和流动性风险双杀。本轮逆市的最大不同在于驱动因素是融资环境改善导致的再融资风险上行,信用溢价上行成为影响信用利差的重要因素,低等级信用债风险更大而上行程度更大。

本基金在报告期内资产配置相对稳健,组合内固定收益类资产主要以利率债和短期信用债为主,二季度加仓了利率债。信用方面,考虑到再融资压力巨大的地产、建筑、城投等行业信用债持续停摆,违约潮仍将蔓延,高等级信用债信用利差受益于流动性改善将随利率风险上行而回落,而低等级信用债信用风险仍高,信用利差保持明显不足,仍有上行压力。在资产配置上,我们依然会坚持选择高等级信用债,保持适度杠杆,当资金面比较宽松时,可以提高组合的杠杆;当资金面趋紧的时候,机动降杠杆。持仓上择机配置,安全为先,力争为投资人赚取收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现
报告期内,本基金A、C份额净值增长率均为1.73%,同期业绩比较基准收益率为1.97%,基金A、C份额落后业绩比较基准0.24%和0.28%。

4.6 报告期内基金持有人人数或基金资产净值预警说明
报告期内,本基金自2018年4月26日起至2018年6月21日止基金份额持有人人数不满两百人。截至报告期末,基金份额持有人人数已满两百人以上,且报告期内未出现连续20个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	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股票投资。

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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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	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	2,181,791,200.00	97.98
其中:国债投资	2,181,791,200.00	97.98	
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	其他资产	5,482,300.00	0.25
8	其他资产	20,282,398.30	0.92
9	合计	2,208,736,608.30	100.00

5.2 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

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资

本基金本报告期末未持有股票投资