

信息披露 disclosure

建信恒远一年定期开放债券型证券投资基金

2018年第四季度报告

第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人所有投资组合参与的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的5%的情况有2次，原因是投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年四季度，央行在4月、6月、10月宣布降准存款准备金率后，仍继续实施置换MLF。基本保持了联储加息、央行因降低准备金率对冲的节奏。此举不断降低市场短期利率水平，系统性金融风险也有所降低。受到上半年民企融资的诸多条件限制，商业银行资产行为风险偏好较低，当前信贷资产的偏好仍旧是规模较大的企业，因此货币政策宽松对降低民企违约的作用较小，至四季度末民企和伪国企违约呈现二次爆发状态。

受到这一影响，社会融资总量并未有效上升。三季度的较大的金融监管变化是理财新规的落地，这是对融资环境有较大影响。从货币传导机制看，理财资金的资产配置增多以非标资产、较低等级的信用债为主。理财业务的恢复可以从实质上有效缓解资产的风险偏好问题。

“去杠杆”效应叠加理财效应导致2018年第四季度宏观经济风险上升，主要体现在股票价格下跌，长期债券收益率迅速下降，房地产价格下降、地方政府发地收入减少等方面。同一时期美股大幅下挫，显示加息、贸易摩擦对本土经济的持续紧张。美股泡沫破裂后外部压力减少，人民币兑美元汇率迅速回升，人民币资产在短期内将再次具备较强吸引力。

本基金在四季度开放赎回，将主要采用久期匹配的操作，在不影响赎回的情况下，适度配置了长期金融债。同时严控信用风险，提供确定收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期末基金净值增长率1.23%，波动率0.02%，业绩比较基准收益率1.99%，波动率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	-	-
2	固定收益	-	-
3	基金投资	-	-
4	银行存款	10,827,832.00	64.81
5	其他资产	10,827,832.00	64.81
6	资产支持证券	-	-
7	金融衍生品投资	-	-
8	买入返售金融资产	5,299,385.40	31.56
9	其他	-	-
10	银行存款和买入返售金融资产合计	161,217,127.13	2.03
11	其他资产	26,767,877.04	1.04
12	合计	187,985,004.17	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。

建信稳定鑫利债券型证券投资基金

2018年第四季度报告

同)的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待投资人，保护投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理人内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》、《基金管理人特定客户资产管理业务试点办法》等法律法规和公司内部制度，制定和修订了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》、《公司防范内幕交易管理办法》、《利益冲突管理办法》等风险管理制度。公司使用的交易系统设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

本报告期内，本基金管理人所有投资组合参与的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的5%的情况有2次，原因是投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度随着贸易摩擦加剧的逐步体现叠加实体经济需求偏弱，宏观经济动能依旧不足，M1的持续下行以及社融增速的低位震荡，预示着货币向宽信传导不畅，经济增速的持续下降成为市场预期。通胀层面，随着猪周期猪价价格的逐步攀升，叠加原油价格的大幅回升，四季度CPI增速从2.5%回落至2.2%，通胀的压力不大，未来需要关注北方地区粮食价格抬升。政策层面，在稳增长以及补短板的诉求下，货币成为政策的必然选择。随着央行持续逆回购，投放MLF以及TMLF，并在年末叫停逆回购，资金面的宽流动性无限收益率下行。信用层面，随着政策的不断出台，城投平台、民营企业融资难问题有所缓解，信用流动性逐步恢复。国际方面，随着联储加息进入后期，美国经济数据开始不及预期，美股波动率也在加剧，虽然美联储在12月维持加息，但未来的加息预期以及美元指均有所走弱，受此影响美元兑人民币汇率回落至8.7。

在此背景下，四季度债收益率持续下行，由于通胀压力缓解叠加地方债供给结束，收益率曲线平坦化，四季度1年期国债收益率下行32bp，10年期国债收益率下行超过60bp。信用债方面，随着无风险收益率下行以及市场情绪的好转，信用利差有所收窄。

回顾四季度的基金管理工作，组合在11月初大幅增加中长期利率债持仓，保持长期和高杠杆的配置策略。随着后续规模的扩张以及市场收益率下行，不断调节组合久期杠杆，获得了较好的收益回报。

4.5 报告期内基金业绩表现

本报告期建信稳定鑫利A净值增长率3.3%，波动率0.11%，建信稳定鑫利C净值增长率3.18%，波动率0.11%，业绩比较基准收益率1.99%，波动率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	-	-
2	固定收益	-	-
3	基金投资	-	-
4	银行存款	3,536,431.69	96.62
5	其他资产	3,536,431.69	96.62
6	资产支持证券	-	-
7	金融衍生品投资	-	-
8	买入返售金融资产	-	-
9	其他	-	-
10	银行存款和买入返售金融资产合计	48,000,326.16	1.19
11	其他资产	79,389,173.63	2.13
12	合计	127,389,500.00	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

本基金本报告期末未持有股票。

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前十名债券投资

本基金本报告期末未持有债券。

5.4 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

证券投资组合

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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贵金属投

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

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权证投

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.10 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.11 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.12 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.13 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.14 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.15 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.16 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.17 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.18 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.19 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.20 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.21 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.22 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.23 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.24 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.25 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.26 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.27 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.28 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.29 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.30 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.31 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.32 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.33 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.34 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.35 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.36 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.37 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.38 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.39 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.40 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.41 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.42 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.43 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.44 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.45 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.46 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.47 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.48 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.49 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.50 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.51 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.52 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.53 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.54 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.55 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.56 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.57 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.58 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国债期货

投资情况

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.59 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商品期货

投资情况

本基金本报告期末未持有商品期货。

5.60 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

资组合

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.61 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

资组合

本基金本报告期末未持有权证。

5.62 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股指期货

投资情况

本基金本报告期末未持有股指期货。