建信稳定得利债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:建信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2019年7月17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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年7月15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	建信稳定得利债券
基金主代码	000875
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年12月2日
报告期末基金份额总额	183,139,010.93份
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上,力争通过主动的组合管理为投资人创造较高的当期收入和总回报。
投资策略	本基金将密切关注股票、债券市场的运行状况与风险收益特征,通过自上而下的定性分析和定量分析,综合分析宏观经济形势、国家政策、市场流动性和估值水平等因素,判断金融市场运行趋势和不同资产类别在经济周期的不同阶段的相对投资价值,对各大类资产的风险收益特征进行评估,从而确定固定收益类资产和权益类资产的配置比例,并依据各因素的动态变化进行及时调整。
业绩比较基准	中债综合全价(总值)指数。
风险收益特征	本基金为债券型基金,其风险和预期收益水平低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	建信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	建信稳定得利债券A / 建信稳定得利债券C
下属分级基金的交易代码	000875 / 000876
报告期末下属分级基金的份额总额	153,392,365.63份 / 29,746,645.30份

§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4月1日-2019年6月30日)	报告期(2019年4月1日-2019年6月30日)
	建信稳定得利债券A	建信稳定得利债券C
1.本期已实现收益	759,513.02	121,590.70
2.本期利润	112,605.04	5,586.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0009	0.0002
4.期末基金资产净值	198,587,028.17	37,815,462.97
5.期末基金份额净值	1.295	1.271

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动损益)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损益。

2、所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。

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

建信稳定得利债券A

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	0.08%	0.11%	-0.24%	0.06%	0.32%	0.05%

建信稳定得利债券C

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	-0.08%	0.11%	-0.24%	0.06%	0.16%	0.05%

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:本报告期,本基金投资组合比例符合基金合同要求。

§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		
黎颖芳	本基金的基金经理	2014年12月2日	-	18年	黎颖芳女士,硕士。2000年7月加入大成基金管理公司,先后在金融工程部、规划发展部任职。2006年11月加入本公司,历任研究员、高级研究员、基金经理助理、基金经理,基金经理、资深基金经理。2009年2月19日至2011年5月11日任建信稳定增利债券型证券投资基金的基金经理;2011年1月18日至2014年1月22日任建信保本混合型证券投资基金的基金经理;2012年11月15日起任建信纯债债券型证券投资基金的基金经理;2014年12月2日起任建信稳定得利债券型证券投资基金的基金经理;2015年12月8日起任建信稳定丰利债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月8日起任建信睿享纯债债券型证券投资基金的基金经理;2016年6月1日至2019年1月29日任建信安心回报两年定期开放债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月8日起任建信恒安一年定期开放债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月8日起任建信睿享纯债债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月15日至2017年6月3日任建信恒丰纯债债券型证券投资基金的基金经理;2017年1月6日起任建信稳定鑫利债券型证券投资基金的基金经理;2018年2月2日起任建信睿和纯债定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理;2019年4月26日起任建信睿兴纯债债券型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券法》、《证券投资基金法》、其他有关法律法规的规定和《建信稳定得利债券型证券投资基金基金合同》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》、《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》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》等风险管控制度。公司使用的交易系统中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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未出现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。本报告期,未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

进入2019年二季度,随着一季度社融数据和经济数据的企稳回升,4月15日一季度货币政策委员会季度会议纪要重提“把好货币供给总闸门”,释放了货币政策慎开总闸的信号;另一方面,5月份中美贸易摩擦反复性再起叠加包商银行事件打破刚兑引发中小银行同业信用收缩,在内部需求较弱以及外部不确定不稳定因素有所增多的情况下,二季度财政政策和货币政策越发强调精准滴灌,经济运行整体保持平稳,4、5月社融增速较一季度有所放缓。1-5月固定资产投资累计增长5.6%,规模以上工业增加值累计同比增长6.0%,较一季度末有所回落;6月制造业PMI为49.4,与5月持平,处在荣枯线下,显示制造业偏弱。消费方面,二季度增速整体保持平稳,社会消费品零售总额1-5月末累计增速为8.1%,较一季度末小幅回落;但假日因素和汽车促销支撑5月社会消费品零售总额同比增长8.6%,相比上月明显回升。进出口方面,1-5月进出总额同比增长4.1%,保持正增长,6月末G20峰会美表示不再新增关税,中美贸易摩擦边际缓和,但在全球PMI处于下行周期的背景下,全球经济动能趋弱依然使得我国外贸承压。

19年二季度居民消费价格和工业生产价格温和上涨。消费者价格指数5月累计同比上涨2.2%,涨幅比一季度末上升0.4个百分点,主要受猪肉、鲜果等食品项价格环比涨幅较大影响,三季度通胀压力在基数作用下或有所缓解。从工业品价格指数上看,1-5月末全国工业生产者出厂价格累计同比上涨0.4%,较一季度末上涨0.2个百分点。

债券市场方面,二季度债券收益率呈现先上后下的走势,3月社融和经济数据大超市场预期,经济和股市在四月份阶段性回升,之后货币政策有边际收紧迹象,推动4月份债券收益率上行达到年内新高,进入5月中美贸易摩擦重燃,叠加月底包商银行事件打破刚兑带动风险偏好进一步下行。整体来看,二季度短端1年期国开债收益率上行17bp,长端10年期国开债收益率上行3bp,国开10年-1年期限利差从一季度末103bp大幅收窄至88bp。二季度权益市场受到贸易战等影响出现回落,沪深300指数单季度跌幅1.21%,受正股回调影响转债市场出现下跌,中证转债指数二季度下跌3.56%。

本基金在报告期期初配置结构以短期高等级信用债为主,权益资产为辅。但在4月央行货币政策有所微调之后卖出了大部分权益组合,兑现了一季度的权益浮盈,同时在包商银行接管之后加仓了利率债,适当拉长了债券组合的久期,以期获得更加稳健的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金A净值增长率0.08%,波动率0.11%,本报告期本基金C净值增长率-0.08%,波动率0.11%;业绩比较基准收益率-0.24%,波动率0.06%。

§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	8,175,276.00	3.36
	其中:股票	8,175,276.00	3.36
2	基金投资	-	0.00
3	固定收益投资	213,254,326.70	88.28
	其中:债券	213,254,326.70	88.28
	资产支持证券	-	0.00
4	贵金属投资	-	0.00
5	金融衍生品投资	-	0.00
6	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	5,125,594.67	2.12
8	其他资产	15,008,705.48	6.21
9	合计	241,563,902.85	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

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	253,200.00	0.11
B	采矿业	-	-
C	制造业	4,580,400.00	1.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,354,600.00	1.00
J	金融业	934,100.00	0.40
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	52,976.00	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	8,175,276.00	3.46

注:以上行业分类以2019年6月30日的证监会行业分类标准为依据。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002557	洽洽食品	70,000	1,767,500.00	0.75
2	601727	上海电气	200,000	1,076,000.00	0.46
3	300579	数字认证	36,850	1,031,800.00	0.44
4	002415	海康威视	20,000	551,600.00	0.23
5	002124	天邦股份	40,000	521,600.00	0.22
6	002624	完美世界	20,000	516,200.00	0.22
7	601555	东吴证券	50,000	512,500.00	0.22
8	300559	佳发教育	20,000	474,200.00	0.20
9	601066	中信建投	20,000	421,600.00	0.18
10	300398	飞凯材料	30,000	372,300.00	0.16

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	15,012,000.00	6.35
2	央行票据	-	-
3	金融债券	23,587,994.80	9.98
	其中:政策性金融债	23,587,994.80	9.98
4	企业债券	42,100,039.40	17.81
5	企业短期融资券	74,252,200.00	31.41
6	中期票据	56,136,500.00	23.75
7	可转债(可交换债)	2,165,592.50	0.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	213,254,326.70	90.21

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	180018	18附息国债18	150,000	15,012,000.00	6.35
2	136773	16清控02	140,000	13,664,000.00	5.78
3	101800372	18南电MTN001	100,000	10,382,000.00	4.39
4	101800163	18恒健MTN001	100,000	10,324,000.00	4.37
5	101800789	18湘高速MTN001	100,000	10,192,000.00	4.31

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无

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

无

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体未披露被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	65,546.45
2	应收证券清算款	326,244.44
3	应收股利	-
4	应收利息	3,359,496.50
5	应收申购款	11,257,418.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,008,705.48

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	113008	电气转债	1,244,320.00	0.53
2	132007	16凤凰EB	387,688.00	0.16

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	建信稳定得利债券A	建信稳定得利债券C
报告期期初基金份额总额	112,860,625.63	23,487,335.17
报告期期间基金总申购份额	52,010,927.10	10,998,401.88
减:报告期期间基金总赎回份额	11,479,187.10	4,739,091.75
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	153,392,365.63	29,746,645.30

注:上述总申购份额含转换转入份额,总赎回份额含转换转出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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

单位:份

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年04月01日-2019年06月30日	50,334,731.54	-	-	50,334,731.54	27.48

产品特有风险

本基金由于在单一投资者份额占比达到或超过20%的情况,可能会出现因集中赎回而引发的基金流动性风险,敬请投资者注意。本基金管理人将不断完善流动性风险管控机制,持续做好基金流动性风险的管控工作,审慎评估大额申赎对基金运作的影响,采取有效措施切实保护持有人合法权益。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准建信稳定得利债券型证券投资基金设立的文件;

2、《建信稳定得利债券型证券投资基金基金合同》;

3、《建信稳定得利债券型证券投资基金招募说明书》;

4、《建信稳定得利债券型证券投资基金托管协议》;

5、基金管理人业务资格批件和营业执照;

6、基金托管人业务资格批件和营业执照;

7、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后,在合理时间内取得上述文件的复印件。

建信基金管理有限责任公司
2019年7月17日

建信稳定丰利债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:建信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2019年7月17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。

基金托管人光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年7月15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	建信稳定丰利债券
基金主代码	001948
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月8日
报告期末基金份额总额	98,441,095.80份
投资目标	通过混合投资于债券投资组合,本基金在严格控制风险和追求基金资产稳定增长的基础上,力争为投资者创造较高的当期收入和总回报。
投资策略	本基金将密切关注股票、债券市场的运行状况与风险收益特征,通过自上而下的定性分析和定量分析,综合分析宏观经济形势、国家政策、市场流动性和估值水平等因素,判断金融市场运行趋势和不同资产类别在经济周期的不同阶段的相对投资价值,对各大类资产的风险收益特征进行评估,从而确定固定收益类资产和权益类资产的配置比例,并依据各因素的动态变化进行及时调整。
业绩比较基准	中债总财富(总值)指数收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金,其风险和预期收益水平低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	建信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	建信稳定丰利债券A / 建信稳定丰利债券C
下属分级基金的交易代码	001948 / 001949
报告期末下属分级基金的份额总额	74,684,646.18份 / 23,756,449.62份

§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4月1日-2019年6月30日)	报告期(2019年4月1日-2019年6月30日)
	建信稳定丰利债券A	建信稳定丰利债券C
1.本期已实现收益	333,519.60	129,701.05
2.本期利润	165,798.87	43,347.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0022	0.0018
4.期末基金资产净值	85,978,483.58	26,973,692.07
5.期末基金份额净值	1.151	1.135

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动损益)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损益。

2、所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。

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

建信稳定丰利债券A

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	0.17%	0.11%	0.38%	0.10%	-0.21%	0.01%

建信稳定丰利债券C

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	0.18%	0.11%	0.38%	0.10%	-0.20%	0.01%

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:本报告期,本基金投资组合比例符合基金合同要求。

§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		
黎颖芳	本基金的基金经理	2015年12月8日	-	18年	黎颖芳女士,硕士。2000年7月加入大成基金管理公司,先后在金融工程部、规划发展部任职。2006年11月加入本公司,历任研究员、高级研究员、基金经理助理、基金经理、资深基金经理。2009年2月19日至2011年5月11日任建信稳定增利债券型证券投资基金的基金经理;2011年1月18日至2014年1月22日任建信保本混合型证券投资基金的基金经理;2012年11月15日起任建信纯债债券型证券投资基金的基金经理;2014年12月2日起任建信稳定得利债券型证券投资基金的基金经理;2015年12月8日起任建信稳定丰利债券型证券投资基金的基金经理;2016年6月1日至2019年1月29日任建信安心回报两年定期开放债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月8日起任建信恒安一年定期开放债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月8日起任建信睿享纯债债券型证券投资基金的基金经理;2016年11月15日至2017年6月3日任建信恒丰纯债债券型证券投资基金的基金经理;2017年1月6日起任建信稳定鑫利债券型证券投资基金的基金经理;2018年2月2日起任建信睿和纯债定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理;2019年4月26日起任建信睿兴纯债债券型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券法》、《证券投资基金法》、其他有关法律法规的规定和《建信稳定丰利债券型证券投资基金基金合同》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》、《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》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》等风险管控制度。公司使用的交易系统中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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未出现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。本报告期,未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度,国内宏观经济整体依然处于筑底阶段。虽然一季度经济数据出现一定超预期,并导致宏观杠杆率的小幅抬升,但是进入四月以来,经济数据再次低于市场预期,经济仍处于底部的反复确认中。从最新的高频数据与PMI指数看,发电耗煤量同比小幅负增长,高炉开工率月度均值同比增速也小幅转负,PMI指数继续处于荣枯线以下,同时工业增加值增速二季度也较一季度回落近1个百分点,但继续下滑趋势减缓。投资方面,二季度制造业投资增速继续回落,基建投资增略有下行;房地产投资名义增长虽然仍维持较高水平但从五月份开始已经出现增速下滑迹象。目前支撑经济的消费数据在二季度基本保持平稳,经济转型的压力依然较大。社融方面,经历了年初的高增长后,二季度社融增速一度低于市场预期。从最新情况看,M2增速维持在8.5%左右的稳定水平,随着地方债和转向债的加速发行社融再次进入稳步回升的通道。通胀方面,虽然蔬果猪肉等价格在二季度出现较快增长,但油价的高位回落对通胀的上行仍形成了一定对冲,目前整体通胀水平处于可控范围也符合市场预期,这也给央行的货币政策留出了一定空间。此外汇率方面,虽然五月份以来中美之间贸易摩擦再度升级导致人民币兑美元出现短期贬值,外资流出,但从短期美元指数看,多头美元的交易因过于拥挤,在联储降息预期再起后,资金选择纷纷撤离美元多头,这也极大稳定了人民币汇率。另外,从中期看无论从经济周期还是绝对利率水平比较,人民币兑美元短期的继续贬值压力不大,人民币资产的相对价值正逐渐得到外资的更多青睐。今年以来,市场最大的逻辑是从去年的信用紧缩再次进入信用扩张阶段,体现在社融增速的回升以及全社会融资成本的下降,同时信用扩张也导致市场对企业盈利预期的改善。但另一方面,因经济企稳和盈利改善的预期在二季度再次出现反复加上中美贸易摩擦再起以及包商银行等一系列事件的影响导致市场在短期内对信用扩张的逻辑能否持续增加担忧。从央行接下来的一系列维稳措施和国家出台的专项债计入资本金等表态看,虽然盈利预期的企稳并不确定,但信用扩张的逻辑依然未变。货币政策方面,二季度资金面整体维持合理适度水平,部分时点出现阶段性紧张,受自商银行被接管影响,非银机构融资成本管一度显著抬升,但流动性危机很快缓解。在金融去杠杆的大背景下,表外的加速回表加之机构对信用风险的担忧,目前金融机构资产端出现欠配现象,这也导致二季度末银行间回购利率一度跌破1%的水平,资金利率整体上较宽松。此外,在全球进入降息以及降低国内企业融资成本的大背景下,市场对降息预期在而季度末再次增加。

债券方面,二季度债券市场收益率先上后下,整体收益率区间震荡。其中利率债的表现主要跟随市场经济数据以及权益市场的表现,同时五月份受中美贸易摩擦再次升级的影响出现一波收益率的下行,而包商银行事件的发生则在短期内改变了市场的风险偏好,利率债成为债券中性价比最高的品种。信用债中,低等级信用债再度被抛弃,长期限低等级信用债收益率走阔。转债方面,因一季度转债整体涨幅较大加上二季度权益市场的下跌和部分含转债类基金的大幅赎回影响,转债在二季度出现一轮明显调整,跌破100元转债再次大幅出现。进入六月份,随着市场短期悲观情绪的释放以及仓位的降低,转债进入明显低成交区间,其防御性逐步体现。权益资产方面,二季度A股由于受前期获利盘抛售以及一季度盈利下滑的影响,中小盘股票率先调整,而大盘股也在中美贸易摩擦升级后也出现较大调整。进入六月份,外资首先大幅加仓A股,其后权益市场逐步企稳回升。大盘股的二季度表现整体好过中小盘股票,市场风险偏好转向大盘价值。

本季度,建信稳定丰利债券型基金在市场下跌过程中遭遇了较大规模的赎回。本基金一方面在做好流动性管理工作的同时也对组合进行了较大幅度的调仓,虽然本基金四月份就大规模减持了股票资产,但因为受组合规模影响,本基金银行间债券配置有难度,因此前期配置了较高比例的转债资产,虽然转债前期进行了部分减仓,但在组合遭遇赎回后部分转债比例再次出现上升,这导致在转债五月份的急跌过程中本基金受到较大的净值回撤。为避免组合的进一步波动,本基金在五月下旬对风险资产选择了低配,进入六月下旬,在形势逐步明朗后本基金再次选择了增配权益和转债资产。在接下来的操作中,本基金将继续保持较低杠杆并留出一定风险敞口,密切关注市场的配置逻辑。在资产配置上一方面在的逻辑下维持部分长期利率债的配置另一方面继续看下阶段大盘股和转债企稳后的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金A净值增长率-3.54%,波动率0.36%,本报告期本基金C净值增长率-3.79%,波动率0.36%;业绩比较基准收益率-0.24%,波动率0.06%。

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,自2019年4月22日至2019年6月30日,本基金基金资产净值低于五千万元超过连续20个工作日。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》(2014年8月8日生效)第四十一条的要求,现将该情况在本次报告中予以披露。

§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	3,933,128.35	12.91
	其中:股票	3,933,128.35	12.91
2	基金投资	-	0.00
3	固定收益投资	24,069,345.12	79.03
	其中:债券	24,069,345.12	79.03
	资产支持证券	-	0.00
4	贵金属投资	-	0.00
5	金融衍生品投资	-	0.00
6	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	1,348,316.41	4.43
8	其他资产	1,105,112.08	3.63
9	合计	30,455,901.96	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

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,536,996.00	5.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	125,100.00	0.45
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	669,992.35	2.43
J	金融业	1,601,040.00	5.81
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,933,128.35	14.28

注:以上行业分类以2019年6月30日的证监会行业分类标准为依据。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601328	交通银行	80,000	489,600.00	1.78
2	300059	东方财富	30,017	406,730.35	1.48
3	600690	青岛海尔	20,100	347,529.00	1.26
4	601398	工商银行	50,000	294,500.00	1.07
5	002624	完美世界	10,200	263,262.00	0.96
6	601166	兴业银行	14,000	256,060.00	0.93
7	000568	泸州老窖	2,900	234,407.00	0.85
8	002557	洽洽食品	8,000	202,000.00	0.73
9	601128	常熟银行	20,000	154,400.00	0.56
10	002142	宁波银行	5,700	138,168.00	0.50

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	4,264,610.00	15.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,305,260.00	19.27
	其中:政策性金融债	5,305,260.00	19.27
4	企业债券	2,514,500.00	9.13
5	企业短期融资券	8,024,400.00	29.14
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	3,960,575.12	14.38
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	24,069,345.12	87.42

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	150216	15国开16	50,000	5,089,000.00	18.48
2	122333	14嘉宝债	25,000	2,514,500.00	9.13
3	011900067	19陕煤SCP001	20,000	2,008,200.00	7.29
4	011900126	19惠山经发SCP001	20,000	2,007,600.00	7.29
5	041900013	19晋能CP001	20,000	2,006,400.00	7.29

5.6 报告期末按公允价值