

## 信诚新锐回报灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第四季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：中信保诚基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 01 月 22 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2019 年 1 月 21 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

**§ 2 基金产品概况**

基金简称	信诚新锐混合
基金主代码	001415
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 06 月 11 日
报告期末基金份额总额	30,205,672.67 份
投资目标	在严格控制风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的绝对回报。
投资策略	<p>本基金主要通过分析宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析,在评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率的基础上,动态优化调整权益类、固定收益类等大类资产的配置。在严格控制风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的绝对回报。在灵活的类别资产配置的基础上,本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司,严选其中安全边际较高的个股构建投资组合:自上而下地分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会;自下而上地评判企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等。本基金在进行个股筛选时,将主要从定性和定量两个角度对上市公司的投资价值进行综合评价,精选具有较高投资价值的上市公司。</p> <p>基金管理人可运用股指期货,以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与股指期货的投资,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。此外,本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下流动性风险以进行有效的现金管理。</p> <p>本基金将按照相关法律法规通过利用权证进行套利、避险交易,控制基金组合风险,获取超额收益。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用数量化定价模型,确定其合理内在价值,构建交易组合。</p>
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率(税后)+3%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	信诚新锐混合 A	信诚新锐混合 B
下属分级基金的交易代码	001415	002046
报告期末下属分级基金的份额总额	30,204,604.28 份	1,068.39 份

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	信诚新锐混合 A 报告期(2018 年 10 月 01 日- 2018 年 12 月 31 日)	信诚新锐混合 B 报告期(2018 年 10 月 01 日- 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	232,357.51	9.17
2. 本期利润	186,494.79	7.40
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0062	0.0069
4. 期末基金资产净值	28,769,764.93	1,135.18
5. 期末基金份额净值	0.952	1.063

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

信诚新锐混合 A

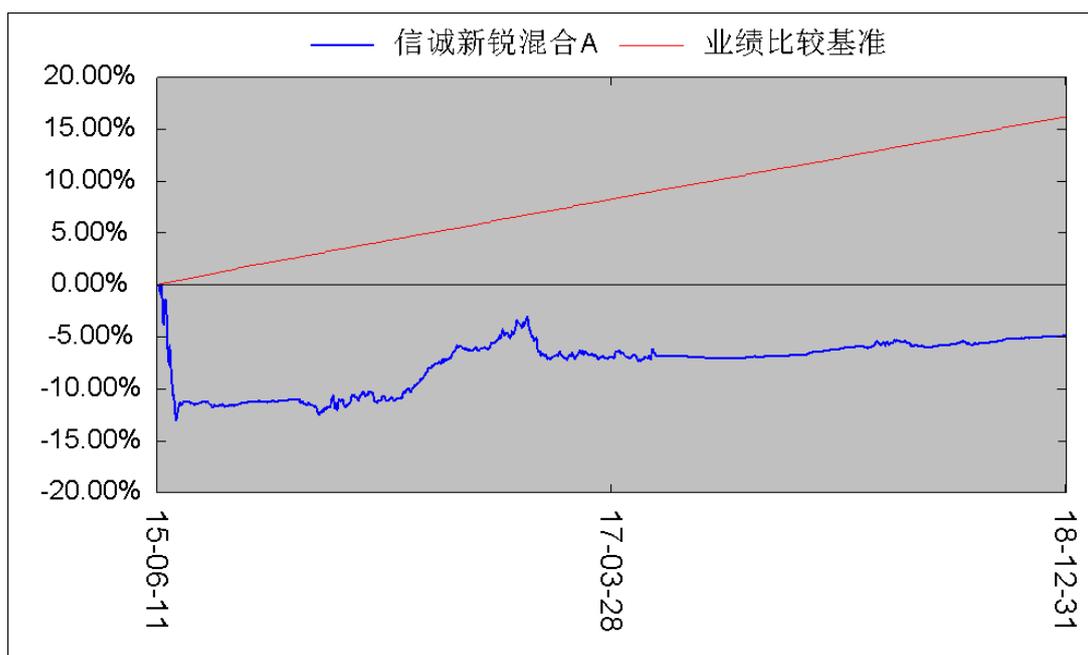
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.63%	0.04%	1.13%	0.01%	-0.50%	0.03%

信诚新锐混合 B

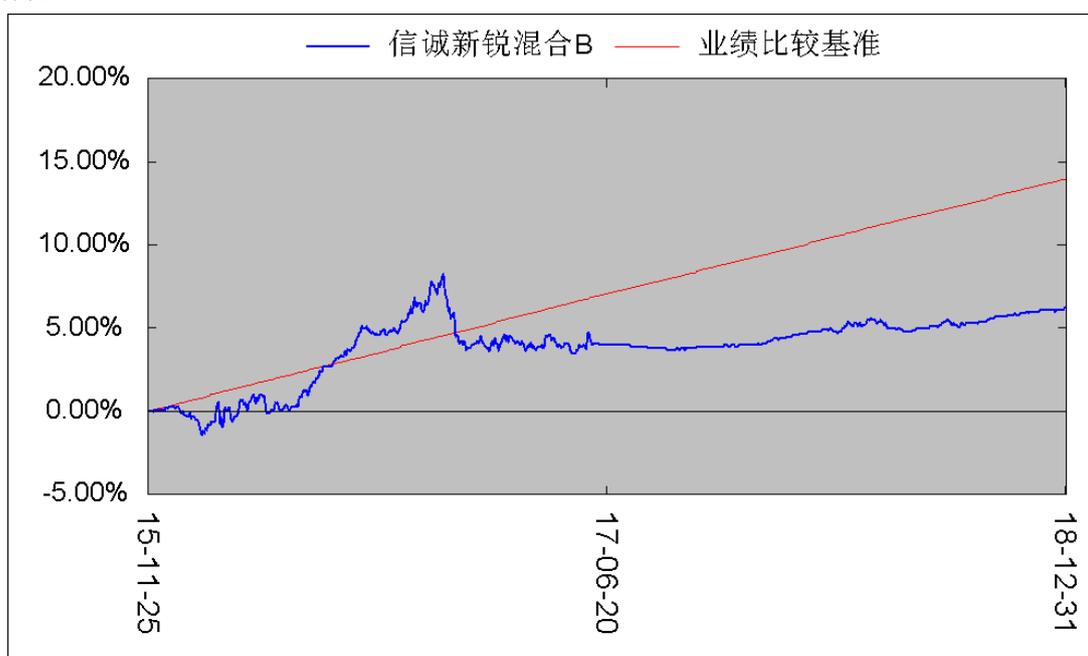
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.66%	0.04%	1.13%	0.01%	-0.47%	0.03%

##### 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

信诚新锐混合 A



信诚新锐混合 B



注：1. 本基金于 2015 年 11 月 25 日起新增 B 类份额。

2. 本基金建仓期自 2015 年 6 月 11 日至 2015 年 12 月 11 日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

#### § 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, 兼任信诚双盈债券基金 (LOF)、信诚新双盈分级	2016 年 07 月 26 日	-	7	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

	债券基金、信诚至诚灵活配置混合基金的基金经理。			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《信诚新锐回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《信诚新锐回报灵活配置混合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

2018 年下半年以来,政策基调转为宽信用,理财新规和资管出台新规补丁,地方债加快发行节奏,财政支出转为更加积极,随着 10 年国开接近 4%的阻力位,尤其是地方债对配置力量的挤压,利率债明显承压。而猪瘟疫情和黑色原油上涨,加大了市场的通胀预期,叠加基本面因素,利率和信用都出现了较大调整。但随着地方债发行回落,国内外权益市场均出现了明显调整,而后来陆续发布的经济和金融数据均显著低于预期,市场对货币政策宽松产生预期,市场风险偏好回落,利率持续下行。加上一级招标收益率显著低于二级市场、银行理财未出现如期收缩、公募基金定制化产品加速发行,配置力量及交易盘的利率交易热情上升,交易趋于活跃,虽然年末跨年资金明显收紧,但除了短端收益率大幅攀升至外,长端利率仍加速下行。

当前市场对经济基本面的判断基本一致,但由于对托底经济的政策力度存在不同预期,市场对债市走势的判断存在分歧,且对宽货币向宽信用传导的实际效果存在疑虑。四季度以来,随着民营企业纾困政策陆续出台,宽信用政策的落地和传导,市场对经济的悲观预期短期内有所修复。但由于资管新规和市场化违约的存在,资金供给和需求之间无法实现结构匹配,信用传导机制不畅,短期内政策发力很难迅速着力于经济基本面,实际效果仍有待检验。中短期看,无论是进出口、消费都难有改善迹象,且由于存在关税上涨预期,抢出口现象一直存在,2019 年进出口数据可能出现大幅下滑,预计未来政策组合

将继续保持稳货币、宽信用、积极财政的格局，对经济悲观预期的修复有待于外部环境的好转、投资改善、基建反弹及宽信用政策综合作用的实际效果。

货币政策方面，央行四季度以来仍维持中性货币操作，但节奏上有微妙变化。11 月份以来，央行连续暂停逆回购，叠加缴税和跨年因素，流动性显著收紧，进而带动短期品种收益率快速上行，长端品种的振幅放大。鉴于经济基本面偏弱的宏观背景，货币政策基调由“货币中性”让位于“松紧适度、合理充裕”，资金成本维持低位。在基本面无重大改观的情况下，可以预计在 2019 年上半年资金面仍将保持宽松态势，但短期内可能受春节、季末等短期因素的影响，货币政策中短期内资金面不具备边际收紧的基础。

总体看来，经济基本面仍利好债市，债市收益率在突破前低点后进一步快速下行，短期内获利回吐对债市行情产生了较强的抑制，长端利率仍有进一步下行空间。虽然 2019 年地方债供给节奏变化在短期内会对债市的收益率产生抑制，但供给节奏的变化不等同于利率债的放量，且不足以充分弥补表外融资和企业债券融资的下滑。在国内外风险资产共振格局下，债市走势震荡加剧，但无风险收益进一步下行，预计在经济基本面出现明显的拐点之前，债券牛市的基础仍在。

报告期内信诚新锐回报基金组合以流动性较好的利率债和交易所短期信用债为主，无权益资产仓位。考虑到权益资产波动性仍然较大，未来将继续对权益资产保持谨慎态度，并将视基金规模变动情况适度调整组合仓位配置，基金投资以低风险短久期资产为主，未来将适度抬升杠杠并拉长久期，提升组合收益，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。

中期内依然看好高等级信用债和利率债，但收益率进一步下行的空间已收窄，中长端收益率的进一步走势有赖于经济数据的确认及政策细则落地，中长期债市终将回归经济基本面，但收益率波动将放大，利率债投资难度增加，可把握好交易节奏，快进快出做好波段操作。中低等级信用债仍需精细择券，民企债券仍有诸多潜在风险；权益资产的波动性放大，转债表现跟随权益市场，个别正股业绩稳定、估值便宜和转股溢价较低的转债仍有投资价值，权益大幅下行后可重点关注条款博弈机会。杠杠方面，预计年后资金成本会有显著下行，杠杠价值仍有空间，可适度拉长组合久期，提升组合杠杠，增加中高等级信用债的仓位配置。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A、B 份额净值增长率分别为 0.63% 和 0.66%，同期业绩比较基准收益率为 1.13%，基金 A、B 份额落后业绩比较基准分别为 0.50% 和 0.47%。

#### 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 2018 年 5 月 30 日起至 2018 年 12 月 28 日止基金资产净值低于五千万元或持有人数不满两百人，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	28,249,125.10	96.91
	其中：债券	28,249,125.10	96.91
	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	269,054.07	0.92
8	其他资产	631,920.61	2.17
9	合计	29,150,099.78	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	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	22,273,000.00	77.42
	其中：政策性金融债	21,266,700.00	73.92
4	企业债券	5,976,125.10	20.77
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,249,125.10	98.19

## 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	140441	14 农发 41	200,000	20,246,000.00	70.37
2	122295	13 川投 01	19,000	1,912,920.00	6.65
3	112419	16 河钢 01	19,000	1,910,640.00	6.64
4	122157	12 广控 01	10,510	1,056,465.20	3.67
5	122152	12 国电 02	10,220	1,027,212.20	3.57

## 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

本基金本报告期内未进行资产支持证券投资。

## 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

本基金本报告期内未进行权证投资。

## 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

按照股指期货每日无负债结算的结算规则、《基金股指期货投资会计业务核算细则(试行)》及《企业会计准则-金融工具列报》的相关规定,“其他衍生工具-股指期货投资”与“证券清算款-股指期货每日无负债结算暂收暂付款”,符合金融资产与金融负债相抵销的条件,故将“其他衍生工具-股指期货投资”的期末公允价值以抵销后的净额列报,净额为零。

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

基金管理人可运用股指期货,以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与股指期货的投资,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。此外,本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理。

## 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

东吴证券股份有限公司于 2018 年 6 月 11 日披露,因东吴证券股份有限公司深圳分公司未严格落实关于公司合规风控流程等事项的整改要求,短期内再次出现连续两次未按时报送机构监管报表的情况,性质严重。上述行为违反了《证券公司监督管理条例》第六十三条的有关规定,深圳证监局对采取责令增加内部合规检查次数并提交合规检查报告。

对“15 东吴债”的投资决策程序的说明:本基金管理人定期回顾、长期跟踪研究该投资标的的信用资质,我们认为,该处罚事项未对东吴证券的长期企业经营和投资价值产生实质性影响。我们对该投资标的的投资严格执行内部投资决策流程,符合法律法规和公司制度的规定。

除此之外,本基金投资的其他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	990.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	630,930.48
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	631,920.61

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券明细。

#### 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。

#### 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	信诚新锐混合 A	信诚新锐混合 B
报告期期初基金份额总额	30,202,599.45	1,068.39
报告期期间基金总申购份额	3,141.74	-
减:报告期期间基金总赎回份额	1,136.91	-
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	30,204,604.28	1,068.39

### § 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	1	2018-10-01 至	29,999,000.0	-	-	29,999,000.0	99.32

构		2018-12-31	0			0	%
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) 基金在短期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、信诚新锐回报灵活配置混合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、公司章程
- 3、信诚新锐回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 4、信诚新锐回报灵活配置混合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](http://www.citicprufunds.com.cn)。

中信保诚基金管理有限公司

2019 年 01 月 22 日