

中信保诚景泰债券型证券投资基金 2019 年第一季度报告

2019 年 03 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 04 月 18 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2019 年 4 月 17 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中信保诚景泰债券
场内简称	-
基金主代码	006583
交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	265,916,053.91 份
投资目标	在严格控制风险的基础上,本基金主要通过投资于精选的流动性好、风险低的债券,力求实现基金资产的长期稳定增值和超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金投资组合中债券、现金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。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>(1) 类属资产配置策略</p> <p>在整体资产配置的基础上,本基金将通过考量不同类型固定收益品种的信用风险、市场风险、流动性风险、税收等因素,研究各投资品种的利差及其变化趋势,制定债券类属资产配置策略,以获取债券类属之间利差变化所带来的潜在收益。</p> <p>(2) 普通债券投资策略</p> <p>对于普通债券,本基金将在严格控制目标久期及保证基金资产流动性的前提下,采用目标久期控制、期限结构配置、信用利差策略、相对价值配置、回购放大策略等策略进行主动投资。</p> <p>1) 目标久期控制</p> <p>本基金首先建立包含消费物价指数、固定资产投资、工业品价格指数、货币供应量等众多宏观经济变量的回归模型。通过回归分析建立宏观经济指标与不同种类债券收益率之间的数量关系,在此基础上结合当前市场状况,预测未来市场利率及不同期限债券收益率走势变化,确定目标久期。当预测未来市场利率将上升时,降低组合久期;当预测未来利率下降时,增加组合久期。</p> <p>2) 期限结构配置</p>

	<p>在确定债券组合的久期之后，本基金将采用收益率曲线分析策略，自上而下进行期限结构配置。具体来说，本基金将通过对央行政策、经济增长率、通货膨胀率等众多因素的分析来预测收益率曲线形状的可能变化，从而通过子弹型、哑铃型、梯形等配置方法，确定在短、中、长期债券的投资比例。</p> <p>3) 信用利差策略</p> <p>一般来说，信用债券的收益率主要由基准收益率与反应信用债券信用水平的信用利差组成。本基金将从宏观经济环境与信用债市场供需状况两个方面对市场信用利差进行分析。首先，对于宏观经济环境，当宏观经济向好时，企业盈利能力好，资金充裕，市场整体信用利差将可能收窄；当宏观经济恶化时，企业盈利能力差，资金紧缺，市场整体信用利差将可能扩大。其次，对于信用债市场供求，本基金将从市场容量、信用债结构及流动性等几方面进行分析。</p> <p>4) 相对价值投资策略</p> <p>本基金将对市场上同类债券的收益率、久期、信用度、流动性等指标进行比较，寻找其他指标相同而某一指标相对更具有投资价值的债券，并进行投资。</p> <p>5) 回购放大策略</p> <p>本基金将在控制杠杆风险的前提下，适当地通过回购融资来提高资金利用率，以增强组合收益。</p> <p>3、证券公司短期公司债券投资策略</p> <p>本基金通过对证券公司短期公司债券发行人基本面的深入调研分析，结合发行人资产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性以及债券流动性、信用利差、信用评级、违约风险等的综合评估结果，选取具有价格优势和套利机会的优质信用债券进行投资。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>资产支持证券的定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，对资产支持证券的交易结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析，采取包括收益率曲线策略、信用利差曲线策略、预期利率波动率策略等积极主动的投资策略，投资于资产支持证券。</p> <p>5、国债期货投资策略</p> <p>本基金将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，在风险可控的前提下，投资国债期货。本基金将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现委托财产的长期稳定增值。</p> <p>如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，本基金可以相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书更新或相关公告中公告。</p>
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中证综合债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期风险与预期收益低于股票型基金与混合型基金，高于货币市场基金。

基金管理人	中信保诚基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信保诚景泰债券 A	中信保诚景泰债券 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	006583	006584
报告期末下属分级基金的份额总额	260,001,786.32 份	5,914,267.59 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

§ 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	中信保诚景泰债券 A 报告期（2019 年 01 月 01 日-2019 年 03 月 31 日）	中信保诚景泰债券 C 报告期（2019 年 01 月 01 日-2019 年 03 月 31 日）
1. 本期已实现收益	3,163,635.75	104,024.56
2. 本期利润	3,049,572.39	106,987.88
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0090	0.0086
4. 期末基金资产净值	262,488,183.83	5,964,062.87
5. 期末基金份额净值	1.0096	1.0084

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

中信保诚景泰债券 A

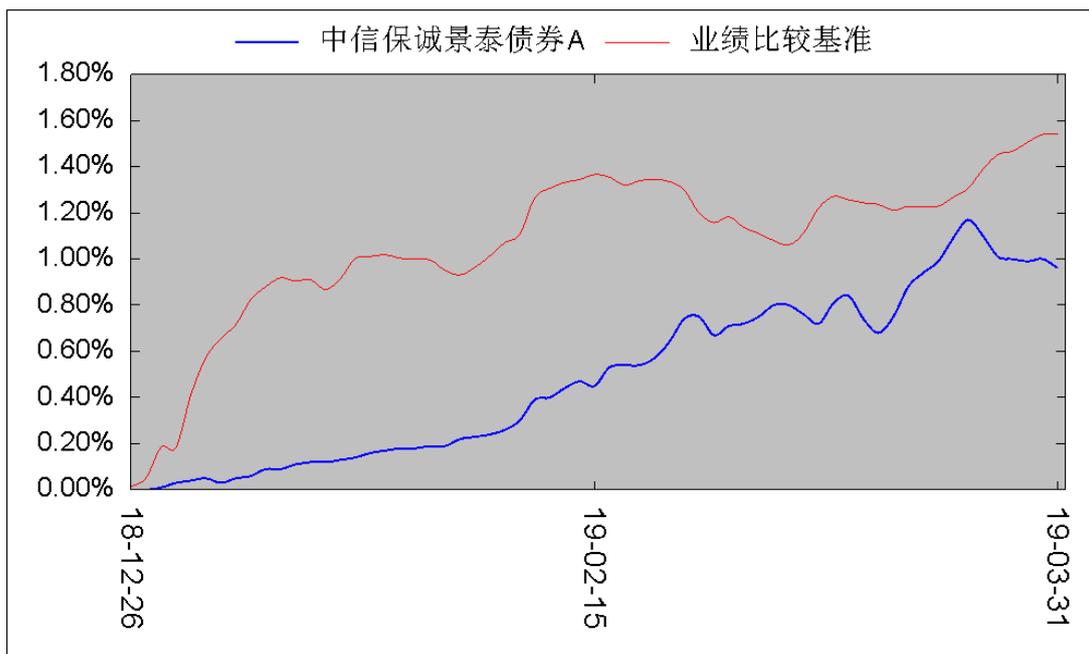
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.93%	0.05%	1.35%	0.05%	-0.42%	0.00%

中信保诚景泰债券 C

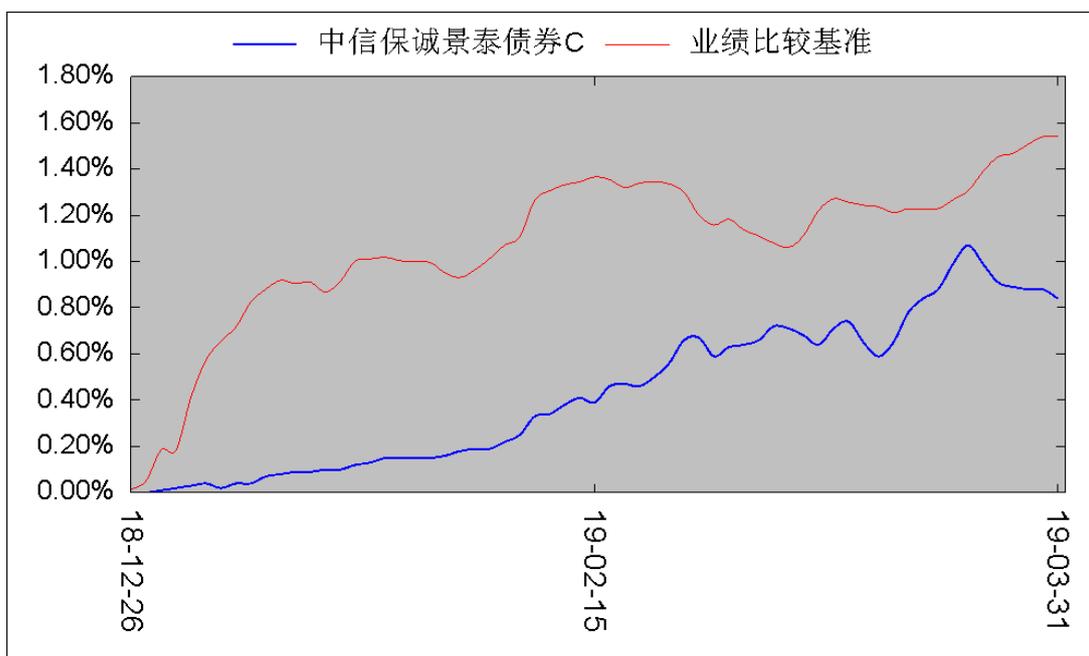
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.82%	0.04%	1.35%	0.05%	-0.53%	-0.01%

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

中信保诚景泰债券 A



中信保诚景泰债券 C



注：1、基金合同生效起至本报告期末不满一年（本基金合同生效日为 2018 年 12 月 26 日）。

2、本基金建仓期自 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 6 月 26 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		
缪夏美	本基金基金经理，兼任中信保诚惠泽 18 个月定期开放债券型证券投资基	2018 年 12 月 26 日	-	2	经济学硕士。曾任职于方正中期期货有限公司，担任宏观研究员；于合众资产管理股份有

	<p>金、中信保诚稳鸿债券型证券投资基金、信诚至裕灵活配置混合型证券投资基金、信诚永益一年定期开放混合型证券投资基金、信诚至泰灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p>			<p>限公司,担任投资经理助理。2016年8月加入中信保诚基金管理有限公司,历任固定收益部研究员、投资经理。现任中信保诚惠泽 18 个月定期开放债券型证券投资基金、中信保诚稳鸿债券型证券投资基金、信诚至裕灵活配置混合型证券投资基金、信诚永益一年定期开放混合型证券投资基金、信诚至泰灵活配置混合型证券投资基金、中信保诚景泰债券型证券投资基金的基金经理。</p>
--	--	--	--	---

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遵规守信情况说明

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《中信保诚景泰债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚景泰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

2019 年一季度以来,宏观数据延续弱势格局,但社融数据出现明显企稳回升。从已公布的 1-2 月数据看:消费增速 8.2%,持平去年 12 月,但略高于去年 11 月数据。投资数据整体偏弱,固定资产投资同比 6.1%,较去年 12 月增速上行 0.2 个百分点,投资小幅回升主要得益于房地产投资明显好于预期。地产投资 1-2 月同比 11.6%,明显高于市场预期,但考虑到前期销售乏力,新开工不足,预计后期地产投资将逐步走弱,制造业投资 1-2 月回落明显,基建投资反弹有限。总之,如果地产投资乏力,则固定资产投资数据将有明显下行压力。出口方面 1-2 月大幅回落,去年的抢出口现象明显消退。但社融数据企稳回升迹象明显,1-2 月社融同比高于 10%,显著高于去年四季度,预计 3 月社融增速将继续回升。考虑到融资企稳领先经济企稳,目前看社融企稳已较为确定。此外,3 月 PMI 数据 50.5%,明显好于市场预期,与历史同期数据表现较好。分项来看,生产数据环比回升 3.2 个百分点,显示春节后新开工较好;反应内需的进口

订单回升 3.9 个百分点，回升幅度较大；反应需求端的新订单指数也相继回升，但整体回升幅度仍偏弱。

通胀方面，1-2 月 CPI 同比 1.6%，明显低于去年四季度数据。但是二季度 CPI 同比将明显回升，保守估计也在 2.5% 上方，主要源于以下三方面因素：第一、猪周期确认见底回升，同时叠加非洲猪瘟影响，猪肉价格涨幅较大，第二、油价处于持续回升通道，近期涨幅明显；第三、去年基数较低。

市场方面，一季度权益市场表现较好，债券市场表现整体一般，收益率略有回升，进入 4 月以后债券市场情绪走弱明显。一季度上证综指整体上涨约 25%，大幅超出市场预期，主要源于以下几个方面因素：第一、去年四季度以来政策对民企融资的持续支持，投资者风险偏好明显上升；第二、社融数据 1 月份大幅回升，社融增速企稳，引发市场对后期经济企稳的预期；第三、去年持续压制市场的中美贸易摩擦，近期有明显缓和；第四、宏观数据方面，房地产投资超预期，3 月 PMI 数据超预期，作证经济见底企稳，进一步引发投资者做多情绪；第五、科创板正积极准备、加紧推出，客观上需要较好的权益市场表现配合，政策层面也将一定程度配合。鉴于权益市场涨幅较大，投资者风险偏好上升明显；投资者资产再配置过程中，逐步增配权益，减配债券；融资增速见底较为确定，随着越来越多的数据印证，市场逐步倾向于认为经济也将逐步见底回升；货币政策进入观望期，并未进一步宽松，反而操作层面市场感受边际有所调整；综合以上四方面原因，债券市场整体呈现震荡偏弱格局，收益率小幅回升，但 4 月第一周债券市场情绪明显走弱。10 年国开债收益率从 1 月初低点 3.52% 附近，已回升至目前的 3.76%，后期仍有进一步回升的风险。

展望二季度，我们认为 4 月将陆续公布的 3 月数据大概率仍将较好，所以月内维持股强债弱格局。进入 5 月，需要进一步观察经济基本面数据的印证，短期看经济大幅回落的概率不高。如果海外市场未出现较大风险，二季度大概率权益表现仍将好于债券。考虑到近期公布的宏观数据大概率将较好，从而引发市场对经济已经见底企稳的担忧，不排除 4 月债券将出现明显调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A、C 份额净值增长率分别为 0.93% 和 0.82%，同期业绩比较基准收益率为 1.35%，基金 A、C 份额落后业绩比较基准分别为 0.42% 和 0.53%。

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，本基金未出现连续 20 个工作日基金资产净值低于五千万元（基金份额持有人数量不满两百人）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	340,389,000.00	90.39
	其中：债券	340,389,000.00	90.39
	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	7,609,553.19	2.02
8	其他资产	28,586,686.10	7.59
9	合计	376,585,239.29	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	15,006,000.00	5.59
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,916,000.00	3.69
	其中：政策性金融债	9,916,000.00	3.69
4	企业债券	40,558,000.00	15.11
5	企业短期融资券	140,668,000.00	52.40
6	中期票据	133,389,000.00	49.69
7	可转债(可交换债)	852,000.00	0.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	340,389,000.00	126.80

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	101552022	15 晋焦煤 MTN003	200,000	20,610,000.00	7.68
2	101782001	17 河钢集 MTN007	200,000	20,584,000.00	7.67
3	011801742	18 义乌国资 SCP003	200,000	20,138,000.00	7.50
4	011801673	18 涪陵国资 SCP003	200,000	20,128,000.00	7.50
5	018005	国开 1701	150,000	15,006,000.00	5.59

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

本基金将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，在风险可控的前提下，投资国债期货。本基金将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现委托财产的长期稳定增值。

本基金本报告期末未持有国债期货。

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	14,529.14
2	应收证券清算款	21,194,653.44
3	应收股利	-
4	应收利息	7,377,105.89
5	应收申购款	397.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,586,686.10

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。

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，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	中信保诚景泰债券 A	中信保诚景泰债券 C
报告期期初基金份额总额	428,237,807.94	15,908,924.24
报告期期间基金总申购份额	870,341.29	48,730.31
减:报告期期间基金总赎回份额	169,106,362.91	10,043,386.96
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	260,001,786.32	5,914,267.59

§ 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

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、中信保诚景泰债券型基金相关批准文件
- 2、中信保诚基金管理公司营业执照
- 3、中信保诚景泰债券型基金基金合同
- 4、中信保诚景泰债券型基金招募说明书
- 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04月18日