信诚稳鑫债券型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人:中信保诚基金管理有限公司
基金托管人:中信银行股份有限公司
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。

基金托管人中信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	信诚稳鑫	
场内简称	-	
基金主代码	004104	
交易代码	-	-
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017年03月02日	
报告期末基金份额总额	2,200,151,471.76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优质债券,力求实现基金资产的长期稳定增值,为投资者实现超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	1.资产配置策略 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,并不因市场的中期因变化而改变。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。 2.债券投资策略 (1)类属资产配置策略 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。 (2)普通债券投资策略 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。 3.资产支持证券投资策略 本基金将综合考虑市场利率、发行条款、支持资产的构成和质量等因素,研究资产支持证券的收益和风险匹配情况,采用数量化的定价模型来跟踪债券的价格走势,在严格控制投资风险的基础上选择合适的投资对象以获得稳定收益。	
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,属于证券投资基金中的中等偏低风险收益品种。	
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	信诚稳鑫A	信诚稳鑫C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	004104	004105
报告期末下属分级基金的份额总额	2,199,943,910.72份	207,561.04份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

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	信诚稳鑫A 报告期(2019年01月01日-2019年03月31日)	信诚稳鑫C 报告期(2019年01月01日-2019年03月31日)
1.本期已实现收益	25,974,689.83	4,239.81
2.本期利润	34,915,101.26	4,431.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0159	0.0182
4.期末基金资产净值	2,318,728,120.28	219,976.39
5.期末基金份额净值	1.0540	1.0598

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

信诚稳鑫A

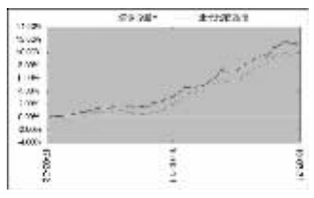
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.53%	0.07%	1.35%	0.05%	0.18%	0.02%

信诚稳鑫C

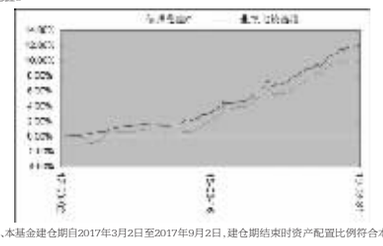
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.05%	0.09%	1.35%	0.05%	0.70%	0.04%

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

信诚稳鑫A



信诚稳鑫C



注:1、本基金建仓期自2017年3月2日至2017年9月2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		
宋海娟	本基金的基金经理,兼任信诚三得益债券基金、信诚增强收益债券基金(LOF)、中信保诚稳利债券基金、信诚惠盛债券基金、中信保诚稳益债券基金、信诚稳隆债券基金、信诚景瑞债券基金、中信保诚稳丰债券基金、信诚稳悦债券基金、信诚稳泰债券基金的基金经理。	2017年03月02日	-	14	工商管理硕士,曾任职于长信基金管理有限责任公司,担任债券交易员;于光大保德信基金管理有限公司,担任固定收益类投资经理。2013年7月加入中信保诚基金管理有限公司,现任信诚三得益债券基金、信诚增强收益债券基金(LOF)、中信保诚稳利债券基金、信诚稳隆债券基金、信诚惠盛债券基金、中信保诚稳益债券基金、信诚稳悦债券基金、信诚景瑞债券基金、中信保诚稳丰债券基金、信诚稳泰债券基金、信诚稳鑫债券基金的基金经理。

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《信诚稳鑫债券型证券投资基金基金合同》、《信诚稳鑫债券型证券投资基金招募说明书》的约定,本着诚实信用、勤勉尽责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年经济开局稳中有缓,生产增速有所回落,降幅略超市场预期。今年以来,虽然经济仍有下行压力,但政策托底效果渐显,基建投资增速大幅回升。整体来看,3月生产有所回暖。投资方面,土地成交面积同比增速仍保持下滑态势,地产销售压制仍在,即便地产施工有所回升,地产增速仍将承压回落;建筑业投资受盈利下行影响仍将回落;基建投资在地方政府专项债发行提速与小挖同比增速大幅回升下,仍将延续上行态势。消费方面,汽车零售难见改善,电影票房收入回落幅度较大,3 月社零增速或将小幅回落。

海外方面,经济下行和货币政策宽松环境得到进一步确认。一是美联储会议声明超预期鸽派,点阵图显示年内预计不再加息,同时九月末停止缩表。二是3月美欧地区制造业PMI初值都表现较差,海外经济下行方向得到进一步验证,带动海外股市纷纷转跌,尤其是美债、德债和日债收益率都出现显著下行。三是美国10年期与3个月期限的美债收益率已经出现倒挂,从历史经验看,曲线倒挂领先于经济下行。总体来看,美国通胀及就业数据出现小幅下行,货币政策转向宽松利好全球流动性及风险偏好修复。

对国内债市而言,海外压力继续释放,国内经济下行压力仍存预期差。货币方面,央行1月开展定向中期借贷便利(TMLF)操作。考虑未来的投放需要,2019年除一季度外,其余三个季度尚有3.7万亿MLF到期,长期流动性大概率仍会持续投放。未来可以关注TMLF的持续投放量和降成本效果。2月中国人民银行公布了《2018年第四季度中国货币政策执行报告》,将货币政策基调定为“稳健”,强调“从数量上看,M2和社会融资规模增速应与名义GDP增速大体匹配。”这意味着货币政策将加大逆周期调节力度,保证流动性合理充裕。

我们预计二季度经济继续维持平稳,经济指标如社融、固定资产投资以及PMI等会继续改善。利率债自2018年以来长端利率下行幅度过大,与短端利差已收缩偏窄,继续下行空间有限,但大幅上行风险也较小,预计以震荡为主。信用方面,随着政策调整,保障融资平台合理融资,对民企支持力度明显加大,预计信用风险将逐步缓释,但分化仍然较大。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,本基金A、C份额净值增长率均为1.53%和2.05%,同期业绩比较基准收益率为1.35%,基金A、C份额超越业绩比较基准分别为0.18%和0.70%。

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	2,498,061,500.00	97.38
	其中:债券	2,498,061,500.00	97.38
	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	8,368,635.21	0.33
8	其他资产	58,918,307.90	2.30
9	合计	2,565,348,443.11	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

本基金本报告期未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

本基金本报告期未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前十名股票投资明细

本基金本报告期未未持有股票。

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	2,394,541,500.00	103.26
	其中:政策性金融债	1,256,326,000.00	54.13
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	103,520,000.00	4.46
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,498,061,500.00	107.72

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	170206	17国开06	7,400,000	756,946,000.00	32.64
2	1728011	17光大银行02	2,000,000	203,840,000.00	8.79
3	1520059	15晋商银行03	1,500,000	152,850,000.00	6.59
4	170304	17进出04	1,100,000	112,486,000.00	4.85
5	101754079	17绿城房产MTN004	1,000,000	103,520,000.00	4.46

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

本基金本报告期未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

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

本基金本期投资的前十名证券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	7,433.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	58,908,942.70
5	应收申购款	1,931.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	58,918,307.90

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期未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。

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	信诚稳鑫A	信诚稳鑫C
报告期期初基金份额总额	2,199,942,458.95	234,992.46
报告期期间基金总申购份额	110,532.67	348,550.46
减:报告期期间基金总赎回份额	109,080.90	375,981.88
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	2,199,943,910.72	207,561.04

§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
机构	1	2019-01-01 至 2019-03-31	2,199,798,020.10	-	-	2,199,798,020.10	99.98%
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)基金在短时间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、信诚稳鑫债券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

3、信诚稳鑫债券型证券投资基金基金合同

4、信诚稳鑫债券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。

中信保诚基金管理有限公司
2019年04月18日

信诚新旺回报灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2019年第一季度报告

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。

基金托管人交通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	信诚新旺混合(LOF)	
场内简称	信诚新旺	
基金主代码	165526	
交易代码	-	-
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015年06月19日	
报告期末基金份额总额	5,359,626.30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	本基金主要通过对宏观经济运行状况、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;并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判,严选安全边际较高的个股。 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。 本基金根据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,将在对权证的过去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。 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。	
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	新旺A	新旺C
下属分级基金的场内简称	信诚新旺	-
下属分级基金的交易代码	165526	165527
报告期末下属分级基金的份额总额	523,971.33份	4,835,654.97份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

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	新旺A 报告期(2019年01月01日-2019年03月31日)	新旺C 报告期(2019年01月01日-2019年03月31日)
1.本期已实现收益	17,637.79	139,766.96
2.本期利润	57,660.63	467,719.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.1021	0.0967
4.期末基金资产净值	630,778.32	5,569,820.57
5.期末基金份额净值	1.204	1.152

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

新旺A

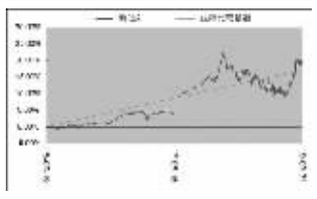
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	9.26%	0.59%	1.11%	0.02%	8.15%	0.57%

新旺C

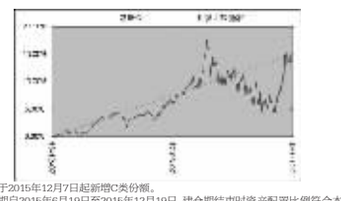
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	9.19%	0.60%	1.11%	0.02%	8.08%	0.58%

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

新旺A



新旺C



注:1.本基金于2015年12月7日起新增C类份额。

2.本基金建仓期自2015年6月19日至2015年12月19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		
提云涛	本基金基金经理,兼任信诚至瑞灵活配置混合基金、信诚至瑞灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、信诚至泰灵活配置混合基金、信诚至泰灵活配置混合基金、中信保诚基金管理有限公司数量投资总监	2015年06月19日	-	18	经济学博士,曾任职于大鹏证券股份有限公司上海分公司,担任研究部分析师;于东方证券有限责任公司,担任研究所所长助理;于上海申银万国证券研究所,历任宏观策略部副总监、金融工程部总监;于平安资产管理有限责任公司,担任研究部副总经理;于中信证券股份有限公司,担任研究部金融工程总监。2015年6月加入中信保诚基金管理有限公司,担任量化投资总监。现兼任信诚至瑞灵活配置混合基金、信诚至泰灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、中信保诚基金管理有限公司量化投资总监
缪夏美	本基金的基金经理,兼任中信保诚惠泽18个月定期开放债券型证券投资基金、中信保诚稳鑫债券型证券投资基金、信诚至裕灵活配置混合基金、信诚至裕灵活配置混合基金、信诚至裕灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、信诚至泰灵活配置混合基金、中信保诚景泰债券型证券投资基金的基金经理。	2018年06月19日	-	2	经济学硕士,曾任职于方正证券期货有限公司,担任宏观研究员;于合众资产管理股份有限公司,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、中信保诚稳鑫债券型证券投资基金、信诚至裕灵活配置混合基金、信诚至泰灵活配置混合基金、信诚新旺回报灵活配置混合基金、中信保诚景泰债券型证券投资基金的基金经理。

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《信诚永益一年定期开放混合型证券投资基金基金合同》、《信诚永益一年定期开放混合型证券投资基金招募说明书》的约定,本着诚实信用、勤勉尽责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,宏观数据延续强势格局,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,考虑到融资企稳强光经济企稳,目前看社融企稳已较为确定。此外,3月PMI数据创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25%上方,主要原于以下三方面因素: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,随着社融未越多的数据印证,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。

信诚永益一年定期开放混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人:中信保诚基金管理有限公司
基金托管人:中信银行股份有限公司
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。

基金托管人中信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	信诚永益	
场内简称	-	
基金主代码	004171	
交易代码	-	-
基金运作方式	契约型,定期开放式,本基金以定期开放方式运作,即本基金以封闭期和开放期相结合的方式运作。	
基金合同生效日	2017年01月25日	
报告期末基金份额总额	3,000,031,786.06份	
投资目标	在严格控制风险的前提下,通过合理的资产配置,综合运用多种投资策略,力争获得超越业绩比较基准的回报。	
投资策略	1.资产配置策略 本基金主要通过对宏观经济运行状况、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。 2.股票投资策略 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;并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判,严选安全边际较高的个股。 3.债券投资策略 本基金将根据当前宏观经济形势、金融市场环境,运用基于债券研究的各种投资分析技术,进行个券精选。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。 4.证券公司短期公司债券投资策略 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获利机会的优质信用债券进行投资。 5.资产支持证券投资策略 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不同类主动的投资策略,投资于资产支持证券。 6.股指期货投资策略 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