

中信保诚新蓝筹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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	中信保诚新蓝筹
场内简称	-
基金主代码	006209
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 09 月 04 日
报告期末基金份额总额	86,856,353.05 份
投资目标	在严格控制风险的前提下,通过积极把握各类蓝筹股投资机会,追求资产长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金主要通过对国内外宏观经济运行状况、财政和货币政策、产业政策环境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各类资产相对收益率的基础上,动态优化调整国内依法发行上市的股票、港股、债券、现金等大类资产的配置。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。</p> <p>本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化,选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股,基金资产并非必然投资港股。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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。</p> <p>由于本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场,因而本基金将在前述股票投资策略的基础上严选安全边际较高的港股进行投资。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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</p>

	<p>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>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套利机会的优质信用债券进行投资。</p> <p>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积极主动的投资策略，投资于资产支持证券。</p> <p>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，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。</p> <p>7、国债期货投资策略 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>8、权证投资策略 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。 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：沪深 300 指数收益率*40%+恒生指数收益率*20%+中证综合债指数收益率*40%。
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。本基金如果投资港股通标的股票，还将面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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	
	(2018 年 10 月 01 日-2018 年 12 月 31 日)	
1. 本期已实现收益	1,355,357.74	
2. 本期利润	1,471,512.90	
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0154	
4. 期末基金资产净值	87,893,100.33	
5. 期末基金份额净值	1.0119	

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。

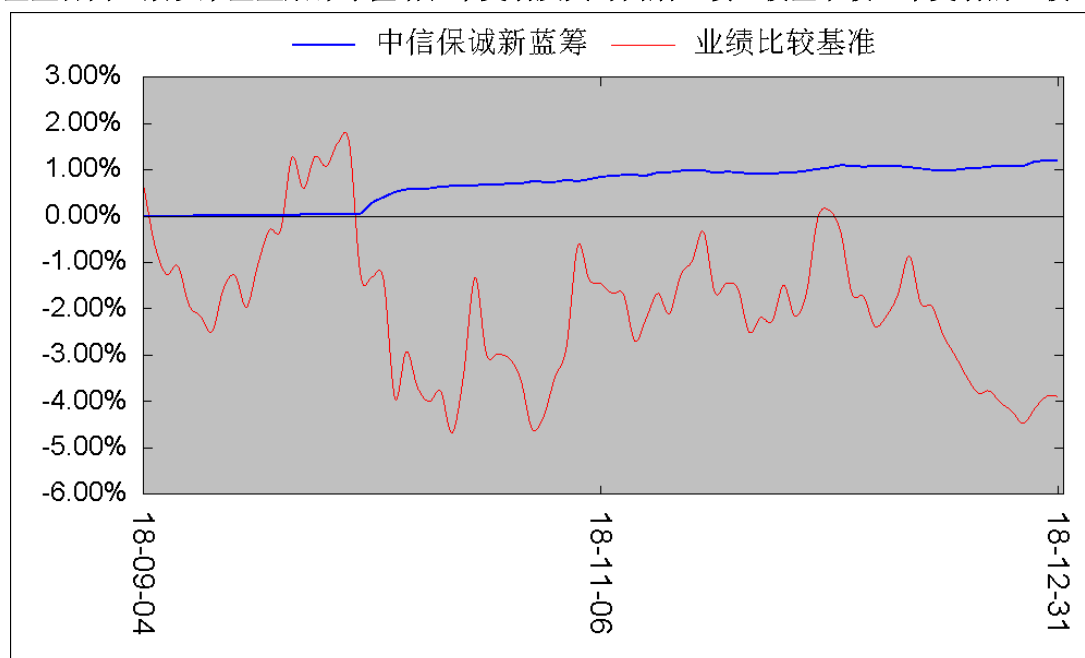
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

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	1.14%	0.04%	-5.38%	0.92%	6.52%	-0.88%

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：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 9 月 4 日)。

2、本基金建仓期自 2018 年 9 月 4 日至 2019 年 3 月 4 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		
吴昊	本基金的基金经理, 兼任信诚盛世蓝筹混合基金、信诚新机遇混合基金 (LOF)、信诚新泽回报灵活配置混合基金的基金基金经理。	2018 年 09 月 04 日	-	12	经济学硕士, CFA。曾任职于上海申银万国证券研究所有限公司, 担任助理研究员。2010 年 11 月加入中信保诚基金管理有限公司, 担任研究员。现任信诚盛世蓝筹混合基金、信诚新机遇混合基金 (LOF)、信诚新泽回报灵活配置混合基金、中信保诚新蓝筹灵活配置混合基金基金经理。

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《中信保诚新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金合同》、《中信保诚新蓝筹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 4 季度, 国内 A 股市场延续调整趋势, 上证综指在创出 2449 点的新低后反弹, 在 2550 点-2650 点震荡整理后再度跌破 2500 点。期间上证综指下跌 11.6%、创业板指数下跌 11.4%、中小板指数下跌 18.2%、沪深 300 指数下跌 12.5%, 各风格指数都出现了不同程度的普跌; 本季度农林牧渔、券商、通信、地产行业跌幅较少, 钢铁、采掘、医药、保险行业跌幅靠前。

四季度, 本基金主要配置了固收类资产, 非常谨慎进行权益类资产的建仓, 主要配置在医药、计算机、光伏等板块, 基金净值表现跑赢了业绩基准。

我们认为 2019 年国内经济仍面临非常大的挑战, 从 PMI、社融增量、货币增速等先导指标来看, 经济

增长仍面临下行压力，考虑到目前货币传导机制仍未打通，而海外经济也进入同步衰退周期，我们预计在 2019 年上半年仍很难看到经济增长的拐点。

从 2002 年以来的国内经济周期来看，经历滞胀的衰退期一般在 5 个季度左右，不出现滞胀的衰退期一般在 7 个季度左右，因此按照历史经验，下轮经济周期的拐点可能在明年的 3 季度或 4 季度；从历史经验来看，信用扩张一般领先经济复苏 2 个季度左右，因此我们将更关注相关指标能否在明年上半年出现改善。

我们仍未观察到资金微观供求的改善，4 季度 A 股市场日均成交额在 3000 亿元左右，但随着监管加强带来和资撤离，到年末的日均成交额回落到 2600 亿元左右，出现了日均成交额逐季回落的趋势。同时随着海外权益资产的风险释放，全球资产配置 A 股的幅度趋于缓和，预计需要全球资金避险情绪有效释放后，才能恢复持续流入 A 股的趋势。

2018 年 12 月美联储完成年内第四次加息，但 2 年期美债利率却与基准利率出现了 2bps 的倒挂，隐含了明年加息不超过 1 次的投资者预期，这一方面确认了全球经济同步衰退的预期，但另一方面也为国内货币政策的灵活适度创造了空间，个人预计 10 年期国债利率在明年可能下行到 3%左右，而 10 年期美债明年的高点可能在 2.8%-2.85%左右，中美利差以及稳汇率的约束在明年将有所改善。

从目前的市场成交特征来看，市场还是体现出了较高的波动率，反映出投资者的情绪仍比较脆弱，一方面，持续暴露的经济下行风险，使得投资者对于国内政策转向后的有效性有所担忧；另一方面，投资者对于中美关系的关注，仍需要中美双方不断拿出有效的成果来修复投资者预期，因此我们在 2019 年会重点关注相关政策在前瞻性经济指标中的效果、以及中美之间取得的成果。

我们预计，随着收益率在 2018 年的整体下移，固收资产在 2019 年的预期收益率将有所下降，同时随着权益类资产在 2018 年的深度调整，其风险溢价已经达到了 2.5 倍的历史标准差左右，从中长期来看，权益资产的处于理想安全的配置时点，但从短期来看，目前权益资产较高的波动率，以及宏观环境总体向下带来的预期收益率的不清晰，使得市场仍处于左侧位置。

从市场风格来看，目前成长类风格资产的定价相对于历史出现一定幅度的折价，但同时也包含了较高的业绩下修风险，我们认为需要在相关资产释放基本面风险后再评估其相对定价是否包含了有效的风险补偿；另一方面，我们观察到国家对于产业升级、补短板的决心并未动摇，同时资本市场的监管政策也在向着有利于成长资产资本化的方向变化，预计在明年可以看到科创板相关标的落地，我们将密切关注外部环境变化对新蓝筹相关标的投资价值的影响。

在接下来的一个季度，上市公司将进入年报业绩披露期，可能也是一个比较重要的风险暴露期，我们仍将以谨慎的态度稳健建仓，耐心等待更明确的右侧信号，更多采用自下而上的角度，寻找受益于技术创新、流程创新、商业模式创新和改革实施，率先于经济周期见底的优质标的，控制组合风险，为投资人赚取收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金份额净值增长率为 1.14%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%，基金超越业绩比较基准 6.52%。

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	867,878.00	0.97
	其中：股票	867,878.00	0.97

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	53,620,917.00	60.19
	其中：债券	53,620,917.00	60.19
	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	17,500,000.00	19.64
	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	12,695,501.53	14.25
8	其他资产	4,401,403.62	4.94
9	合计	89,085,700.15	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	653,178.00	0.74
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	74,676.00	0.08
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	140,024.00	0.16
J	金融业	-	-
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	867,878.00	0.99

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

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	002475	立讯精密	6,200	87,172.00	0.10

2	603899	晨光文具	2,700	81,675.00	0.09
3	002415	海康威视	3,000	77,280.00	0.09
4	600438	通威股份	9,300	77,004.00	0.09
5	002727	一心堂	4,200	74,676.00	0.08
6	300349	金卡智能	4,500	72,450.00	0.08
7	300003	乐普医疗	3,300	68,673.00	0.08
8	600271	航天信息	3,000	68,670.00	0.08
9	600570	恒生电子	1,300	67,574.00	0.08
10	300633	开立医疗	2,400	66,120.00	0.08

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	53,620,917.00	61.01
	其中：政策性金融债	53,620,917.00	61.01
4	企业债券	-	-
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	53,620,917.00	61.01

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	108602	国开 1704	120,060	12,139,266.60	13.81
2	018005	国开 1701	110,000	11,035,200.00	12.56
3	108604	国开 1805	100,000	10,112,000.00	11.50
4	108603	国开 1804	80,000	8,020,000.00	9.12
5	018006	国开 1702	70,000	7,144,900.00	8.13

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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，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。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

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	2,981.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,343,692.77
5	应收申购款	3,054,729.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,401,403.62

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

本基金本报告期末前十名股票中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	中信保诚新蓝筹
报告期期初基金份额总额	362,472,147.56
报告期期间基金总申购份额	33,944,477.44
减：报告期期间基金总赎回份额	309,560,271.95
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	86,856,353.05

§ 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、中信保诚新蓝筹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、中信保诚新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 4、中信保诚新蓝筹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。

中信保诚基金管理有限公司
2019 年 01 月 22 日