

信诚新悦回报灵活配置混合型证券投资基金
2019 年第四季度报告

2019 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 01 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 16 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 10 月 01 日起至 2019 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	信诚新悦
基金主代码	004153
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	228,726,625.79 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>1、资产配置策略</p> <p>本基金主要通过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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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成长前景、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>3、固定收益投资策略</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。</p>

	<p>4、股指期货、权证等投资策略</p> <p>本基金可投资股指期货、权证和其他经中国证监会允许的金融衍生产品。</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的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> <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:30%×沪深 300 指数收益率+70%×中债综合(全价)指数收益率。	
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	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	信诚新悦 A	信诚新悦 B
下属分级基金的交易代码	004153	004154
报告期末下属分级基金的份额总额	28,723,450.64 份	200,003,175.15 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	报告期(2019年10月01日-2019年12月31日)	
	信诚新悦 A	信诚新悦 B
1. 本期已实现收益	679,824.40	4,842,510.81

2. 本期利润	1,539,118.76	11,060,693.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0567	0.0554
4. 期末基金资产净值	33,791,288.41	231,715,922.97
5. 期末基金份额净值	1.176	1.159

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

信诚新悦 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	4.75%	0.23%	2.64%	0.22%	2.11%	0.01%

信诚新悦 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	4.82%	0.22%	2.64%	0.22%	2.18%	0.00%

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

信诚新悦 A:



信诚新悦 B:



§ 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	本基金基金经理, 兼任中信保诚盛世蓝筹混合型证券投资基金、信诚新机遇混合型证券投资基金 (LOF)、信诚新泽回报灵活配置混合型证券投资基金、中信保诚新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、信诚四季红混合型证券投资基金、信诚周期轮动混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理。	2019年08月27日	-	13	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, 从事研究工作。2010年11月加入中信保诚基金管理有限公司, 担任研究员。现任研究部副总监, 中信保诚盛世蓝筹混合型证券投资基金、信诚新机遇混合型证券投资基金 (LOF)、信诚新泽回报灵活配置混合型证券投资基金、中信保诚新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金、信诚四季红混合型证券投资基金、信诚新悦回报灵活

					配置混合型证券投资基金、信诚周期轮动混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理。
孙浩中	本基金基金经理, 兼任信诚新泽回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2019 年 12 月 25 日	-	12	经济学硕士, CFA, FRM。曾任职于五矿有色金属股份有限公司, 担任 LME 交易员; 华泰联合证券有限责任公司, 担任研究员; 于中信证券股份有限公司, 担任研究员。2013 年 4 月加入中信保诚基金管理有限公司, 历任研究员、基金经理助理。现任信诚新悦回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚新泽回报灵活配置混合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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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《信诚新悦回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《信诚新悦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

2019 年第四季度，主要指数呈现全面上涨，上证综指上涨 4.99%、中小板指上涨 10.59%、创业板指上涨 10.48%、沪深 300 指数上涨 7.39%；分行业来看，建筑材料、家电、电子、传媒、房地产涨幅领先，国防军工、采掘、商业贸易、公用事业、建筑装饰相对靠后。

基本面数据改善不明显，逆周期调节预期提升。我们注意到 11 月固定资产投资累计增速 5.2%，环比持平，其中制造业投资增速环比回落 0.1pct 至 2.5%，仍然维持低迷；基建投资增速小幅回升。11 月出口增速下降 1.1%，低于市场预期。对美、欧、日等出口增速环比有所回落，全球经济疲弱和中美贸易摩擦对外需仍有拖累。预计后续出口仍将维持底部波动的状态。11 月地产销售面积增速 1.1%，环比回落 0.8pct；地产新开工面积单月转为下滑，但 10+11 两个月新开工增速 8.7%，1-11 月累计新开工增速 8.6%，基本和前三季度持平，表明短期开工端仍有韧性。10 月工业企业利润单月下降 9.9%，环比再度下滑，累计增速为-2.9%，维持底部波动；库存周期上看仍在延续主动去库存，预计在 2020 年 2 季度能看到补库行为。

流动性方面仍保持相对宽松，利率水平仍有下降可能。11 月社融投放 1.75 万亿，同比多增 1500 亿元，社融同比持平在 10.7%。11 月信贷 1.39 万亿，略超预期，同比多增 1400 亿元，信贷余额增持平在 12.4%。信贷结构上合理偏好，居民中长贷和企业中长贷分别同比多增 300 亿元和 900 亿元，主要还是来自地产韧性的支撑，居民中长贷在信贷和社融中的占比仍处历史较高水平。11 月 CPI 同比 4.5%，略超市场预期，主要还是猪肉单一因素推升，通胀预期并未扩散。猪肉供给短期仍偏紧张，同时春节需求较旺，猪肉价格短期仍有上涨压力，明年 1 月份高点破 5 概率较大，但市场对此已有充分预期。临近年底，央行加大公开市场逆回购操作并调降 14 天逆回购利率 5BP，维持流动性合理充裕满足资金跨年需求。10 年期国债利率略有回落，整体在 3.2%附近震荡，长周期看实际利率回落将是大概率事件。

资金面方面，12 月末两融余额再度突破万亿大关，两融成交占比约 10%，接近春季时的水平。从解禁规模上看，4 季度到明年 1 季度解禁压力较大，预计仍有不小减持压力。

政策基调总体维稳，资本市场制度改革再强化。中央经济工作会议指出，“积极的财政政策要大力提质增效，更加注重结构调整；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，降低社会融资成本”。在资本市场方面，强调“要加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革”。

操作层面上，本产品将维持适度权益仓位，基于行业景气趋势、业绩预期变化、估值水平比较等多个维度优选各细分行业龙头公司。

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 4.75%和 4.82%，同期业绩比较基准收益率为 2.64%，基金 A、B 份额超越业绩比较基准分别为 2.11%和 2.18%

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二百人)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	82,023,493.22	30.84
	其中：股票	82,023,493.22	30.84

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	171,701,473.90	64.55
	其中：债券	171,701,473.90	64.55
	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	9,796,665.16	3.68
8	其他资产	2,484,808.81	0.93
9	合计	266,006,441.09	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	512,825.00	0.19
C	制造业	41,962,817.32	15.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,768,986.00	0.67
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	244,662.00	0.09
G	交通运输、仓储和邮政业	2,151,103.00	0.81
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,550,072.00	0.96
J	金融业	28,719,091.86	10.82
K	房地产业	4,107,358.00	1.55
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	6,578.04	0.00
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	82,023,493.22	30.89

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	600519	贵州茅台	8,100	9,582,300.00	3.61
2	601318	中国平安	79,243	6,772,106.78	2.55
3	600309	万华化学	110,800	6,223,636.00	2.34
4	600036	招商银行	164,600	6,185,668.00	2.33
5	600887	伊利股份	128,600	3,978,884.00	1.50
6	601688	华泰证券	175,168	3,557,662.08	1.34
7	600585	海螺水泥	64,200	3,518,160.00	1.33
8	601211	国泰君安	178,500	3,300,465.00	1.24
9	600048	保利地产	192,000	3,106,560.00	1.17
10	601288	农业银行	819,900	3,025,431.00	1.14

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	20,470,700.00	7.71
	其中：政策性金融债	20,470,700.00	7.71
4	企业债券	31,246,110.80	11.77
5	企业短期融资券	70,320,000.00	26.49
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	844,663.10	0.32
8	同业存单	48,820,000.00	18.39
9	其他	-	-
10	合计	171,701,473.90	64.67

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	111915286	19 民生银行 CD286	300,000	29,118,000.00	10.97
2	111921351	19 渤海银行 CD351	200,000	19,702,000.00	7.42
3	112476	16 鄂能 01	150,000	15,040,500.00	5.66
4	136253	16 中油 03	135,800	13,584,074.00	5.12
5	018007	国开 1801	100,000	10,080,000.00	3.80

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

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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。

本基金本报告期内,股指期货投资符合既定的投资政策和投资目标。

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

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体均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	25,947.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,454,687.31
5	应收申购款	4,174.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,484,808.81

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 开放式基金份额变动

单位：份

项目	信诚新悦 A	信诚新悦 B
报告期期初基金份额总额	25,329,619.21	199,327,124.42
报告期期间基金总申购份额	3,418,164.53	1,034,157.53
减：报告期期间基金总赎回份额	24,333.10	358,106.80
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	28,723,450.64	200,003,175.15

§ 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

7.2 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。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	2019-10-01 至 2019-12-31	190,004,000.00	-	-	190,004,000.00	83.07%
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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、信诚新悦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
- 3、信诚新悦回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 4、信诚新悦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

10.2 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。

10.3 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

2020 年 01 月 17 日