

信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）  
2020年第一季度报告

2020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：2020年04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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年04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2020年01月01日起至2020年03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	信诚周期轮动混合
场内简称	信诚周期
基金主代码	165516
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年05月07日
报告期末基金份额总额	115,705,942.82份
投资目标	在深入分析经济发展规律的基础上，本基金根据行业与宏观经济的联动特点，动态调整行业及个股配置比例，在严格控制风险并保证流动性的前提下，力求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采取行业指导下的个股精选方法。即：首先结合宏观经济发展情况，在严格控制风险的前提下，对周期类行业与稳定类行业进行配置；在此基础上确定周期类行业与稳定类行业内各行业配置情况；最后分别对周期类行业、稳定类行业内个股进行评估，从而精选基本面良好的个股以构建股票投资组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*80%+中证综合债指数收益率*20%
风险收益特征	本基金属于混合型基金，预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金，属于较高风险、较高收益的品种。
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

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（2020年01月01日-2020年03月31日）
1. 本期已实现收益	43,448,133.37
2. 本期利润	1,413,527.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0116
4. 期末基金资产净值	283,992,502.44
5. 期末基金份额净值	2.454

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。

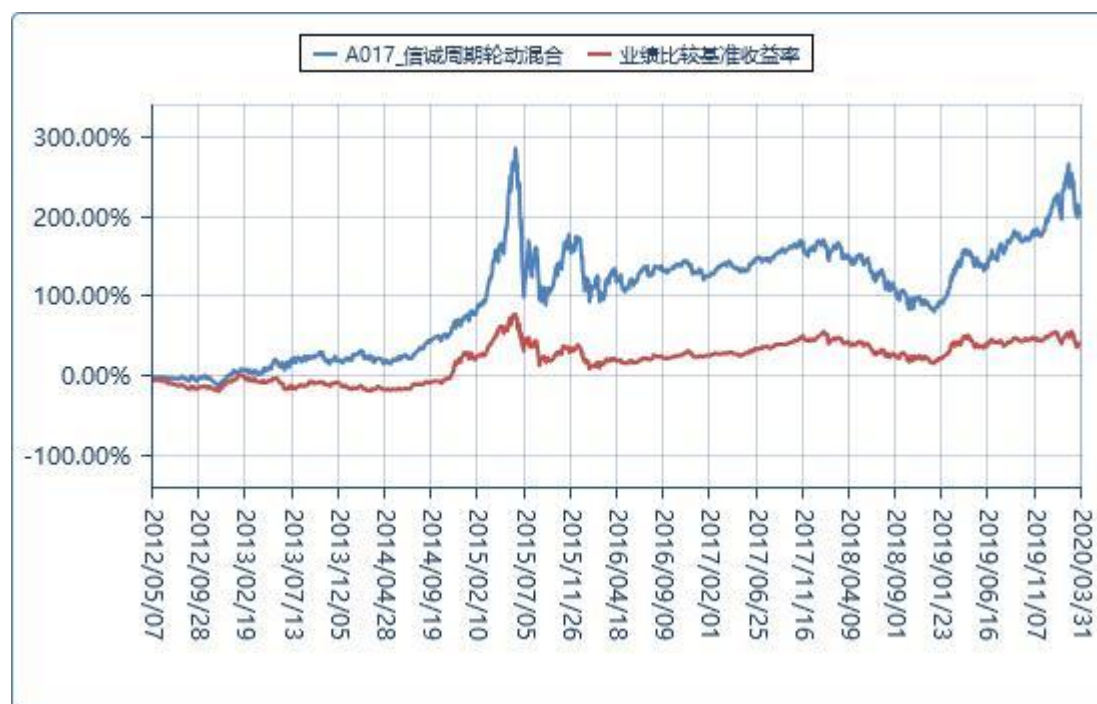
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

## 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	0.08%	2.37%	-7.45%	1.55%	7.53%	0.82%

## 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



## § 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、信诚新悦回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2019年11月05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。

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合规守信情况的说明

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《信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）基金合同》、《信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）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

2020年1季度,上证综指、沪深300指数、中小板指、创业板指分别下跌9.8%、10.0%、1.9%和上涨4.1%,在新冠疫情冲击下,期间分别从高点回落10.5%、12.4%、17.5%和18.2%,发生了较大的系统性回调。分行业来看,农林牧渔、医药生物、计算机、通信和建筑材料涨幅靠前,分别上涨16%、8.4%、3.9%、3.8%和1.5%;休闲服务、保险、采掘、家用电器和交通运输跌幅靠前,分别下跌20%、20%、17%、16%和15%。

一季度,本基金增持了血制品板块和建材、医药行业,减持了有色、化工、机械、电子行业,基金净值表现跑赢了业绩基准。

展望2020年,中国经济增长遭遇了巨大挑战,由于受到新冠疫情的冲击,国内需求和生产出现了明显下滑,为全年经济增长维持在疫情前预期的合理区间带来了困难,并带来了潜在的就业压力;展望未来3个季度,中国经济仍需解决2个挑战:1)疫情后的国内需求如何激发;2)海外疫情带来的外需冲击如何消化;我们认为充分就业仍是政府的核心目标之一,因此需要未来三个季度经济增长在合理范围内,会出台更积极的财政政策和灵活的货币政策进行有效的逆周期调节,尽管在二季度仍将看到国内经济增长的下行压力,但国内政策将助推经济增长逐季改善,也会带动企业盈利增速逐季回升。

2020年以来,市场成交持续改善,甚至在春节后单日成交突破1.4万亿,但随着海外疫情发展严峻以及资产价格风险暴露,成交额出现明显回落,并伴随了陆股通资金在3月净流出约680亿,两融余额也出现回落,微观层面的流动性出现边际恶化。

疫情在海外的蔓延叠加OPEC+协同减产失败,原油价格在一季度暴跌67%,并触发了海外流动性挤兑和资产抛售,美联储紧急降息至0-25bps,动用了08年金融危机时的大部分政策工具,并启动无限量QE购买国债、MBS,同时购买投资级债券ETF,暂时缓解了海外的流动性危机。对此我们持谨慎乐观,相信美联储能够妥善解决流动性风险,并密切关注海外流动性指标,如果核心指标仍在偏高的位置维持较长时间,预计仍会给海外风险资产价格带来风险。

一季度国内货币政策相对海外保持了定力,分别全面降准50bps、定向降准50-200bps和LPR降息10bps,预计未来仍有进一步宽松的政策空间,国内流动性的宏观环境将保持充裕;同时我们也将关注未来三个季度复工以及叠加逆周期调节政策的发力,实体经济对资本市场流动性的分流作用,将密切关注市场利率价格的变化。

今年以来,市场风险偏好进一步修复,并阶段性和流动性形成共振,系统性回调前成长风格资产价格表现显著好于价值风格资产,但随着海外资产价格波动和微观流动性恶化,市场风险偏好随全球避险情绪又降低到了非常低的位置,我们认为随着核心风险因素的逐步改善,国内投资者风险偏好有修复的空间,我们将密切关注海外流动性的改善、海外重点疫区疫情的改善、以及全球经济复苏预期的改善。

另一方面,我们对国内的逆周期政策也保持高度的关注,今年国内经济增长和就业面临了巨大压力,而两会召开的时间仍未明确,我们将关注市场预期外的政策组合对经济和资产价格的影响。

从估值水平来看,随着长端利率的下行和权重板块的调整,市场的风险溢价回升到了1倍标准差的附近,权益资产的长期配置价值显著提升,我们预计随着海外系统性风险得到有效控制后,国内权益资产价格仍有较大的修复空间。

在接下来的一个季度,上市公司将完成年报和一季报的披露,我们将结合行业景气度变化,公司的业绩增长和估值水平,选取优质标的,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0.08%,同期业绩比较基准收益率为-7.45%,基金超越业绩比较基准7.53%。

#### 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	252,202,224.11	88.32
	其中：股票	252,202,224.11	88.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,106,500.00	5.29
	其中：债券	15,106,500.00	5.29
	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	17,655,810.22	6.18
8	其他资产	576,733.98	0.20
9	合计	285,541,268.31	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	171,209,348.24	60.29
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	13,998,544.31	4.93
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	48,959,176.00	17.24
J	金融业	10,330,383.78	3.64
K	房地产业	7,555,058.00	2.66
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	149,713.78	0.05
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	252,202,224.11	88.81

### 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	300003	乐普医疗	448,600	16,248,292.00	5.72
2	600845	宝信软件	321,832	12,792,822.00	4.50
3	000063	中兴通讯	252,300	10,798,440.00	3.80
4	002236	大华股份	654,300	10,580,031.00	3.73
5	300630	普利制药	162,000	10,345,320.00	3.64
6	300674	宇信科技	261,600	9,127,224.00	3.21
7	600036	招商银行	276,600	8,928,648.00	3.14
8	600161	天坛生物	236,200	8,592,956.00	3.03
9	300750	宁德时代	66,100	7,957,779.00	2.80
10	300783	三只松鼠	99,900	7,677,315.00	2.70

### 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	15,106,500.00	5.32
	其中：政策性金融债	15,106,500.00	5.32
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	15,106,500.00	5.32

### 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	018007	国开1801	150,000	15,106,500.00	5.32

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

### 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

本基金本报告期末未持有贵金属。

### 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流动性风险以进行有效的现金管理。

基金管理人将建立股指期货交易决策部门或小组,授权特定的管理人员负责股指期货的投资审批事项,同时针对股指期货交易制定投资决策流程和风险控制等制度并报董事会批准。此外,基金管理人还将做好培训和准备工作。

## 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	105,168.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	354,694.77
5	应收申购款	116,870.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	576,733.98

### 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

本基金本报告期末持有的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 开放式基金份额变动



单位：份

报告期期初基金份额总额	126,527,363.61
报告期期间基金总申购份额	24,089,130.42
减：报告期期间基金总赎回份额	34,910,551.21
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	115,705,942.82

## § 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

### 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、（原）信诚周期轮动股票型证券投资基金（LOF）相关批准文件
- 2、中信保诚基金管理公司营业执照
- 3、信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）基金合同
- 4、信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）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](http://www.citicprufunds.com.cn)。

中信保诚基金管理有限公司  
2020年04月22日