

中信保诚红利精选混合型证券投资基金
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 4 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	中信保诚红利精选
基金主代码	008091
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	349,449,608.30 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过积极把握红利主题股票的投资机会，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
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、金融衍生品等大类资产的配置。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>（1）红利主题股票的界定</p> <p>本基金所称红利主题股票指的是基本面良好、盈利能力较强、分红稳定或分红预期高、或进行股份回购的上市公司股票。本基金将深度挖掘这些红利主题股票的投资机会，并根据以下条件建立基础库。满足以下一项或多项条件的股票可以入选基础库：</p> <p>1) 稳定的分红历史。最近 3 年至少 2 年都进行现金分红；或</p>

最近 5 年至少 3 年都进行现金分红；对上市不足 3 年的公司，上市后每个完整会计年度均有现金分红或现金分红预案。

2) 较高的分红预期：公司具有较好的资产负债和现金流情况，潜在分红预期高。

3) 股份回购：过去一段时间进行过股份回购，或发布股份回购预案未来即将进行股份回购的公司。

(2) 个股精选

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，选择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，选择安全边际较高的个股。

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选择安全边际较高的港股通标的股票进行投资。

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套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积极主动的投资策略，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

	<p>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、股票期权投资策略 本基金按照风险管理的原则，在严格控制风险的前提下，选择 流动性好、交易活跃的股票期权合约进行投资。本基金基于对 证券市场的判断，结合期权定价模型，选择估值合理的股票期 权合约。</p> <p>9、融资投资策略 本基金在参与融资业务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，参与融资业务。本基金将基于对市 场行情和组合风险收益的分析，确定投资时机、标的证券以及 投资比例。如法律法规或监管部门对融资业务做出调整或另有 规定的，本基金将从其最新规定。 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	中证红利指数收益率*70%+中证港股通高股息投资指数收益率*10%+中证综合债指数收益率*20%	
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，还将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信保诚红利精选 A	中信保诚红利精选 C
下属分级基金的交易代码	008091	008092
报告期末下属分级基金的份额总额	251,714,541.44 份	97,735,066.86 份

§ 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）	
	中信保诚红利精选 A	中信保诚红利精选 C
1. 本期已实现收益	-351,526.96	-241,092.71
2. 本期利润	-14,860,585.07	-6,053,019.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0579	-0.0590
4. 期末基金资产净值	237,167,973.76	91,989,306.90
5. 期末基金份额净值	0.9422	0.9412

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

中信保诚红利精选 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	-5.79%	0.82%	-8.49%	1.49%	2.70%	-0.67%

中信保诚红利精选 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	-5.88%	0.82%	-8.49%	1.49%	2.61%	-0.67%

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

中信保诚红利精选 A:



中信保诚红利精选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 2019 年 12 月 25 日)。
2、本基金建仓期自 2019 年 12 月 25 日至 2020 年 06 月 25 日，截至本报告期末，本基金尚未完成建仓。

§ 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	说明
----	----	-------------	-----	----

		任职日期	离任日期	业年限	
提云涛	本基金基金经理, 兼任量化投资总监、信诚至瑞灵活配置混合型证券投资基金、信诚至选灵活配置混合型证券投资基金、信诚新选回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚新旺回报灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)、信诚量化阿尔法股票型证券投资基金的基金经理。	2019 年 12 月 25 日	-	19	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, 担任量化投研部总经理; 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型证券投资基金、信诚至选灵活配置混合型证券投资基金、信诚新选回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚新旺回报灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)、信诚量化阿尔法股票型证券投资基金、中信保诚红利精选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《中信保诚红利精选混合型证券投资基金基金合同》、《中信保诚红利精选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

一季度，新冠肺炎疫情是社会经济最大的负面影响因素。从 PMI 看，1 月制造业 PMI 保持在 50 水平，2 月份受疫情影响下降到 35.7；3 月份经济活动有所恢复，为 52。1-2 月，全国规模以上工业企业工业增加值同比实际下降 13.5%，营业收入同比下降 17.7%，工业企业利润下降 38.3%；同期，社会消费品零售总额下降 20.5%，全国固定资产投资（不含农户）下降 24.5%。在经济受到疫情冲击时，政策积极对冲。一方面，采用降准降息等货币政策；另一方面，采用财政政策来支持实体经济。

从市场看，一季度股票市场先扬后抑。一月份，沪深 300 一度涨到 4223 点，上证综指一度涨到 3127 点，分别较去年底上涨 3.1%、2.5%；之后，市场回调，并因疫情爆发开始下跌。春节后，市场反弹，国内疫情也在 3 月份有所缓解，但由于海外疫情恶化、外围市场暴跌、外资流出等影响，市场依旧大幅下跌。一季度沪深 300 指数下跌 10%、上证综指下跌 9.8%。从行业看，前期电子、计算机、通信等板块涨幅较大，交通运输、房地产等行业表现不佳；之后电子、计算机等板块大幅回调，农业、医药基本一直保持强势。

本基金在去年底成立后开始逐步建仓。一方面，综合考虑“经济、流动性、政策、估值、市场情绪”等因素调整建仓节奏；另一面，我们认为公司长期盈利稳健增长才是股价上涨的源动力，从基本面出发采用“量化+主动”的方法选择个股。长期看，低估值高股息的银行、地产、交通运输、汽车、公用事业等行业的龙头公司，这些公司虽然预期增长不高，但安全边际高，长期盈利增长稳定，股价已比较充分地反映了疫情的一次性冲击；另外，食品饮料、医药、消费电子相关等虽然估值较高但长期预期增长较高的行业的公司；最后，家电、化工、建材行业的龙头公司，估值较低、长期盈利强、股息率较高，也作为备选标的。

展望二季度，国内，疫情防控取得阶段性重要成效，预期政府将出台稳定经济就业的积极政策以加快恢复生产生活秩序。海外，随着各国采用公共卫生政策与经济政策并重来应对疫情，预期疫情将在一段时间见顶后趋向缓解，虽然经济恢复会滞后，经济数据可能阶段性不佳，但市场最悲观的时候应该逐步过去。虽然疫情冲击全球经济短期可能影响外需，但中国经济表现出韧性和快速恢复能力有助增强全球经济对中国经济的信心、提高中国经济的竞争力。受疫情影响小以内需为主的消费类公司、受益产业升级的公司、或长期看盈利增长稳定但短期股价回调比较大的公司将有机会。

后续，社会经济活动将逐步恢复正常，市场预期改善，本基金继续坚持陪伴优秀公司获取收益的策略，并分散投资降低个股风险。综合考虑估值、股息、运营能力、预期长期盈利增长及增长稳定性等因素，在基本面良好、盈利能力较强、分红稳定或分红预期高，或进行股份回购的上市公司股票中寻找投资标的。同时，在可能的情况下综合考虑“经济、流动性、政策、估值、市场情绪”等因素谨慎调整仓位，并积极参与网下新股申购等低风险投资机会。

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-5.79%和-5.88%，同期业绩比较基准收益率为-8.49%，基金 A、C 份额超越业绩比较基准分别为 2.70%和 2.61%。

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	234,311,040.62	70.57
	其中：股票	234,311,040.62	70.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	17,736,256.80	5.34
	其中：债券	17,736,256.80	5.34
	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	10,000,000.00	3.01
	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	69,184,609.48	20.84
8	其他资产	807,176.11	0.24
9	合计	332,039,083.01	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	161,500.00	0.05
B	采矿业	8,315,540.80	2.53
C	制造业	128,599,012.74	39.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,126,938.00	3.08
E	建筑业	2,905,585.00	0.88
F	批发和零售业	1,078,213.31	0.33
G	交通运输、仓储和邮政业	18,045,648.00	5.48
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,338,527.00	1.32
J	金融业	33,420,498.00	10.15
K	房地产业	24,744,870.79	7.52
L	租赁和商务服务业	2,310,334.00	0.70
M	科学研究和技术服务业	17,552.98	0.01
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	246,820.00	0.07
S	综合	-	-
	合计	234,311,040.62	71.19

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	600519	贵州茅台	9,700	10,776,700.00	3.27
2	000333	美的集团	145,000	7,020,900.00	2.13
3	600585	海螺水泥	125,200	6,898,520.00	2.10
4	600036	招商银行	208,400	6,727,152.00	2.04
5	000002	万科A	247,300	6,343,245.00	1.93
6	600309	万华化学	151,705	6,257,831.25	1.90
7	600887	伊利股份	208,000	6,210,880.00	1.89
8	000651	格力电器	107,296	5,600,851.20	1.70
9	600900	长江电力	295,800	5,114,382.00	1.55
10	600377	宁沪高速	519,000	5,096,580.00	1.55

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	17,735,256.80	5.39
	其中：政策性金融债	17,735,256.80	5.39
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）	1,000.00	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	17,736,256.80	5.39

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	108602	国开 1704	177,140	17,735,256.80	5.39
2	110068	龙净转债	10	1,000.00	0.00

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。

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

万科企业股份有限公司于 2019 年 6 月 26 日因涉嫌违反法律法规被国家外汇管理局深圳市分局处以警告、罚款等处罚[深外管检[2019]27 号]。对“万科 A”的投资决策程序的说明：本基金管理人定期回顾、长期跟踪研究该投资标的的经营及信用资质，我们认为，该处罚事项未对万科 A 的长期经营和投资价值产生实质性影响。我们对该投资标的的投资严格执行内部投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

除此之外，其余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	122,736.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	681,669.71
5	应收申购款	2,769.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	807,176.11

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

项目	中信保诚红利精选 A	中信保诚红利精选 C
报告期期初基金份额总额	256,683,241.15	102,762,714.99
报告期期间基金总申购份额	4,648.86	23,512.59
减：报告期期间基金总赎回份额	4,973,348.57	5,051,160.72
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	251,714,541.44	97,735,066.86

§ 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、中信保诚红利精选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、中信保诚红利精选混合型证券投资基金基金合同
- 4、中信保诚红利精选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 04 月 22 日