

中信保诚稳达债券型证券投资基金  
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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	中信保诚稳达
基金主代码	006177
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 08 月 31 日
报告期末基金份额总额	5,874,929,080.95 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	<p>1、资产配置策略</p> <p>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，并不因市场的中短期变化而改变。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。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>(1) 类属资产配置策略</p> <p>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。</p> <p>(2) 普通债券投资策略</p> <p>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</p>

	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、资产支持证券的投资策略 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。	
基金管理人	中信保诚基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信保诚稳达 A	中信保诚稳达 C
下属分级基金的交易代码	006177	006178
报告期末下属分级基金的份额总额	261,431.91 份	5,874,667,649.04 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）	
	中信保诚稳达 A	中信保诚稳达 C
1. 本期已实现收益	92,739.38	63,814,089.20
2. 本期利润	-16,481.62	139,497,953.60
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0034	0.0237
4. 期末基金资产净值	276,108.35	5,993,409,176.65
5. 期末基金份额净值	1.0561	1.0202

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

中信保诚稳达 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	5.82%	0.45%	2.58%	0.10%	3.24%	0.35%

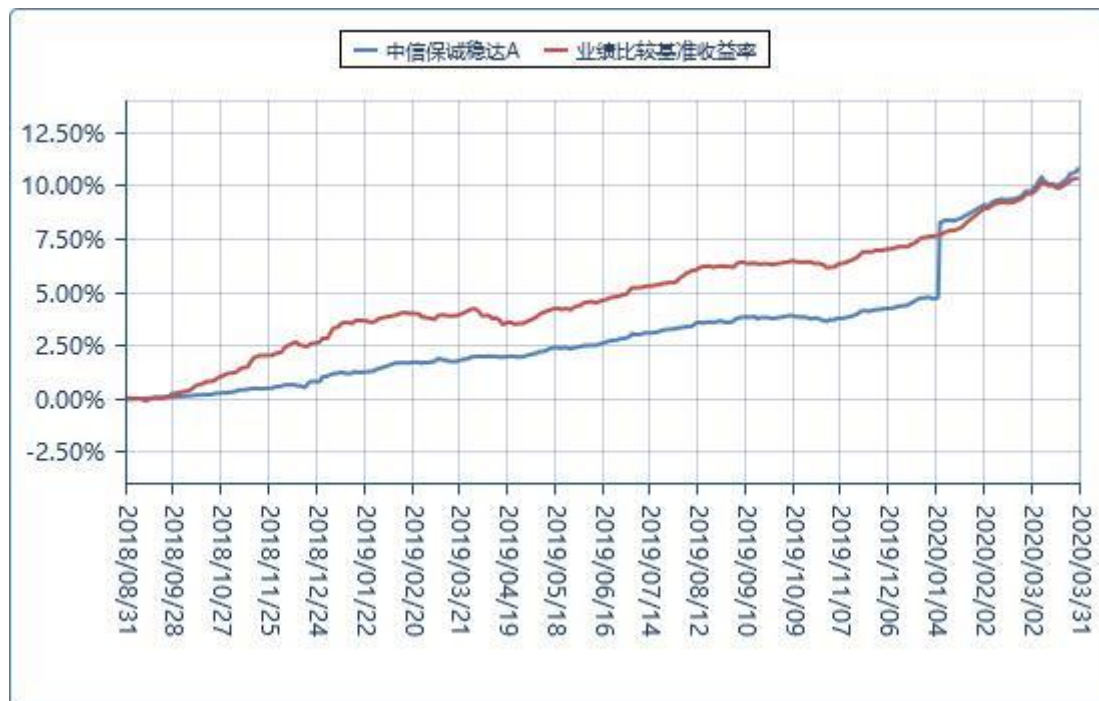
中信保诚稳达 C:

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

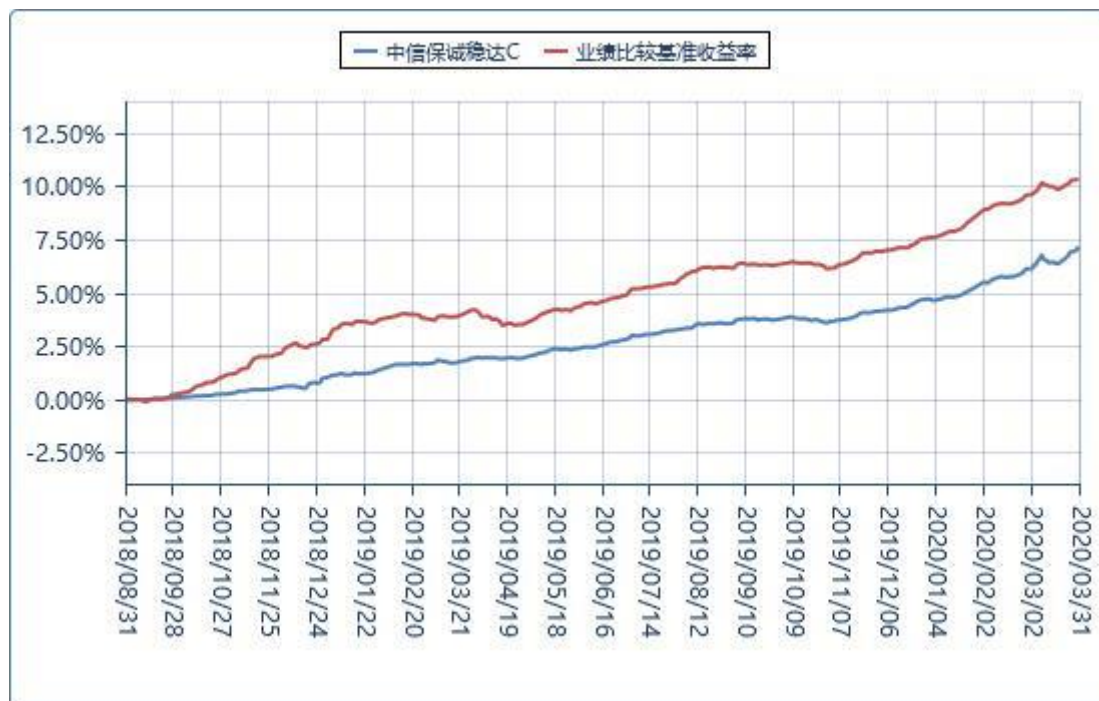
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	2.37%	0.09%	2.58%	0.10%	-0.21%	-0.01%

### 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

中信保诚稳达 A:



中信保诚稳达 C:



## § 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		
吴胤希	本基金基金经理, 兼任中信保诚嘉鑫 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、信诚理财 28 日盈债券型证券投资基金、中信保诚景丰债券型证券投资基金、信诚年年有余定期开放债券型证券投资基金、信诚优质纯债债券型证券投资基金、中信保诚嘉裕五年定期开放债券型证券投资基金、中信保诚嘉丰一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。	2018 年 08 月 31 日	-	4	理学硕士。曾任职于远东国际租赁有限公司, 担任投资分析员; 于 Excel Markets 担任外汇交易员; 于重庆农村商业银行股份有限公司, 担任债券交易员。2016 年 7 月加入中信保诚基金管理有限公司。现任中信保诚嘉鑫 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、信诚理财 28 日盈债券型证券投资基金、中信保诚稳达债券型证券投资基金、中信保诚景丰债券型证券投资基金、信诚年年有余定期开放债券型证券投资基金、信诚优质纯债债券型证券投资基金、中信保诚嘉裕五年定期开放债券型证券投资基金、中信保诚嘉丰一年定期开放债券型发起式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《中信保诚稳达债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚稳达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

新冠肺炎疫情成为 2020 年开年以来资本市场的黑天鹅事件,疫情对经济的影响以及各主要经济体的应对政策成为债券市场的重要主线。

国内经济方面,从春节到 3 月末,国内疫情经历了扩散、爆发到逐步控制的不同阶段。2020 年是完成十三五计划的最后一年,疫情打乱了经济增长的节奏,全年经济可能低开然后再反弹的走势。就目前已经公布的经济数据来看,1-2 月工业增加值累计同比-13.5%,制造业投资累计同比-31.5%,同时失业率高企至 6.2%,一季度经济增速或出现两个百分点左右的下滑。3 月份以来,虽然各地复工加速,但国内经济迎来反弹还有一定的挑战,海外疫情的扩散使得外需具有很大的不确定性;假设消费能够回到正常的增长水平,在目前“房住不炒”的政策背景下,财政政策发力推动基建仍是最有效果的逆周期调节政策,经济反弹的幅度和节奏也取决于基建。货币政策方面,2019Q4 的货币政策执行报告和 2 月 21 日政治局会议均提出货币政策要更加“灵活适度”,3 月份央行通过普惠金融定向降准、对股份行定向降准、OMO 降息等操作组合,同时 4 月 3 日央行超预期下调超额准备金利率,为短端利率下行打开空间。海外方面,欧美新冠肺炎疫情持续蔓延,为对冲疫情影响,美联储“非常规”降息,并且开启无上限 QE,同时推出总额约 2 万亿美元的财政刺激政策;全球货币政策宽松,打开了国内货币政策空间。

债市方面,经过 2 月的收益率快速下行,目前绝对收益率水平、信用利差均达到了历史低点,3 月份由于国内复工加速、海外流动性危机带来抛压,债市出现调整后进入区间震荡。4 月央行超预期下调超额准备金利率,短端收益率快速下行,收益率曲线陡峭化。

中信保诚稳达债券型证券投资基金目前仓位以为利率债为主,同业存单、中票、短融和公司债为辅。策略上,把握债券收益率的大周期,通过对货币政策周期,信用周期(社融增速的周期波动)和经济周期(产成品库存的周期波动)三周期叠加的综合分析,把握收益率处于哪个周期阶段和收益率长期趋势,在大方向上决定组合的久期长度、杠杆比率。我们将继续坚持在保障基金资产本金安全和流动性的前提下为持有人争取有竞争力的收益。

展望二季度,在货币宽松的情况下,债券牛市的趋势仍在。需要关注的是,二季度财政政策会从赤字率、发行地方政府专项债、发行特别国债等多方发力,从供给端对长端利率产生一定冲击,央行预计会通过降准等操作对冲。目前绝对收益率水平处于低位,市场缺少配置盘,对经济数据等信息更加敏感,近期重点关注两会上关于就业以及经济增长目标问题的表述。

利率策略方面,市场下调存款利率有一定预期,短端利率下行的预期将进向无风险利率曲线中长端传导,利好债市。短期财政政策加码产生的供给冲击可能有一定扰动,但宽松财政政策离不开宽松货币政策的配合。结合目前的利率曲线较为陡峭,中美利差保持高位,利率仍有进一步创新低的可能性。但鉴于收益率水平已经接近历史最低位,且全年经济大概率将呈现前低后高的走势,因此,利率创新低后进一步下行的空间也比较有限。总体而言,债牛格局延续,在财政加码+货币宽松的组合中,预计收益率曲线维持陡峭化,长端利率区间波动但整体中枢趋降,关注交易机会。

信用策略方面,考虑到信用利差已压缩至较低水平,信用下沉性价比有限,继续寻找结构性机会,关注 abs、永续债等小品种局部机会。疫情之下,关注受益于地产政策微调的优质地产龙头债机会,但对地产和城投投资下沉策略保持谨慎,提防现金流吃紧的中小企业和民企局部信用风险暴露的可能。此外,货币政策宽松确定性较高,杠杆价差收益较为确定,维持适度杠杆。

#### 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 5.82%和 2.37%,同期业绩比较基准收益率为 2.58%,基金 A 份额超越业绩比较基准为 3.24%,基金 C 份额落后业绩比较基准为 0.21%。

#### 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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,968,947,140.10	98.70
	其中:债券	7,534,865,340.10	93.32
	资产支持证券	434,081,800.00	5.38
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	3,828,456.87	0.05
8	其他资产	101,359,275.20	1.26
9	合计	8,074,134,872.17	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

本基金本报告期末未持有境内投资股票。

#### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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	6,514,651,340.10	108.69
	其中:政策性金融债	5,257,700,340.10	87.72
4	企业债券	505,776,000.00	8.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	221,458,000.00	3.69
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	292,980,000.00	4.89
9	其他	-	-
10	合计	7,534,865,340.10	125.71

**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	190305	19 进出 05	8,300,000	850,916,000.00	14.20
2	190205	19 国开 05	5,500,000	564,080,000.00	9.41
3	190409	19 农发 09	5,300,000	542,667,000.00	9.05
4	180406	18 农发 06	4,800,000	529,824,000.00	8.84
5	180205	18 国开 05	3,300,000	369,171,000.00	6.16

**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**

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	165445	东花 12A1	1,700,000	171,309,000.00	2.86
2	1989044	19 建元 1A2_bc	1,000,000	87,810,000.00	1.47
3	1989018	19 中盈万家 1A2	1,000,000	73,390,000.00	1.22
4	1989060	19 德宝天元 1B_bc	500,000	50,340,000.00	0.84
5	1889391	18 建元 21A2_bc	390,000	30,232,800.00	0.50
6	165862	20 花 02A1	210,000	21,000,000.00	0.35

注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券。

**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**

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**

本基金本报告期末未持有股票投资，没有超过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	181,681.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	101,161,584.73
5	应收申购款	16,008.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	101,359,275.20

### 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

本基金本报告期末未持有股票投资，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	中信保诚稳达 A	中信保诚稳达 C
报告期期初基金份额总额	69,384,812.07	5,874,640,702.82
报告期期间基金总申购份额	314,778.17	77,552.68
减：报告期期间基金总赎回份额	69,438,158.33	50,606.46
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	261,431.91	5,874,667,649.04

## § 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	2020-01-01 至 2020-03-31	5,874,603,796.65	-	-	5,874,603,796.65	99.99%
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) 基金在短期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、中信保诚稳达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、中信保诚稳达债券型证券投资基金基金合同
- 4、中信保诚稳达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

### 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