

中信保诚景泰债券型证券投资基金  
2020 年第二季度报告

2020 年 06 月 30 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 07 月 21 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 07 月 20 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 04 月 01 日起至 2020 年 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	中信保诚景泰债券
基金主代码	006583
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	9,663,763.78 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流动性好、风险低的债券，力求实现基金资产的长期稳定增值和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。

1) 目标久期控制

本基金首先建立包含消费物价指数、固定资产投资、工业品价格指数、货币供应量等众多宏观经济变量的回归模型。通过回归分析建立宏观经济指标与不同种类债券收益率之间的数量关系，在此基础上结合当前市场状况，预测未来市场利率及不同期限债券收益率走势变化，确定目标久期。当预测未来市场利率将上升时，降低组合久期；当预测未来利率下降时，增加组合久期。

2) 期限结构配置

在确定债券组合的久期之后，本基金将采用收益率曲线分析策略，自上而下进行期限结构配置。具体来说，本基金将通过对央行政策、经济增长率、通货膨胀率等众多因素的分析来预测收益率曲线形状的可能变化，从而通过子弹型、哑铃型、梯形等配置方法，确定在短、中、长期债券的投资比例。

3) 信用利差策略

一般来说，信用债券的收益率主要由基准收益率与反应信用债券信用水平的信用利差组成。本基金将从宏观经济环境与信用债市场供需状况两个方面对市场信用利差进行分析。首先，对于宏观经济环境，当宏观经济向好时，企业盈利能力好，资金充裕，市场整体信用利差将可能收窄；当宏观经济恶化时，企业盈利能力差，资金紧缺，市场整体信用利差将可能扩大。其次，对于信用债市场供求，本基金将从市场容量、信用债结构及流动性等几方面进行分析。

4) 相对价值投资策略

本基金将对市场上同类债券的收益率、久期、信用度、流动性等指标进行比较，寻找其他指标相同而某一指标相对更具有投资价值的债券，并进行投资。

5) 回购放大策略

本基金将在控制杠杆风险的前提下，适当地通过回购融资来提高资金利用率，以增强组合收益。

3、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。

4、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

	<p>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>5、国债期货投资策略</p> <p>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>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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信保诚景泰债券 A	中信保诚景泰债券 C
下属分级基金的交易代码	006583	006584
报告期末下属分级基金的份额总额	9,335,657.73 份	328,106.05 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

### § 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 04 月 01 日-2020 年 06 月 30 日）	
	中信保诚景泰债券 A	中信保诚景泰债券 C
1. 本期已实现收益	-77,233.54	-3,356.79
2. 本期利润	-235,652.89	-8,541.75
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0162	-0.0156
4. 期末基金资产净值	9,874,787.82	344,953.53
5. 期末基金份额净值	1.0577	1.0513

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

中信保诚景泰债券 A:

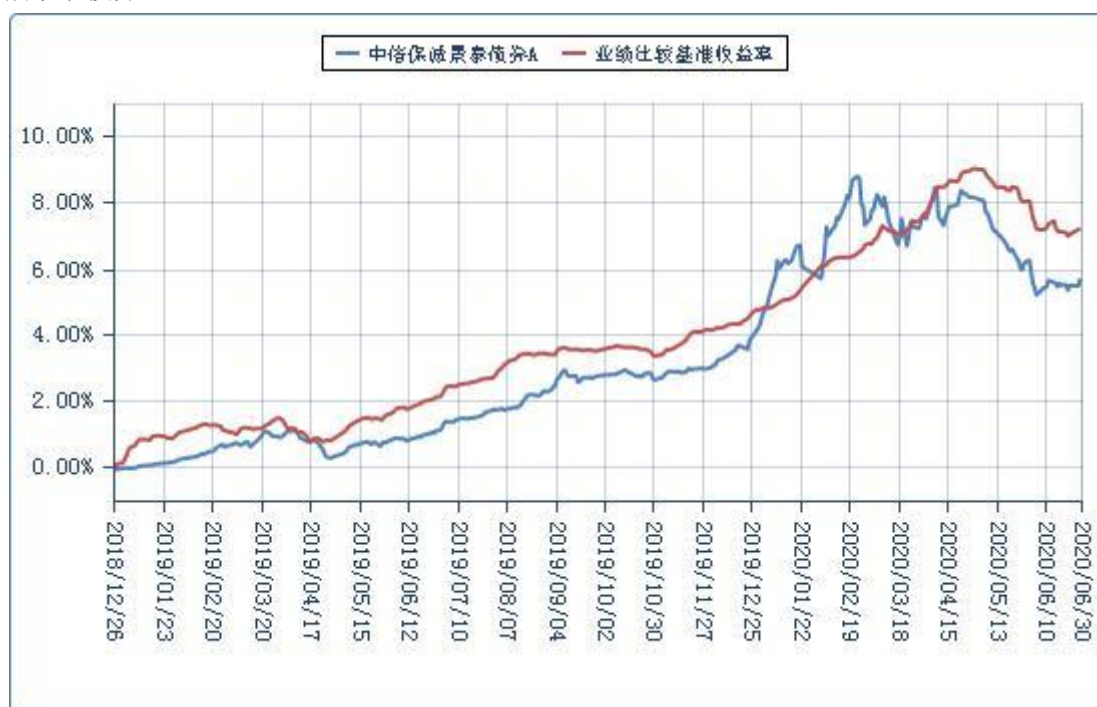
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.61%	0.20%	-0.26%	0.11%	-1.35%	0.09%
过去六个月	1.14%	0.26%	2.32%	0.11%	-1.18%	0.15%
过去一年	4.54%	0.19%	5.00%	0.08%	-0.46%	0.11%
自基金合同生效起 至今	5.77%	0.15%	7.29%	0.07%	-1.52%	0.08%

中信保诚景泰债券 C:

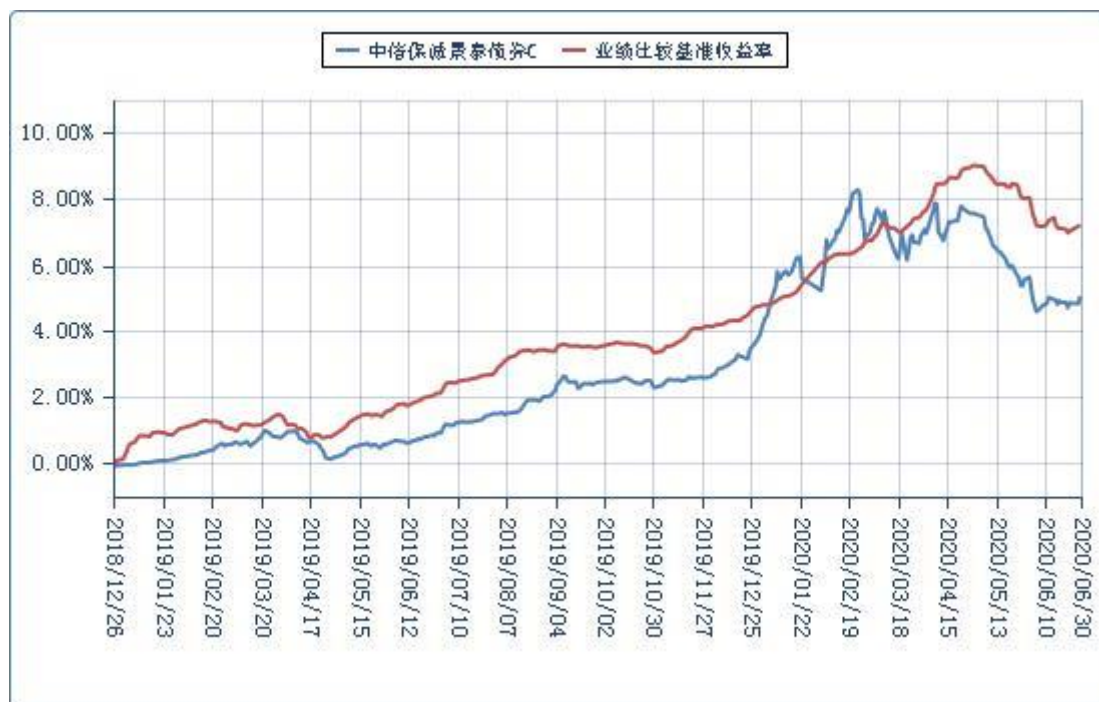
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.71%	0.20%	-0.26%	0.11%	-1.45%	0.09%
过去六个月	0.93%	0.26%	2.32%	0.11%	-1.39%	0.15%
过去一年	4.10%	0.19%	5.00%	0.08%	-0.90%	0.11%
自基金合同生效起 至今	5.13%	0.15%	7.29%	0.07%	-2.16%	0.08%

#### 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

中信保诚景泰债券 A:



中信保诚景泰债券 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		
杨立春	本基金基金经理, 兼任信诚双盈债券型证券投资基金 (LOF)、信诚新双盈分级债券型证券投资基金、信诚新锐回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚至诚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的基金经理。	2020 年 01 月 03 日	-	9	经济学博士。曾任职于江苏省社会科学院, 担任助理研究员。2011 年 7 月加入中信保诚基金管理有限公司, 担任固定收益分析师。现任信诚双盈债券型证券投资基金 (LOF)、信诚新双盈分级债券型证券投资基金、信诚新锐回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚至诚灵活配置混合型证券投资基金、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、中信保诚景泰债券型证券投资基金、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《中信保诚景泰债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚景泰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

2020 年上半年债市走势跌宕起伏。在新冠疫情冲击之下, 债券利率从春节前后开始快速下行, 并在 4 月达到低位。而后随着全球“疫情”的主线弱化, 国内外经济基本面出现了明显改善, 加上货币政策的调整, 以及特别国债发行等因素的冲击, 债券利率又出现快速回升。到 6 月末, 债券利率略低于疫情前水平, 整体上半年呈现 V 型走势。总体看来, 基本面回暖依然是债市走势的基础决定变量, 而相对不利的政策组合则对债券走势起到了推波助澜的作用。2020 年前 4 个月宏观政策主要由货币政策发力, 从 5 月下旬开始, 随着经济的逐步回升, 货币政策开始回归中性, 财政政策开始发力, 流动性转而边际收紧, 货币市场利率中枢明显抬升。临近半年末, 随着特别国债巨量供给、资金面收紧和货币政策发力不及预期等利空因素的集中释放, 加上一级市场需求疲软, 一、二级联动带动债市收益率出现了显著上行。

报告期内中信保诚景泰规模下降, 信用债投资面临诸多限制, 目前组合降低了信用债仓位, 以利率债和转债为主。二季度以来利率债和转债震荡调整, 组合大幅降低中长端利率债和转债仓位, 增加了短端利率投资仓位, 组合久期大幅降低。组合未来会视规模变动情况, 降低收益率较低的中短端利率债持仓, 适度增加信用债投资, 组合信用策略注重票息收益, 偏重于稳健防守, 以风险可控的中短久期信用债为主。权益方面, 全球经济仍存在不确定性, 但经济基本面好转的背景下, 股市结构性行情有望得以延续, 转债资产的整体性价比弱于股市, 但在经历了二季度的回调之后, 性价比明显回升。组合将维持适度转债仓位, 把握好交易节奏, 关注政策和基本面改善的投资机会, 积极调整仓位并逢高减持涨幅较大的转债标的, 及时兑现收益, 并逐步增仓业绩优秀的低估值、盈利好、安全边际高的转债品种。

考虑到全球疫情主线弱化, 经济逐步修复, 基本面处在继续改善过程中。但年内疫情二次冲击对基本面的负面影响可能继续发酵, 未来新兴经济体及欠发达国家存在疫情失控的风险。此外, 逆全球化进程加快, 中美、欧美贸易摩擦升级加剧了经济持续走低的预期。而国内疫情持续好转, 各地陆续复工, 逆周期

调节加码。内需方面，下半年财政将集中发力，政府性基金支出增速明显。预计经济总量将持续改善，但结构方面将有所分化，基建、地产等部门增速将大幅回升，而餐饮、旅游等消费行业可能继续低于疫情前水平。进出口方面，虽然全球持续衰退，但在海外疫情未得到有效控制之前，在医疗物品需求的支撑下，预计出口数据仍将维持高位。货币政策方面，预计中性货币将得以延续，央行可能会通过定向降准、以及降低逆回购、MLF 和 LPR 利率维持相对宽松的流动性，但流动性最宽松时点已经过去。目前看来，利率曲线已经回归正常，套利风险得到防控，考虑到经济尚未回归正常，央行维持偏紧货币的概率较低，预计未来货币市场利率中枢将保持相对平稳。

预计三季度债券市场仍以震荡走势为主。随着诸多债市利空因素集中释放带来的压制，加上海外疫情二次爆发约束经济复苏斜率和风险偏好，债市在持续调整之后的交易和配置价值明显抬升。基本面持续改善和货币政策回归中性都将对债市持续产生压力，但经济好转难以立竿见影，当前的经济环境也不支持长期的货币政策偏紧，收益率区间在目前水平震荡为主，虽然不至于出现大幅度调整，但也较难回到前期的低位，总体看目前并非配置长端利率的较好时点。4 月份以来信用债跟随利率走势大幅回调，但当前的利率震荡格局下，适度信用下沉、票息挖掘可能更具价值，但需重点关注受外需冲击影响相对较大的出口产业链行业、以及地方政府财力相对吃紧的弱资质城投。信用债投资标的方面，之前调整幅度较大的过剩产能高等级债券和中高等级城投具备更好的性价比。可转债整体跟随权益走势，预计仍以震荡和分化为主。在经历了二季度的回调之后，之前平均溢价率虚高的情况有所改善，投资价值回升，但在股市震荡、债市回调的背景下，赎回压力可能对转债市场形成进一步冲击，近期将适当控制仓位，坚持业绩导向，关注与政策落脚点相匹配的行业标的，把握转债市场的结构性机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，中信保诚景泰债券 A 份额净值增长率为-1.61%，同期业绩比较基准收益率为-0.26%；中信保诚景泰债券 C 份额净值增长率为-1.71%，同期业绩比较基准收益率为-0.26%。

#### 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，本基金自 2020 年 1 月 23 日至 2020 年 6 月 30 日资产净值低于五千万元，自 2020 年 2 月 27 日至 6 月 30 日基金份额持有人不满二百人，已经连续六十个工作日以上。本基金管理人已按规定向中国证监会进行了报告并提交了解决方案。

## § 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	9,857,594.80	83.58
	其中：债券	9,857,594.80	83.58
	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	1,633,455.53	13.85
8	其他资产	303,793.39	2.58
9	合计	11,794,843.72	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	598,526.00	5.86
2	央行票据	-	-
3	金融债券	7,848,400.00	76.80
	其中：政策性金融债	7,848,400.00	76.80
4	企业债券	222,955.80	2.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,187,713.00	11.62
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,857,594.80	96.46

**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	108605	国开 1901	30,000	3,016,800.00	29.52
2	108606	国开 2001	26,000	2,628,080.00	25.72
3	018007	国开 1801	22,000	2,203,520.00	21.56
4	010504	05 国债(4)	3,800	409,526.00	4.01
5	123049	维尔转债	2,000	232,820.00	2.28

**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**

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。

本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 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	6,456.72
2	应收证券清算款	124,951.75
3	应收股利	-
4	应收利息	172,186.19
5	应收申购款	198.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	303,793.39

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127005	长证转债	128,304.00	1.26
2	113550	常汽转债	123,560.00	1.21
3	123030	九洲转债	117,650.00	1.15
4	113548	石英转债	109,683.00	1.07

#### 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	中信保诚景泰债券 A	中信保诚景泰债券 C
报告期期初基金份额总额	17,830,653.32	790,435.30
报告期期间基金总申购份额	13,111.91	50,746.32
减：报告期期间基金总赎回份额	8,508,107.50	513,075.57
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	9,335,657.73	328,106.05

## § 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、中信保诚景泰债券型基金相关批准文件
- 2、中信保诚基金管理有限公司营业执照
- 3、中信保诚景泰债券型基金基金合同
- 4、中信保诚景泰债券型基金招募说明书
- 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 07 月 21 日