

信诚新机遇混合型证券投资基金（LOF）
2021年第一季度报告

2021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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021年04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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年04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2021年01月01日起至2021年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	信诚新机遇混合（LOF）
场内简称	信诚机遇
基金主代码	165512
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年08月01日
报告期末基金份额总额	322,732,457.70份
投资目标	本基金力求前瞻性地把握中国经济发展过程中涌现的新机遇，精选受益其中的优势行业和个股，在严格控制风险并充分保证流动性的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资收益率。
投资策略	<p>1、资产配置策略：本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略，根据市场环境的变化，在长期资产配置保持稳定的前提下，进行大类资产灵活配置，从而适当地调整组合的市场风险暴露。</p> <p>2、股票投资策略：本基金关注的“新机遇”是指中国经济发展过程中涌现的投资机遇。本基金将从新机遇挖掘、行业的新机遇受益状况分析、个股精选三个层面构建股票投资组合。</p> <p>3、债券投资策略：在债券投资方面，本基金可投资于国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、短期融资券、资产支持证券、可转换债券、回购等债券品种。本基金采用久期控制下的债券积极投资策略，满足基金流动性要求的前提下实现获得与风险相匹配的投资收益。</p> <p>4、权证投资策略：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，运用数量化期权</p>

	<p>定价模型，确定其合理内在价值，从而构建套利交易或避险交易组合。</p> <p>5、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>6、存托凭证投资策略：本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，深入研究基础证券投资价值，选择投资价值较高的存托凭证进行投资。</p>
业绩比较基准	80%×沪深300指数收益率+20%×中证综合债指数收益率。
风险收益特征	本基金属于混合型基金，预期风险与预期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	中国建设银行股份有限公司

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（2021年01月01日-2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	25,839,170.88
2. 本期利润	-5,111,794.67
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0154
4. 期末基金资产净值	587,350,191.71
5. 期末基金份额净值	1.820

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	-1.03%	1.57%	-2.21%	1.28%	1.18%	0.29%
过去六个月	11.37%	1.31%	8.61%	1.06%	2.76%	0.25%
过去一年	41.71%	1.25%	29.39%	1.06%	12.32%	0.19%
过去三年	58.25%	1.24%	27.98%	1.10%	30.27%	0.14%
过去五年	91.64%	1.10%	50.55%	0.94%	41.09%	0.16%
自基金合同生效起 至今	298.80%	1.43%	73.00%	1.16%	225.80%	0.27%

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、研究部总监	2015年11月18日	-	14	吴昊先生, 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, 历任研究员、研究部副总监。现任研究部总监, 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)、中信保诚龙腾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《信诚新机遇混合型证券投资基金(LOF)基金合同》、《信诚新机遇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

2021 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 0.9%、3.1%、6.9%和 7.0%,A 股市场在年初延续了上涨的趋势,在春节后第一个交易日创出新高后市场出现快速下跌,创业板指最大回调幅度在 20%左右。分行业来看,钢铁、公用事业、银行、休闲服务和建筑装饰涨幅靠前,分别上涨 16%、11%、11%、10%和 7.6%;国防军工、券商、通信、保险和计算机跌幅靠前,分别下跌 19%、15%、11%、9.5%和 9.0%。

一季度,本基金增持了偏顺周期的化工、建材、钢铁行业,减持了有潜在原材料上行风险的家电、汽车行业。

投资者对于中国经济是否增长见顶甚至是否会进入滞涨产生分歧和担忧,我们认为实际情况可能会更乐观一些,从内部来看,经济下行的压力主要来自信用周期的紧缩,但我们预计在“稳杠杆”的基调下,本轮信用紧缩会较为平缓,结构性地压缩地产领域的投融资,但对制造业和小微企业的融资支持将保持稳定;从外部来看,在疫苗资源仍有限的状态下,海外经济体的复苏将是结构性的,从疫苗资源优势区域向疫苗资源落后区域依次传导,海外经济复苏的进程会更漫长,对中国的外需拉动也会更平稳、更持久。因此中国经济增长的动能预计在国内外补库周期推动下,仍能维持较长的时间,而力度偏温和。从已经披露的 1~2 月经济数据来看,中国经济增长的短期趋势大概率仍向上,企业盈利仍在改善,尤其是中上游制造业,预计一季报盈利整体会好于投资者预期。

随着全球经济复苏预期的不断强化,通胀预期的抬升和对宏观流动性收紧的担忧也在同步强化。由于国内经济复苏在 2020 年下半年已经得到确认,因此国内货币政策已经转向了正常化,在“不缺不溢”的政策定调下,预计短端市场利率将围绕政策利率正常波动,长端利率也来到合理水平,由于我们不认为国内经济将进入过热状态,我们预计看不到货币政策进一步的收紧,而二季度作为全年通胀压力最大的时间窗口,市场利率下降的空间预计也有限。从海外市场利率定价来看,2 年期美债利率仍在极低水平,意味着投资者仍没有加息的预期,10 年期美债利率则快速上行,由于实际利率定价仍在 -60bps 左右的水平,隐含的通胀预期高达 2.3%左右,逼近了 09-13 年“四万亿”期间区间的上沿,也逼近了 04-08 年中国投资建设高峰期区间的中枢,我们认为通胀预期的定价已经非常充分,未来进一步上调的空间非常有限,名义利率上行的主要动力将来自实际利率的修复,修复的节奏将由美联储视美国经济、就业的修复,以及考虑美国财政部融资的行为综合决策,预计仍将是一个平缓的过程,实际利率的上行将是未来我们关注的重要风险因素。

同时一季度市场调整暴露出来的另一个问题是微观流动性的矛盾,在 19 年以来权益市场良好赚钱效应的推动下,机构资金成为了增量资金的主力,同时机构资金也在向头部管理人集中,也间接强化了机构持股集中的现象,过于拥挤的交易结构推升了“抱团资产”的估值,在负面因素的冲击下,触发了快速的调整,从当前的市场运行来看,并没有进一步形成微观流动性和亏钱效应的负反馈。

由于市场从单边上涨趋势转向了短期快速下跌,投资者的风险偏好被压低到了较低的水平,对经济增长的可持续性、通胀的压力、宏观流动性的收紧等不确定性因素更加敏感。面对这些不确定性因素,相对确定的是疫情后的全球经济修复,我们认为经济复苏的持续性会好于市场预期,会有结构性的行业盈利修复好于市场预期,当这些因素开始释放时,将会有助于市场风险偏好的修复,并且随着企业盈利的增长消化估值,市场的信心也将逐步修复。

从估值水平来看,随着市场的快速调整,市场整体高估的水平显著修复,假设长端利率不变,风险溢价回到历史中枢水平,市场还有 10%的调整空间,但这个幅度小于企业盈利的增长,是比较容易被消化的,因此市场整体的系统性风险并不大。结构性的高估依然存在,机构重仓股的估值偏离度仍高于市场整体,但较年初高点显著修复,其中一些成长性较好的资产也开始展现出性价比。

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-1.03%，同期业绩比较基准收益率为-2.21%。

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	519,758,337.47	88.26
	其中：股票	519,758,337.47	88.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	34,023,350.80	5.78
	其中：债券	34,023,350.80	5.78
	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	34,277,553.72	5.82
8	其他资产	849,945.38	0.14
9	合计	588,909,187.37	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	2,775,850.00	0.47
B	采矿业	7,246,746.00	1.23
C	制造业	283,713,914.67	48.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,518,598.87	0.26
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	33,073.82	0.01
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	23,648,335.59	4.03
J	金融业	160,524,901.28	27.33
K	房地产业	25,870,419.30	4.40

L	租赁和商务服务业	14,393,105.92	2.45
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	0.01
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	519,758,337.47	88.49

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	19,945	40,069,505.00	6.82
2	000858	五粮液	106,878	28,641,166.44	4.88
3	600690	海尔智家	884,608	27,582,077.44	4.70
4	601166	兴业银行	1,089,014	26,234,347.26	4.47
5	600036	招商银行	503,800	25,744,180.00	4.38
6	601318	中国平安	289,573	22,789,395.10	3.88
7	002001	新和成	521,671	19,943,482.33	3.40
8	601601	中国太保	507,100	19,188,664.00	3.27
9	600887	伊利股份	396,095	15,855,682.85	2.70
10	601398	工商银行	2,671,700	14,801,218.00	2.52

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	32,154,350.80	5.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	1,869,000.00	0.32
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	34,023,350.80	5.79

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	019640	20 国债 10	321,640	32,154,350.80	5.47
2	110079	杭银转债	18,690	1,869,000.00	0.32

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的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

兴业银行股份有限公司于2020年8月31日、2020年9月4日分别受到中国银保监会福建监管局、中国人民银行福州中心支行处罚（闽银保监罚决字（2020）24号、福银罚字（2020）35号），兴业银行因向同业投资用途不合规等违法违规行为被没收违法所得6,361,807.97元，并合计处以罚款15,961,807.97元；因向无证机构提供转接清算服务等违法违规行为被给予警告，没收违法所得10,875,088.15元，并处13,824,431.23元罚款。

招商银行股份有限公司于2020年9月29日、2020年11月27日分别收到国家外汇管理局深圳市分局的2份处罚（深外管检[2020]76号、深外管检（2020）92号），因违反外汇市场交易管理被责令改正、处以罚款人民币120万元，对直接负责主管和其他直接责任人员给予处分；因违反规定办理结汇、售汇被责令改正、处以罚款人民币55万元，没收违法所得129万元人民币。

对“兴业银行”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情况，我们认为，该处罚事项未对兴业银行的长期企业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。

对“招商银行”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情况，我们认为，该处罚事项未对招商银行的长期企业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	127,092.71
2	应收证券清算款	225,483.46
3	应收股利	-
4	应收利息	496,505.82
5	应收申购款	863.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	849,945.38

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	345,333,595.78
报告期期间基金总申购份额	21,439,048.86
减：报告期期间基金总赎回份额	44,040,186.94
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	322,732,457.70

§ 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	2021-01-01 至 2021-03-31	84,939,162.77	-	-	84,939,162.77	26.32%
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、(原)信诚新机遇股票型证券投资基金(LOF)相关批准文件
- 2、中信保诚基金管理有限公司营业执照
- 3、信诚新机遇混合型证券投资基金(LOF)基金合同
- 4、信诚新机遇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

基金管理人和/或基金托管人住所。

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
2021年04月21日