

中信保诚嘉裕五年定期开放债券型证券投资基金
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：渤海银行股份有限公司

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。

基金托管人渤海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	中信保诚嘉裕五年定开纯债
基金主代码	008429
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 24 日
报告期末基金份额总额	9,000,053,971.98 份
投资目标	本基金封闭期内采取买入持有到期投资策略，投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类工具，力求基金资产的稳健增值。
投资策略	<p>1、封闭期投资策略</p> <p>（1）封闭期配置策略</p> <p>在封闭期内，本基金原则上采用买入并持有到期投资策略，对所投资固定收益品种的剩余期限与基金的剩余封闭期进行期限匹配，投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类工具。本基金投资含回售权的债券时，应在投资该债券前，确定行使回售权或持有至到期的时间；债券到期日晚于封闭运作期到期日的，基金管理人应当行使回售权而不得持有至到期日。</p> <p>基金管理人可以基于基金份额持有人利益优先原则，在不违反《企业会计准则》的前提下，对尚未到期的固定收益类品种进行处置。</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、信用利差策略、相对价值配置、回购放大策略等策略进行主动投资。</p> <p>①目标久期控制</p> <p>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。</p> <p>②期限结构配置</p> <p>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。</p> <p>③信用利差策略</p> <p>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, 企业盈利能力强, 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。</p> <p>④相对价值投资策略</p> <p>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。</p> <p>⑤回购放大策略</p> <p>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。</p> <p>3) 证券公司短期公司债券投资策略</p> <p>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</p>
--	--

	<p>券进行投资。</p> <p>(3) 资产支持证券的投资策略</p> <p>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。</p> <p>2、开放期投资安排</p> <p>在开放期内,本基金将主要采用流动性管理策略进行基金投资管理。基金管理人将采取各种有效管理措施,保障基金运作安排,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。</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	中债综合全价(3-5年)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	渤海银行股份有限公司

§ 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	64,786,449.94
2. 本期利润	64,786,449.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0072
4. 期末基金资产净值	9,088,099,367.51
5. 期末基金份额净值	1.0098

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;

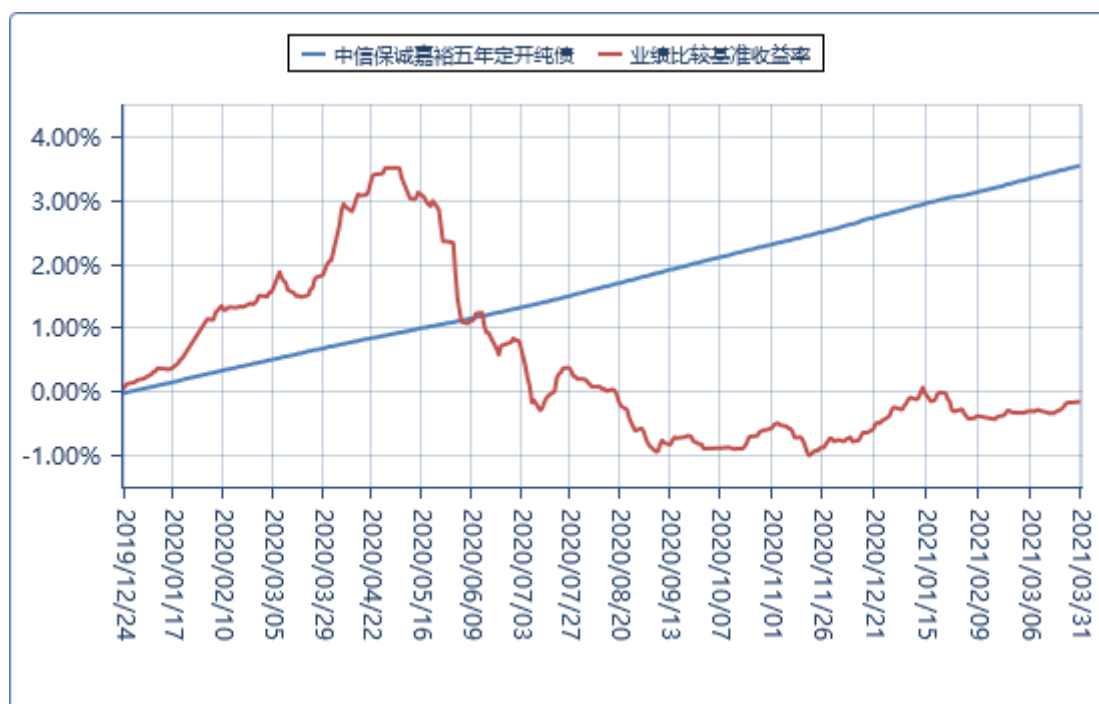
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益,由于本基金采用摊余成本法核算,所以,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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	0.71%	0.01%	0.10%	0.05%	0.61%	-0.04%
过去六个月	1.47%	0.01%	0.75%	0.05%	0.72%	-0.04%
过去一年	2.84%	0.01%	-2.02%	0.09%	4.86%	-0.08%
自基金合同生效起 至今	3.57%	0.01%	-0.12%	0.09%	3.69%	-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



注：本基金建仓期自 2019 年 12 月 24 日至 2020 年 06 月 24 日，建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§ 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，固定收益部副总监	2019 年 12 月 24 日	-	4	吴胤希先生，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。现任固定收益部副总监,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、中信保诚中债1-3年国开行债券指数证券投资基金、中信保诚景裕中短债债券型证券投资基金、中信保诚嘉润66个月定期开放债券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《中信保诚嘉裕五年定期开放债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚嘉裕五年定期开放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,未发现有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,随着疫苗接种的有序推进,美国经济持续复苏,带动通胀预期回升和美债收益率持续上行,同时,海外需求也支撑了中国出口保持强劲;内需方面,年初社融增速整体仍然保持高位,1-2 月数据显示就地过年推升工业生产,房地产投资韧性犹存,制造业投资仍然向好,消费回升相对较慢但趋势仍然向好。通胀方面,年初 CPI 受到高基数效应和猪肉价格下跌影响,同比转为小幅负增长;同时,油价和大宗价格上涨推动 PPI 同比转正并持续回升。

货币政策方面,随着经济延续复苏态势,央行更加注重对整体宏观杠杆的控制,但信用风险的担忧仍在,使得央行在流动性方面保持“不缺不溢”,1 季度货币市场利率整体围绕政策利率波动。

从债券市场来看,在经济延续复苏、流动性整体维持中性、年初配置力量较强等多种因素影响下,10 年国债收益率基本维持在 3.1%至 3.3%之间窄幅震荡。信用债方面,由于流动性整体保持中性,今年以来信用利差有所修复,但是投资者风险偏好没有本质提升,结构性分化仍然存在。从权益市场看,尽管经济向好、企业盈利回升,但由于估值相对已经较高,1 季度权益市场出现明显回撤,沪深 300 下跌 3.13%;中证转债指数下跌 0.4%。

本基金全部持仓品种为利率债。一季度的仓位基本没有变化,在接近 140%的水平。同时注意控制杠杆成本。一季度基金实现收益 0.68%。

展望 2 季度,宏观经济方面,当前海内外补库存周期共振,出口对经济有较强支撑,国内生产活动较强,房地产仍有韧性,工业企业利润高速增长;虽然消费修复趋势仍然较弱,但短期内经济基本面仍然向好;货币政策方面,经济数据向好下,央行将更加注重对整体宏观杠杆的控制,整体流动性中枢预计仍将保持在政策利率上下小幅波动。

债券市场投资方面,二季度经济、通胀回升和利率债供给放量情况下,利率债仍然缺乏趋势性机会;信用方面,在信用分化环境中,仍将选择中高等级信用债进行投资;权益方面,股债性价比看,目前权益相比债券而言仍然处于较贵区域,但股市经历 1 季度的明显调整后短期估值风险有所释放,且企业盈利仍然有望保持较高的景气度,预计仍以结构性机会为主,将主要把握行业景气度和业绩增速较高且估值较为合理的个股。

基金投资操作上,由于是摊余成本法基金,后续在 5、6 月份会有一部分短期利率债到期,将置换为 3-4 年利率债。

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 0.71%,同期业绩比较基准收益率为 0.10%。

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	12,327,705,700.49	97.80
	其中：债券	12,327,705,700.49	97.80
	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	968,715.79	0.01
8	其他资产	275,790,936.17	2.19
9	合计	12,604,465,352.45	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	12,327,705,700.49	135.65
	其中：政策性金融债	12,327,705,700.49	135.65
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	12,327,705,700.49	135.65

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	190409	19 农发 09	59,500,000	5,938,323,525.15	65.34
2	091918001	19 农发清发 01	18,400,000	1,844,852,939.67	20.30
3	190208	19 国开 08	14,600,000	1,465,813,285.69	16.13
4	140222	14 国开 22	7,500,000	794,738,842.49	8.74
5	160421	16 农发 21	7,300,000	733,059,522.08	8.07

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

国家开发银行于 2020 年 10 月 26 日收到国家外汇管理局北京外汇管理部处罚（京汇罚〔2020〕32

号、京汇罚（2020）33号），因违反银行交易记录管理规定被处 60 万元人民币罚款，因违规开展外汇交易被处 60 万元人民币罚款。又于 2020 年 12 月 25 日收到中国银行保险监督管理委员会处罚（银保监罚决字（2020）67 号），因为违规的政府购买服务项目提供融资等多项违法违规事实被罚款 4880 万元。对“19 国开 08”、“14 国开 22”的投资决策程序的说明：本基金管理人定期回顾、长期跟踪研究上述投资标的的信用资质，我们认为，上述处罚事项未对国家开发银行的长期企业经营和投资价值产生实质性影响。我们对上述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，本基金投资的其他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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	275,790,936.17
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	275,790,936.17

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

报告期期初基金份额总额	9,000,053,951.87
报告期期间基金总申购份额	20.11
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	9,000,053,971.98

§ 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	1,999,999,000.00	-	-	1,999,999,000.00	22.22%
	2	2021-01-01 至 2021-03-31	2,999,999,000.00	-	-	2,999,999,000.00	33.33%
	3	2021-01-01 至 2021-03-31	2,999,999,000.00	-	-	2,999,999,000.00	33.33%
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、中信保诚嘉裕五年定期开放债券型证券投资基金相关批准文件
- 2、中信保诚基金管理有限公司营业执照
- 3、中信保诚嘉裕五年定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 4、中信保诚嘉裕五年定期开放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

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