

信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）
2019年第四季度报告

2019年12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01月17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1月16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2019年10月01日起至2019年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 信诚周期轮动混合 |
| 场内简称 | 信诚周期 |
| 基金主代码 | 165516 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2012年05月07日 |
| 报告期末基金份额总额 | 126,527,363.61份 |
| 投资目标 | 在深入分析经济发展规律的基础上,本基金根据行业与宏观经济的联动特点,动态调整行业及个股配置比例,在严格控制风险并保证流动性的前提下,力求基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金采取行业指导下的个股精选方法。即:首先结合宏观经济发展情况,在严格控制风险的前提下,对周期类行业与稳定类行业进行配置;在此基础上确定周期类行业与稳定类行业内各行业配置情况;最后分别对周期类行业、稳定类行业内个股进行评估,从而精选基本面良好的个股以构建股票投资组合。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率*80%+中证综合债指数收益率*20% |
| 风险收益特征 | 本基金属于混合型基金,预期风险与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（2019年10月01日-2019年12月31日） |
|-----------------|------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 15,382,110.40 |
| 2. 本期利润 | 38,227,143.88 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.2851 |
| 4. 期末基金资产净值 | 310,274,630.61 |
| 5. 期末基金份额净值 | 2.452 |

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。

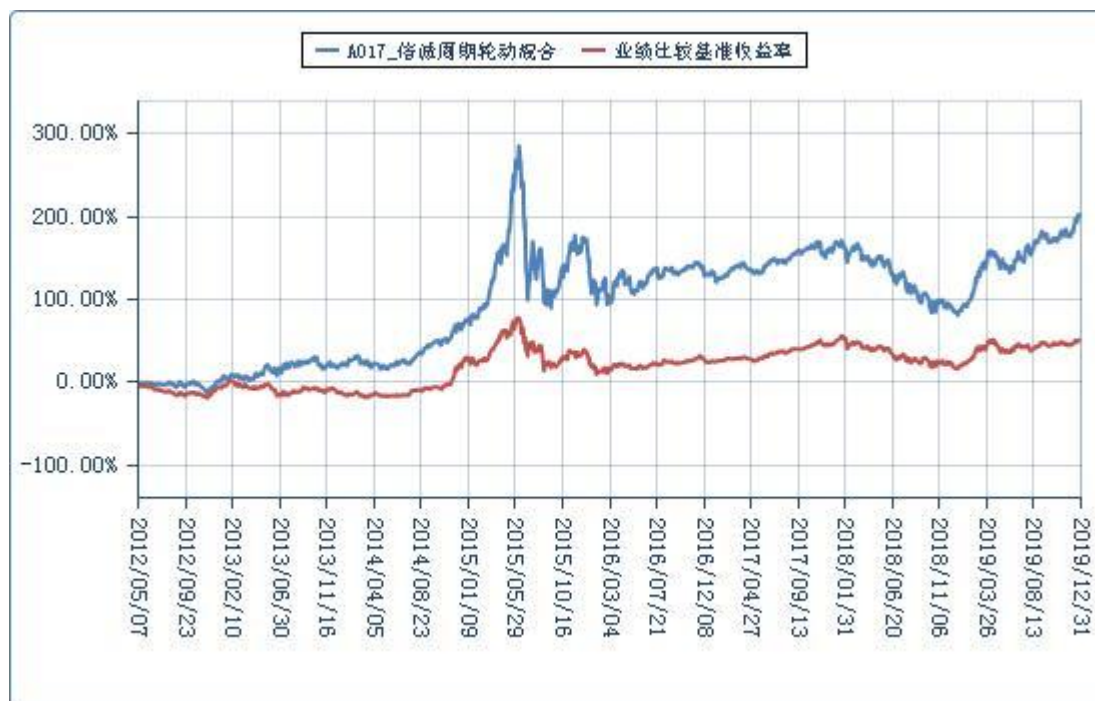
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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 | 13.31% | 0.81% | 6.16% | 0.59% | 7.15% | 0.22% |

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 | | |
| 张光成 | 本基金基金经理。 | 2012年05月07日 | 2019年11月08日 | 15 | 工商管理硕士，CFA。曾任职于欧洲货币(上海)有限公司，担任研究总监；于兴业全球基金管理有限公司，担任基金经理。2011年7月加入中信保诚基金管理有限公司，担任投资经理、基金经理。 |
| 吴昊 | 本基金基金经理，兼任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的基金经理。 | 2019年11月05日 | - | 13 | 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，担任研究员。现任研究部副总监，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）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《信诚周期轮动混合型证券投资基金(LOF)基金合同》、《信诚周期轮动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

2019 年 4 季度,受到 CPI 破 3 并持续走高影响,市场出现振荡调整,但随着中央经济工作会议召开、中美初步达成第一阶段协议,A 股市场在 12 月迎来全面上涨,成长风格指数表现强于价值风格指数。4 季度上证综合指数上涨 5.0%、沪深 300 指数上涨 7.4%、中小板指数上涨 10.6%、创业板指数上涨 10.5%。本季度建材、电子、家电、传媒、房地产等行业涨幅靠前;军工、商贸、保险、公用事业、休闲服务等行业涨幅落后。

四季度,本基金增持了电气设备、传媒、医药行业个股,减持了通信、电子行业个股,基金净值表现跑赢了业绩基准;

我们认为 2020 年国内经济大概率将出现企稳信号,一方面除房地产以外,主要经济部门增速已经在低位运行,风险得到充分释放,库存周期和产能周期都在极低位置,向上比向下有更大的空间;另一方面中央经济工作会议定调 2020 年全面建成小康,如果地产是主要的内生风险,逆周期政策将有较大的灵活度和空间“促进房地产市场平稳健康发展”,我们预期 2020 年至少有两次降准,20bps 以上的降息。

因此我们对 2020 年的基本面给予阶段性的乐观,主要的风险将来自于:内部的通胀预期是否扩散;外部的经济下行是否失控。对这两个风险因素,我们将保持密切关注。

四季度,受到通胀预期的扰动,货币宽松策略低于预期,MLF 和 LPR 利率均只下调了 5bps,市场的成交也趋于清淡,直到 12 月 A 股市场整体上行之,才出现了成交额的持续放大;

另一方面,本季度 MSCI 将 A 股纳入比例提升至 20%;尽管之后没有进一步的提升纳入比例规划,我们却观察到陆股通仍以每天 40 亿左右的速度净流入,好于市场预期;

因此本季度尽管受到了通胀预期的扰动,但最终微观的流动性供应仍好于我们预期,这可能构成 2020 年阶段性的上行风险,我们将对赚钱效应带来的国内增量资金、和全球资产荒下持续增配 A 股的海外增量资金,保持密切跟踪。

四季度末,市场风险偏好显著修复。一方面受益内外部不确定性的消除,中央经济工作会议表态和中美初步达成第一阶段协议,提升了市场的风险偏好;另一方面我们看到资本市场改革政策持续出台,无论是对传统“刚兑”产品的监管、还是对并购重组政策的调整,还是新证券法的落地,都有可能从长期激发资本市场的活力,增加 A 股市场的盈利模式,风险偏好的中枢在中长期将持续提升。

从估值水平来看，随着估值切换的完成，市场整体的风险溢价在 0.5~0.7 倍标准差，反映了对一些风险因素的补偿，因此我们认为当前位置市场整体不具备大级别的系统性风险，风险更多来自结构性的因素。

在接下来的一个季度，上市公司将进入年报业绩披露期，由于基期减值集中释放导致基数较低，我们预计年报增速较三季报仍能进一步改善，同时会有更多的公司年报预增，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，控制对高估值、高涨幅、高持仓集中度品种的暴露，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 13.31%，同期业绩比较基准收益率为 6.16%，基金超越业绩比较基准 7.15%

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 | 263,117,240.99 | 84.20 |
| | 其中：股票 | 263,117,240.99 | 84.20 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 15,120,000.00 | 4.84 |
| | 其中：债券 | 15,120,000.00 | 4.84 |
| | 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 | 33,327,431.02 | 10.66 |
| 8 | 其他资产 | 938,897.48 | 0.30 |
| 9 | 合计 | 312,503,569.49 | 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 | - | - |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 194,877,331.80 | 62.81 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 1,553,768.00 | 0.50 |

| | | | |
|---|-----------------|----------------|-------|
| 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 | 20,629,111.36 | 6.65 |
| J | 金融业 | 30,573,928.79 | 9.85 |
| K | 房地产业 | 9,295,950.00 | 3.00 |
| L | 租赁和商务服务业 | 6,072,877.00 | 1.96 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 107,696.00 | 0.03 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 6,578.04 | 0.00 |
| 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 | 263,117,240.99 | 84.80 |

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的股票。

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 | 600036 | 招商银行 | 406,500 | 15,276,270.00 | 4.92 |
| 2 | 000333 | 美的集团 | 260,203 | 15,156,824.75 | 4.88 |
| 3 | 002415 | 海康威视 | 450,000 | 14,733,000.00 | 4.75 |
| 4 | 601628 | 中国人寿 | 353,417 | 12,323,650.79 | 3.97 |
| 5 | 600519 | 贵州茅台 | 10,000 | 11,830,000.00 | 3.81 |
| 6 | 002236 | 大华股份 | 500,000 | 9,940,000.00 | 3.20 |
| 7 | 300003 | 乐普医疗 | 281,700 | 9,318,636.00 | 3.00 |
| 8 | 600383 | 金地集团 | 641,100 | 9,295,950.00 | 3.00 |
| 9 | 000538 | 云南白药 | 100,000 | 8,943,000.00 | 2.88 |
| 10 | 000977 | 浪潮信息 | 291,900 | 8,786,190.00 | 2.83 |

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 | 15,120,000.00 | 4.87 |
| | 其中：政策性金融债 | 15,120,000.00 | 4.87 |
| 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 | 15,120,000.00 | 4.87 |

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 | 018007 | 国开 1801 | 150,000 | 15,120,000.00 | 4.87 |

注：本基金本报告期末仅持有上述债券投资。

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投资。

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投资。

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投资。

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。

基金管理人将建立股指期货交易决策部门或小组，授权特定的管理人员负责股指期货的投资审批事项，同时针对股指期货交易制定投资决策流程和风险控制等制度并报董事会批准。此外，基金管理人还将做好培训和准备工作。

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 | 75,310.11 |
| 2 | 应收证券清算款 | 397,250.01 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 227,031.04 |
| 5 | 应收申购款 | 239,306.32 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 938,897.48 |

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

本基金本报告期末前十名股票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 | 136,767,669.07 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 4,220,307.77 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 14,460,613.23 |
| 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 | 126,527,363.61 |

§ 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、（原）信诚周期轮动股票型证券投资基金（LOF）相关批准文件
- 2、中信保诚基金管理公司营业执照
- 3、信诚周期轮动混合型证券投资基金（LOF）基金合同
- 4、信诚周期轮动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

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 01 月 17 日