

中信保诚嘉润 66 个月定期开放债券型证券投资基金
2022 年第 1 季度报告

2022 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 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	中信保诚嘉润 66 个月定开纯债
基金主代码	010462
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 10 日
报告期末基金份额总额	7,999,926,254.49 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</p>

《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。

(2) 债券投资策略

1) 类属资产配置策略

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。

2) 普通债券投资策略

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。

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) 信用债投资策略

一方面，本基金将从经济周期、国家政策、行业景气度和债券市场的供求状况等多个方面考量信用利差的整体变化趋势；另一方面，本基金根据债券发行人的公司背景、行业特性、盈利能力、偿债能力、债券收益率、流动性等因素，评估其投资价值，积极发掘信用利差具有相对投资机会的个券进行投资。

本基金投资于主体评级 AA 级（含 AA 级）以上的信用债。其中，本基金投资于信用评级 AA 的信用债占基金总资产的比例不超过 30%；投资于信用评级 AA+ 的信用债占基金总资产的比例不超过 80%；投资于信用评级 AAA 的信用债占基金总资产的比例不超过 100%。

本基金将综合参考国内依法成立并拥有证券评级资质的评级机构所出具的信用评级（具体评级机构名单以基金管理人确认为准）。如出现同一时间多家评级机构所出具信用评级不同的情况或没有对应评级的信用债券，基金管理人需结合自身的内部信用评级进行独立判断与认定，以基金管理人的判断结果为准。

受此评级和投资比例安排限制的信用债包括：金融债（不含政策性金融债）、企业债、公司债、短期融资券、超短期融资券、中期票据、公开发行的次级债、证券公司短期公司债券、可分离交易可转债的纯债部分等非国家信用的债券。

4) 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证券公司短期公司债券进行投资。

（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。

2、开放期投资安排

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。

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。
业绩比较基准	该封闭期起始日公布的三年定期存款利率（税后）+1.0%
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	招商银行股份有限公司

§ 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（2022 年 01 月 01 日-2022 年 03 月 31 日）
1. 本期已实现收益	74,894,386.15
2. 本期利润	74,894,386.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0094
4. 期末基金资产净值	8,248,744,320.62
5. 期末基金份额净值	1.0311

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。

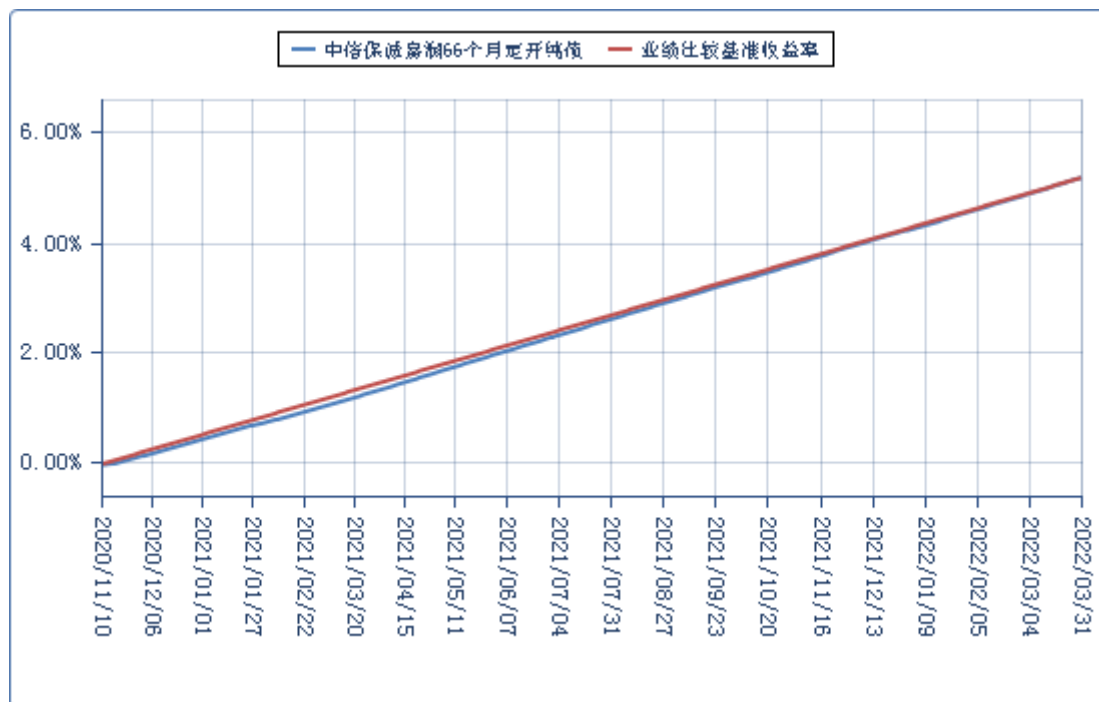
3、由于本基金采用摊余成本法核算，所以，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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	0.92%	0.01%	0.92%	0.01%	0.00%	0.00%
过去六个月	1.86%	0.01%	1.87%	0.01%	-0.01%	0.00%
过去一年	3.83%	0.01%	3.75%	0.01%	0.08%	0.00%
自基金合同生效起 至今	5.21%	0.01%	5.21%	0.01%	0.00%	0.00%

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 2020 年 11 月 10 日至 2021 年 05 月 10 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		
何文忠	基金经理	2020 年 11 月 10 日	-	9	何文忠先生，经济学博士。曾任职于上海浦东发展银行总行，担任金融市场部交易员；于中信证券，历任固定收益高级研究员、投资经理助理。2018 年 8 月加入中信保诚基金管理有限公司。现任中信保诚稳鸿债券型证券投资基金、中信保诚惠泽 18 个

					月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 年农发行债券指数证券投资基金、中信保诚中债 1-3 年国开行债券指数证券投资基金、中信保诚嘉润 66 个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理。
吴胤希	固定收益部副总监、基金经理	2020 年 11 月 10 日	-	5	吴胤希先生，理学硕士。曾任职于远东国际租赁有限公司，担任投资分析师；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、中信保诚稳利债券型证券投资基金、中信保诚稳益债

					券型证券投资基金、中信保诚稳丰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《中信保诚嘉润 66 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》、《中信保诚嘉润 66 个月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

2022 年一季度, 海外疫情整体缓和, 欧美各国防疫措施普遍放松。俄乌冲突爆发, 引发全球大宗商品

价格上升和全球金融市场动荡。美欧通胀仍在高位，3 月联储加息落地，5 月可能开启缩表，年内紧缩节奏逐步明确。国内方面，1-2 月社融企稳回升，且经济数据好于预期。但年内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，5.5%左右的增长目标意味着今年稳增长政策力度较强，财政托底经济意愿明显，地方债发行节奏前倾，基建项目发力靠前。地产需求端政策持续放松，多地下调房贷利率，但高频数据显示地产需求仍未企稳。3 月以来国内疫情迅速升温，深圳、上海等地疫情防控政策升级对经济活动影响较大，工业生产、地产投资、社零等经济指标短期将受到较强冲击。通胀方面，基数影响下 PPI 延续回落趋势，但环比动能仍然偏强，CPI 整体处于低位。

货币政策方面，央行强调发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持，流动性保持稳中偏宽的状态。1 月 OMO 和 MLF 降息，同时 1/5 年 LPR 利率非对称调降，政策靠前发力，为宽信用创造条件。

从债券市场来看，一季度海外经济和地缘政治形势复杂，国内市场博弈宽信用与宽货币，长端利率整体先下后上，春节前经济转弱预期偏强叠加央行降息，10 年国债收益率下行突破 2.7%，节后宽信用预期逐渐发酵，收益率回升至 2.79%；信用债方面，民企地产债风险持续释放，同时理财赎回较多给市场带来明显扰动，信用利差整体上行，银行资本债调整幅度较大；权益市场跌幅明显，转债下跌幅度小于股票，一季度沪深 300 下跌 14.5%，中证转债指数下跌 8.4%。

中信保诚嘉润 66 个月定期开放债券型证券投资基金全部持仓品种为利率债。一季度继续银行间利率债和交易所利率债的配置，同时控制杠杆成本。截至一季度末，整体组合杠杆维持较高水平。

展望 2022 年二季度，海外疫情影响逐渐减弱，美国通胀短期仍处于高位，联储 5 月加息 50bp 可能性较大，缩表开启且节奏逐步加快或将对二季度流动性和风险偏好有一定扰动。俄乌谈判久拖不决，海外不确定性仍然存在。国内方面，疫情形势较为严峻但仍实行动态清零政策，对经济预期和消费恢复产生较大压制。财政靠前发力背景下，基建投资对经济仍有支撑，但就业和地产高频数据较差显示稳增长压力较大，微观主体预期偏弱，且今年基建是提前发力而非大幅扩张，二季度之后稳增长主要仍然看地产逐步放松后的效果和消费等居民端的需求恢复情况。短期政策稳增长诉求仍然较强，地产政策持续放松，地产硬着陆风险降低，边际上对稳增长预期有较大提振作用。货币政策整体仍然偏宽松，降息、降准等窗口有望重新开启。

债券市场投资方面，中美利差压缩至较低水平，长端利率债收益率进一步下行空间有限，但疫情对经济扰动明显，且地产、基建存在多重约束情况下，宽信用难以大幅超预期，利率大幅上行的空间也不足，整体仍以区间震荡为主，短期来看，稳增长背景下宽松政策进一步发力的预期增强，长端利率或存在交易

性机会；信用策略上，短端流动性仍将保持稳定，信用利差有所恢复，整体信用债特别是偏中短久期的高等级信用债目前仍有一定的杠杆票息价值；权益方面，经过调整后的权益类资产从估值角度看配置价值已经有所提升，将继续把握稳增长相关行业的机会，并积极关注景气度持续改善且估值较为合理的成长板块。

基金投资操作上，由于是摊余成本法基金，后续考虑保持仓位，同时控制杠杆成本，提升组合收益。

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 0.92%，同期业绩比较基准收益率为 0.92%。

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	12,705,646,596.58	99.82
	其中：债券	12,705,646,596.58	99.82
	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	23,120,564.17	0.18
8	其他资产	-	-
9	合计	12,728,767,160.75	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股票投资明细

5.3.1 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	12,705,646,596.58	154.03
	其中：政策性金融债	12,705,646,596.58	154.03
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	12,705,646,596.58	154.03

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	160418	16 农发 18	71,100,000	7,377,123,022.62	89.43
2	160210	16 国开 10	35,800,000	3,655,349,111.82	44.31
3	018063	进出 2101	14,000,000	1,401,130,304.28	16.99
4	190204	19 国开 04	2,200,000	222,123,591.27	2.69
5	160408	16 农发 08	500,000	49,920,566.59	0.61

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本期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、处罚说明

中国农业发展银行于 2022 年 3 月 21 日受到中国银行保险监督管理委员会处罚(银保监罚决字[2022]10 号)。

国家开发银行于 2022 年 3 月 21 日受到中国银行保险监督管理委员会处罚(银保监罚决字[2022]8 号)。

中国进出口银行于 2021 年 7 月 13 日、2022 年 3 月 21 日分别受到中国银行保险监督管理委员会处罚(银保监罚决字[2021]31 号、银保监罚决字[2022]9 号)。

对“16 农发 18、16 国开 10、进出 2101、19 国开 04、16 农发 08”的投资决策程序的说明：本基金管理人定期回顾、长期跟踪研究该等投资标的的信用资质，我们认为，该处罚事项未对前述发行主体的长期

企业经营和投资价值产生实质性影响。我们对该等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。

5.11.2 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

本基金本报告期末未持有其他资产。

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	7,999,926,253.79
报告期期间基金总申购份额	0.70
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	7,999,926,254.49

§ 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、中信保诚嘉润 66 个月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、中信保诚嘉润 66 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 4、中信保诚嘉润 66 个月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
2022 年 04 月 21 日