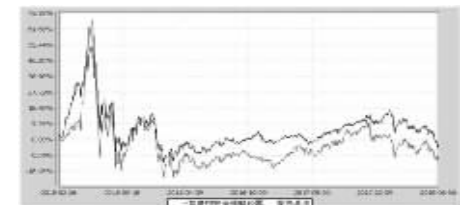


## 信息披露Disclosure

## 上投摩根安全战略股票型证券投资基金

### 2018年第二季度报告

上投摩根安全战略股票型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015年2月26日至2018年6月30日)



注:本基金合同生效日为2015年2月26日,图示时间段为2015年2月26日至2018年6月30日。

本基金建仓期自2015年2月26日至2015年8月25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  |
| 陈彦彰                 | 本基金基金经理 | 2016-10-21  | -      | 10年 |
| 李蔚                  | 本基金基金经理 | 2018-03-30  | -      | 6年  |

注:1.任职日期和离任日期均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。  
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,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益。基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规,《上投摩根安全战略股票型证券投资基金合同》的规定。基金经理对个股和投资组合的比例遵循了投资决策委员会的授权限制。基金投资比例符合基金合同和法律法规的要求。  
4.3 公平交易专项说明  
4.3.1 公平交易制度的执行情况  
报告期内,本公司继续贯彻落实《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》

2018年6月30日  
基金管理人:上投摩根基金管理有限公司  
基金托管人:中国银行股份有限公司  
报告送出日期:二〇一八年七月十九日

#### § 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银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年7月18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2018年4月1日起至6月30日止。

#### § 2 基金产品概况

| 基金简称       | 上投摩根安全战略股票  |
|------------|---|
| 基金代码       | 001009  |
| 交易代码       | 001009  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2015年2月26日  |
| 报告期末基金份额总额 | 806,069,404.69  |
| 投资目标       | 通过系统化和深入的基本面研究,重点投资于与国家安全战略紧密相关的上市公司,分享中国国防现代化建设和军事装备升级带来的投资机会,在严格控制风险的前提下力争实现基金资产的稳定增值。      |
| 投资策略       | 本基金通过自上而下和自下而上的分析,根据上市公司与国家安全战略紧密相关的上市公司,分享中国国防现代化建设和军事装备升级带来的投资机会,在严格控制风险的前提下力争实现基金资产的稳定增值。  |
| 业绩比较基准     | 中证800指数收益率*85%+中证国债收益率*15%  |
| 风险收益特征     | 本基金属于中高风险基金,预期风险收益水平高于普通混合基金,属于证券投资基金中的高风险品种,属于证券投资基金中的高风险品种,属于证券投资基金中的高风险品种,属于证券投资基金中的高风险品种。 |
| 基金管理人      | 上投摩根基金管理有限公司  |
| 基金托管人      | 中国银行股份有限公司  |

#### § 3 主要财务指标和基金净值表现

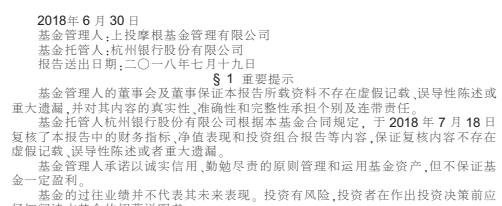
| 主要财务指标         | 报告期<br>(2018年4月1日-2018年6月30日) |
|----------------|-------------------------------|
| 1.本期已实现收益      | -36,805,498.23                |
| 2.本期利润         | -56,458,660.83                |
| 3.期间平均基金份额本期利润 | -0.0094                       |
| 4.期末基金资产净值     | 729,725,486.47                |
| 5.期末基金份额净值     | 0.905                         |

注: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。

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(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率④ | ①-③   | ②-④   |
|-------|--------|--------|------------|------------|-------|-------|
| 过去三个月 | -7.18% | 1.46%  | -9.25%     | 0.98%      | 2.07% | 0.48% |

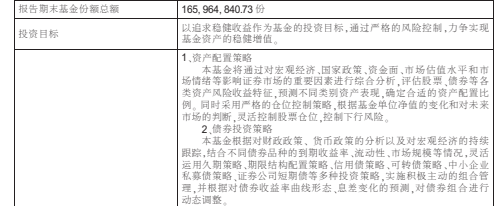
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:本基金合同生效日为2015年2月26日,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

本基金建仓期自2015年2月26日至2015年8月25日,本基金报告期末仍处于建仓期。

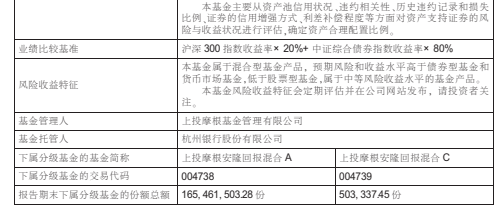
2. 上投摩根安隆回报混合A:



注:本基金合同生效日为2018年2月8日,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

本基金建仓期自2018年2月8日至2018年8月7日,本基金报告期末仍处于建仓期。

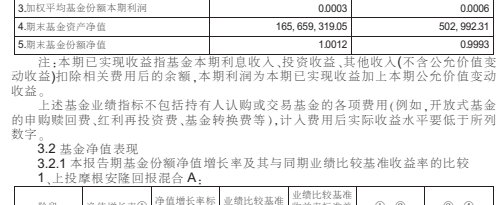
2. 上投摩根安隆回报混合C:



注:本基金合同生效日为2018年2月8日,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

本基金建仓期自2018年2月8日至2018年8月7日,本基金报告期末仍处于建仓期。

2. 上投摩根安隆回报混合C:



注:本基金合同生效日为2018年2月8日,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

本基金建仓期自2018年2月8日至2018年8月7日,本基金报告期末仍处于建仓期。

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

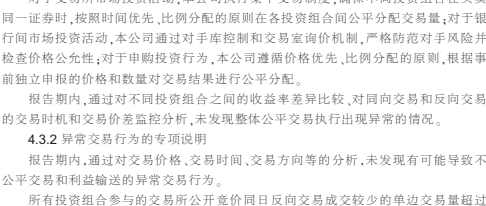
2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

2. 上投摩根安隆回报混合C:

### 2018年第二季度报告

上投摩根安全战略股票型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015年2月26日至2018年6月30日)



注:本基金合同生效日为2015年2月26日,图示时间段为2015年2月26日至2018年6月30日。

本基金建仓期自2015年2月26日至2015年8月25日,建仓期结束时资产配置比例符合本基金基金合同规定。

4.3 异常交易行为的专项说明  
报告期内,通过对交易价格、交易时间、交易方向等的分析,未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

所有投资组合参与的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的5%的情形,无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的行业机会会逐步绽放尾声,本基金将优先成长性板块,关注消费等行业。

未来本基金依然会围绕景气度较高的行业,寻找估值合理,甚至低估的品种投资。在贸易战等因素不确定因素较多的时候,消费公司的股价和业绩呈现较高的稳定性,比如去一一直表现较好,估值较低的纺织服装公司有业绩触底回升态势,以及在政策大力鼓励创新的背景下,医药公司也有望呈现较好的走势,同时,行业销量不断超预期的新能源汽车也是本基金持续关注行业。17年中国新能源车产销已经占全球全球一半,我们相信在这个行业中孕育出有全球竞争力的龙头企业,而且目前估值合理,值得中长期研究并关注。

4.2 报告期内基金的投资表现  
本报告期末基金份额净值增长率为-7.18%,同期业绩比较基准收益率为-9.25%。

4.3 异常交易行为的专项说明  
无。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析  
2018年二季度,虽然中国经济依然维持较好韧性,从PMI数据以及工程机械销量可以窥见一二。但是由于中美贸易战的加剧,持续的债务违约,导致二季度市场出现较大调整。股市面临较为复杂的环境,内部不确定性因素是中美贸易战,内部不确定性因素是债务违约和房地产政策的收紧。本轮经济复苏大概率已见顶,目前宏观经济仍较疲软,这给政府持续信用紧缩和去杠杆提供了较好的环境。所以从宏观逻辑上,保持谨慎态度,维持中性仓位。结构上,我们认为强宏观周期的