中欧新动力混合型证券投资基金(LOF)

2018年第二季度报告

2018年 06 月 30 日
基金管理人：中欧基金管理有限公司
基金托管人：中国光大银行股份有限公司
报告送出日期：2018 年 07 月 19 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。
基金托管人中国光大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 04 月 01 日起至 2018 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧新动力混合（LOF）
基金主代码	166009
基金运作方式	契约型上市开放式（LOF）
基金合同生效日	2011年 02 月 10 日
报告期末基金份额总额	492,584,049.30 份
投资目标	本基金通过投资于促进中国经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司，以充分分享中国经济长期持续发展的成果并力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金采用"自上而下"和"自下而上"相结合的投资策略，在资产配置方面，自上而下地调整股票和债券等各类资产的配置比例；在投资品种选择方面，自下而上地选择具有投资价值的证券品种。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率× 75%+中证全债指数收益率× 25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的投资品种，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中欧新动力混合（LOF）A	中欧新动力混合（LOF）E	中欧新动力混合（LOF）C
下属分级基金场内简称	中欧动力	-	-
下属分级基金的交易代码	166009	001883	004236
报告期末下属分级基金的份额总额	489,052,869.29 份	2,494,852.66 份	1,036,327.35 份

§ 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(2018 年 04 月 01 日 - 2018 年 06 月 30 日)		
	中欧新动力混合（LOF）A	中欧新动力混合（LOF）E	中欧新动力混合（LOF）C
1.本期已实现收益	12,565,432.29	58,666.00	23,431.03
2.本期利润	- 11,062,694.40	- 63,335.53	- 27,080.62
3.加权平均基金份额本期利润	- 0.0228	- 0.0261	- 0.0266
4.期末基金资产净值	765,449,241.23	3,943,155.43	1,616,587.82
5.期末基金份额净值	1.5652	1.5805	1.5599

注：1.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。
2.所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。

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

中欧新动力混合（LOF）A 净值表现

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	- 1.69%	1.28%	- 6.98%	0.85%	5.29%	0.43%

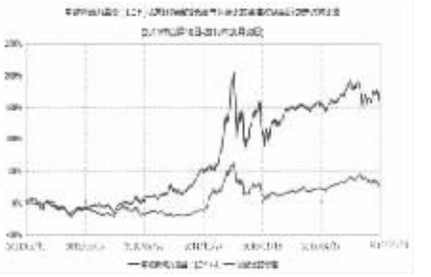
中欧新动力混合（LOF）E 净值表现

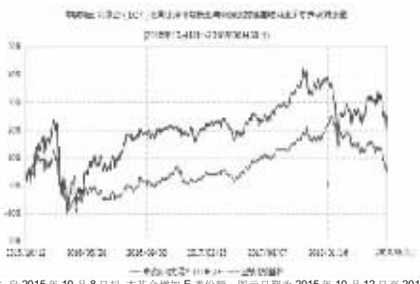
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	- 1.70%	1.28%	- 6.98%	0.85%	5.28%	0.43%

中欧新动力混合（LOF）C 净值表现

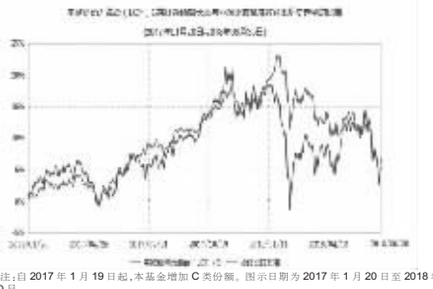
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	- 1.81%	1.28%	- 6.98%	0.85%	5.17%	0.43%

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：自 2015 年 10 月 8 日起，本基金增加 E 类份额。图示日期为 2015 年 10 月 12 日至 2018 年 06 月 30 日。



注：自 2017 年 1 月 19 日起，本基金增加 C 类份额。图示日期为 2017 年 1 月 20 日至 2018 年 06 月 30 日。

§ 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		
孔晓语	基金经理	2017- 06- 21	-	5年	历任光大保德信基金管理有限公司行业研究员，2015- 06- 16 加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司基金经理助理、投资经理
王健	投资总监、基金经理	2016- 11- 03	-	14年	历任红塔证券研究中心医药行业研究员，光大保德信基金管理有限公司医药行业研究员，基金经理，2015- 06- 01 加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司投资经理
许文星	基金经理	2018- 04- 16	-	4年	历任光大保德信基金管理有限公司研究部行业研究员，光大保德信基金管理有限公司投资经理，2018- 02- 05 加入中欧基金管理有限公司。

注：1.任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。
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

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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

报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在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%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

在去杠杆、贸易摩擦等内外部因素的影响下，今年二季度的 A 股市场整体呈现震荡下行，二季度沪深 300 下跌 9.94%，创业板指下跌 15.46%，食品饮料、医药等消费行业表现居前。回顾 18 年上半年，市场主要指数全线下跌，行业方面涨跌幅分化严重，仅餐饮旅游、食品饮料和医药录得涨幅。

二季度在金融去杠杆的大背景下，融资环境趋紧、企业债务违约案例增加，信用利差持续走扩，从而推动股权风险溢价上升，导致整体市场出现估值显著的收缩。从市场风格来看，业绩增长性确定高、现金流好的消费行业在震荡行情中表现较好，而业绩波动性较大、股权质押比例相对较高的中小市值股票表现较弱。

进入 6 月份，中美贸易的反复以及地产政策的持续收紧让市场对于中国的经济预期产生担忧，银行地产周期为主的权重板块快速下跌，市场情绪低迷，市场整体估值落入历史低位，市场破净股票数量创出熔断以来新高。

展望未来，我们预计 A 股市场正在构筑中期底部，破净数量的快速增加往往意味着市场的底部，而一批优秀的上市公司也通过回购等方式为市场注入信心。目前 A 股整体估值 15.2 倍，远低于 2000 年以来的历史均值，已经接近历史底部 13x 左右的估值水平。企业盈利层面，虽然面临需求端的放缓，但由于产能出清比较彻底，上市公司资产负债表在过去一年也得到显著的修复，因而企业的盈利能力能够维持在较高的水平上。微观企业中以内需消费和科技创新为主的细分行业不乏增长亮点，整体景气度仍处在持续扩张区间。

18 年上半年市场的剧烈波动，对于我们的投资来说是巨大的挑战。我们采取了在行业和风格上均衡配置的方式来应对这种挑战，行业结构上我们始终以内需消费为主线，将受益于扩大内需，业绩增长持续性强的优质消费类龙头企业作为核心配置，同时持续关注工业自动化、云计算、新能源汽车、人工智能等新兴产业快速推进所孕育的投资机会。在个股的选择上我们将更加注重商业模式的可行性和经营业绩的兑现能力，规避纯粹的概念炒作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为 - 1.69%，同期业绩比较基准增长率为 - 6.98%；E 类份额净值增长率为 - 1.70%，同期业绩比较基准率为 - 6.98%；C 类份额净值增长率为 - 1.81%，同期业绩比较基准增长率为 - 6.98%。

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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	679,837,223.96	87.83
	其中：股票	679,837,223.96	87.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,120,000.00	5.18
	其中：债券	40,120,000.00	5.18
	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	51,349,233.29	6.63
8	其他资产	2,723,109.32	0.35
9	合计	774,029,566.57	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	404,457,769.81	52.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,973,559.85	2.46
E	建筑业	8,322,000.00	1.08
F	批发和零售业	46,985,979.35	6.09
G	交通运输、仓储和邮政业	68,296,383.42	8.86
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	25,480,000.00	3.30
K	房地产业	39,160,227.20	5.08
L	租赁和商务服务业	17,881,697.43	2.32
M	科学研究和技术服务业	49,583,268.00	6.43
N	水利、环境和公共设施管理业	81,226.14	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	615,112.76	0.08
S	综合	-	-
	合计	679,837,223.96	88.18

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	300012	华测检测	8,638,200	49,583,268.00	6.43
2	300078	思创医惠	3,199,920	30,335,241.60	3.93
3	600486	扬农化工	507,832	28,403,043.76	3.68
4	002024	苏宁易购	2,000,000	28,160,000.00	3.65
5	603589	口子窖	456,057	28,024,702.65	3.63
6	002236	大华股份	1,200,000	27,060,000.00	3.51
7	300203	聚光科技	1,022,801	26,183,705.60	3.40
8	601601	中国太保	800,000	25,480,000.00	3.30
9	600872	中炬高新	900,000	25,200,000.00	3.27
10	600115	东方航空	3,799,891	25,155,278.42	3.26

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	40,120,000.00	5.20
	其中：政策性金融债	40,120,000.00	5.20
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	40,120,000.00	5.20

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	180201	18国开 01	400,000	40,120,000.00	5.20

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
股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策
股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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
国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价
国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.11 投资组合报告附注的其他文字描述部分
本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产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

	中欧新动力混合（LOF）A	中欧新动力混合（LOF）E	中欧新动力混合（LOF）C
报告期期初基金份额总额	486,429,664.80	2,490,925.05	1,044,240.26
报告期期间基金总申购份额	95,422,728.74	380,339.74	406,395.12
减：报告期期间基金总赎回份额	92,799,524.25	376,412.13	414,308.03
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"-"填列）	0.00	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	489,052,869.29	2,494,852.66	1,036,327.35

注：申购份额含红利再投份额、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

	中欧新动力混合（LOF）A	中欧新动力混合（LOF）E	中欧新动力混合（LOF）C
报告期初管理人持有的本基金份额	-	-	76,644.01
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-	76,644.01
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	-	7.40

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细
本基金管理人本报告期内无买入/申购、卖出/赎回本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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	序号	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
		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	2018年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	128,559,055.23	57,845,492.51	-	186,404,547.74	37.84%
	2	2018年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	108,928,882.94	-	-	108,928,882.94	22.11%
产品持有风险							

本基金本报告期存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%的情况，在市场情况突变的情况下，可能出现集中甚至巨额赎回从而引发基金的流动性风险，本基金管理人将对申购赎回进行审慎的应对，并在基金运作中对流动性进行严格的管理，降低流动性风险，保护中小投资者利益。

注：申购份额含红利再投份额、转换入份额，赎回份额含转换出份额。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息
无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
1、中欧新动力混合型证券投资基金（LOF）相关批准文件
2、《中欧新动力混合型证券投资基金（LOF）基金合同》
3、《中欧新动力混合型证券投资基金（LOF）托管协议》
4、《中欧新动力混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》
5、基金管理人业务资格批件、营业执照
6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

9.2 存放地点
基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式
投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。
投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：
客户服务中心电话：021- 68609700，400- 700- 9700

中欧基金管理有限公司
2018 年 07 月 19 日

中欧新蓝筹灵活配置混合型证券投资基金

2018年第二季度报告

2018年 06 月 30 日
基金管理人：中欧基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2018 年 07 月 19 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 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 04 月 01 日起至 2018 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧新蓝筹灵活
基金主代码	166002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年 07 月 25 日
报告期末基金份额总额	4,447,793,485.48 份
投资目标	本基金通过主要投资于未来持续成长能力强的潜力公司，同时通过合理的动态资产配置，在注重风险控制的原则下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定收本增值。
投资策略	本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点，注重挖掘被低估的未来成长性好的企业。资产配置方面，本基金将综合综合评估宏观经济、市场、资金等各方面情况，及时、积极、充分地调整资产配置结构。股票选择层面，本基金将通过综合实用定量分析、定性分析和实地调研等研究方法，自下而上，精选个股，综合衡量股票的投资价值和风险因素，注重天人股票的安全边际，中长期投资成长潜力大的个股，以充分分享中国经济高速成长的成果。
业绩比较基准	60%× 沪深 300 指数 +35%× 上证国债指数 +5%× 一年期定期存款利率
风险收益特征	本基金的投资目标、投资范围和投资策略决定了本基金属于风险中等，追求长期稳定资本增值的混合型证券投资基金。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中欧新蓝筹灵活 A	中欧新蓝筹灵活 E	中欧新蓝筹灵活 C
下属分级基金场内简称	中欧蓝筹	-	-
下属分级基金的交易代码	166002	001885	004237
报告期末下属分级基金的份额总额	4,355,500,988.10 份	87,092,438.73 份	5,200,058.65 份

§ 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(2018 年 04 月 01 日 - 2018 年 06 月 30 日)		
	中欧新蓝筹灵活 A	中欧新蓝筹灵活 E	中欧新蓝筹灵活 C
1.本期已实现收益	- 9,668,551.07	- 28,305.02	- 25,590.50
2.本期利润	- 232,295,525.79	- 5,052,731.04	- 283,268.07
3.加权平均基金份额本期利润	- 0.0630	- 0.1243	- 0.0581
4.期末基金资产净值	5,063,110,186.21	98,454,278.91	5,990,919.01
5.期末基金份额净值	1.1625	1.1305	1.1521

注：1.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。
2.所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。

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

中欧新蓝筹灵活 A 净值表现

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	- 4.05%	0.89%	- 5.48%	0.68%	1.43%	0.21%

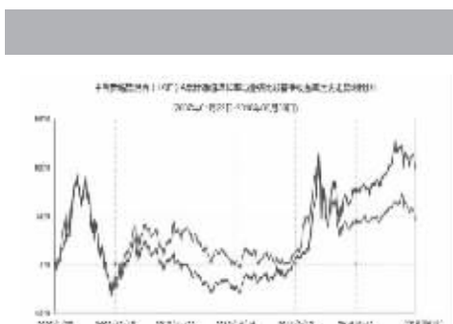
中欧新蓝筹灵活 E 净值表现

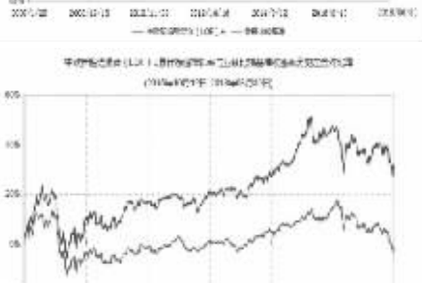
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	- 4.05%	0.89%	- 5.48%	0.68%	1.43%	0.21%

中欧新蓝筹灵活 C 净值表现

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	- 4.21%	0.89%	- 5.48%	0.68%	1.27%	0.21%

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：本基金于 2015 年 10 月 8 日新增 E 类份额，图示日期为 2015 年 10 月 12 日至 2018 年 06 月 30 日。

注：本基金于 2017 年 1 月 12 日新增 C 类份额，图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2018 年 06 月 30 日。

§ 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		
周蔚文	投资总监、策略组负责人、基金经理	2011- 08- 16	-	18年	历任光大证券研究所研究员，富国基金研究员、高级研究员、基金经理。2011- 01- 10 加入中欧基金管理有限公司，历任中欧基金管理有限公司研究部总监、副总经理

注：1.任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。
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

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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

报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合不存在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%的情况，且不存在其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾上半年，宏观经济总体延续去年的较好增长态势，不过由于居民对住房的偏爱，使得大家对地产业的预期产生了一些担忧。金融方面，去杠杆的背景下，社会总融资额下降，资金面有所偏紧。反映在 A 股，除了年初的金融地产脉冲性行情之外，只有医药行业持续表现较好，在社会资金偏紧、地产预期变化、美国挑起的贸易争端大超预期等背景下，股市持续下跌，超出了我们年初预期的上下震荡行情，寻找机构性机会的判断。本基金在年初预期资金面会有所偏紧、经济增速未来有所下滑，因此主要资产配置在医药、保险、科技三大方向，还少量配置其它行业景气趋好的细分行业，如油产业链、航空、火电。由于除了医药、火电之外，大部分行业股票持续下跌，因此本基金也取得负受益。

展望 2018 年下半年，从宏观经济、股票估值、市场资金面三个角度综合来看，A 股市场未来下跌空间有限，投资机会多于上半年的概率较大。

宏观经济方面，在地产预期继续偏紧、地方政府去杠杆，中美贸易争端可能继续存在的背景下，经济增长率会有所下滑，但股市已经开始反映了不少这些预期。只要对经济中长期前景有信心，经济增长率的正常缓慢下滑不会对企业的长期盈利到来持续负面影响。

股票估值方面，股票估值处于 A 股历史几次大底附近，只要经济不恶化，这种低估值不可能长期维持。

市场资金方面，这是影响股市的最重要的因素，在中短期内，国家政策起决定性作用。当前，金融去杠杆，防范系统性金融风险是第一任务。根据过去一两年的进度以及目的来看，对股市的边际影响即将进入逐步降低的阶段，国家目的是防范风险，主动调控，不会主动招来风险，从这个角度理解，金融去杠杆是有底的。

因此，目前对股市没必要过渡悲观，保持中性偏谨慎乐观的态度，继续从有前景的行业中寻找竞争力强、长期价值低估的公司是我们的主要工作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，A 类份额净值增长率为 - 4.05%，同期业绩比较基准增长率为 - 5.48%；E 类份额净值增长率为 - 4.05%，同期业绩比较基准率为 - 5.48%；C 类份额净值增长率为 - 4.21%，同期业绩比较基准增长率为 - 5.48%。

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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	3,418,087,020.03	65.81
	其中：股票	3,418,087,020.03	65.81
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	336,763,833.20	6.48
	其中：债券	336,763,833.20	6.48
	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	1,006,800,000.00	19.38
	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	418,024,922.32	8.05
8	其他资产	14,302,572.69	0.28
9	合计	5,193,978,348.24	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	300601	康泰生物	4,604,446	285,705,874.30	5.53
2	601318	中国平安	3,961,574	232,099,004.92	4.49
3	300003	乐普医疗	4,682,261	171,745,333.48	3.32
4	000538	云南白药	1,443,769	154,425,532.24	2.99
5	600498	烽火通信	5,542,492	137,730,926.20	2.67
6	000063	中兴通讯	10,021,405	130,578,907.15	2.53
7	002821	凯莱英	1,290,503	112,570,576.69	2.18
8	002299	圣农发展	7,114,648	110,205,897.52	2.13
9	300124	汇川技术	3,294,814	108,135,795.48	2.09
10	002589	瑞康医药	7,209,364	98,335,724.96	1.90

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	-	-
	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）	336,763,833.20	6.52
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	336,763,833.20	6.52

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	110040	生益转债	1,011,380	100,692,992.80	1.95
2	128024	宁行转债	938,890	98,217,282.90	1.90
3	113011	光大转债	868,540	88,139,439.20	1.71
4	113015	隆基转债	238,880	23,658,675.20	0.46
5	110034	九州转债	131,380	13,860,590.00	0.27

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
股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策
股指期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

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
国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价
国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.11 投资组合报告附注
5.11.1 本基金投资的中兴通讯股份有限公司（简称"中兴通讯"，000063.SZ）于 2018 年 6 月 8 日与美国 BIS 达成和解协议，根据协议将支付合计 14 亿美元民事罚款。随着 2015 年 4G 投资高峰的过去，我国电讯运营商的资本开支在 2016- 2018 年逐年下滑，这一局面将因 2019 年开始的 5G 建设投入而扭转。根据业内预计，2019- 2022 年期间 5G 的资本开支将逐步增大，预计投资总额将是 4G 的两倍以上，中兴通讯作为全球领先的通信设备提供商将直接受益。但我们没有预料到的中兴通讯会成为是中美贸易战的牺牲品，被美国政府禁止美国企业向其出售任何产品，这对中兴无疑将造成极大的打击。然而，我们认为有超过一半的概率美国将解除对中兴的禁售令，虽然中美的贸易摩擦对中兴短期的业绩确会产生影响，但中国 5G 的发展不会停止，公司长期的价值也不会受很大影响。其余九名证券的发行主体本报告期内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、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于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	1,198,778.26
2	应收证券清算款	7,182,792.94
3	应收股利	-
4	应收利息	211,112.19
5	应收申购款	5,709,889.30
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,302,572.69

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序