前海开源沪港深农业主题精选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

2018年第二季度报告

基金管理人：前海开源基金管理有限公司
基金托管人：中国银河证券股份有限公司
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。
基金托管人中国银河证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年7月17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	前海开源沪港深农业混合（LOF）
基金主代码	164403
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年07月20日
报告期末基金份额总额	49,925,285.72份
投资目标	本基金主要通过精选投资于农业主题相关证券，在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下五方面内容： 1、大类资产配置 在大类资产配置中，本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例。 2、股票投资策略 本基金采取自上而下宏观分析和自下而上精选个股相结合的投资策略，在遵循本基金资产配置比例限制的前提下，确定各类资产的投资比例。 本基金将精选具有巨大增长潜力、与农业主题相关的上市公司股票构建股票投资组合，投资于农业主题相关证券的比例不低于非现金基金资产的80%。本基金所指的农业主题包括种植业、畜禽养殖、林业、渔业、农产品加工等农业基础领域，亦包括为农业提供服务支持的相关上下游行业，包括但不限于化肥、农药、动物保健、饲料、农业互联网化、农业机械化等相关细分子行业。 3、债券投资策略 本基金主要基于流动性管理需求投资于债券。本基金将结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，运用久期调整、凸度挖掘、信用分析、波动性交易、回购套利等策略，权衡剔期收益率与市场流动性，精选个券并构建和调整债券组合，在追求债券资产投资收益的同时兼顾流动性和安全性。 4、权证投资策略 本基金将权证的投资作为提高基金投资组合收益的辅助手段。根据权证对应公司基本面研究成果确定权证的合理估值，发现市场对股票权证的非理性定价；利用权证衍生工具的特性，通过权证与证券的组合投资，来达到改善组合风险收益特征的目的。 5、中小企业私募债券投资策略 本基金对中小企业私募债的投资综合考虑安全性、收益性和流动性等方面特征进行全方位的研究和比较，对个券发行主体的性质、行业、经营情况、以及债券的增信措施等进行全面分析，选择具有优势的品种进行投资，并通过久期把控和调整，适度分散投资来管理组合的风险。 6、股指期货投资策略 本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。
业绩比较基准	中证大农业指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中证全债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	中国银河证券股份有限公司

§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（2018年04月01日－2018年06月30日）
1.本期已实现收益	418,358.71
2.本期利润	551,063.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0177
4.期末基金资产净值	51,450,643.18
5.期末基金份额净值	1.031

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。

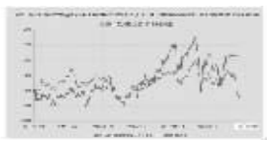
3.2 基金净值表现

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	4.35%	0.79%	-3.48%	0.79%	7.83%	0.00%

注：本基金业绩比较基准为：中证大农业指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中证全债指数收益率×30%。

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



3.3其他指标

无。

§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		
柯海东	本基金的基金经理、公司投资副总监	2016-07-20	2018-06-06	7年	柯海东先生，中山大学管理学硕士。历任中国中投证券研究总部食品饮料行业分析师，国泰君安证券研究所食品饮料行业分析师，现任前海开源基金管理有限公司投资副总监。
史程	本基金的基金经理、公司董事总经理、联席投资总监	2017-12-13	-	16年	史程先生，美国纽约哥伦比亚大学商学院金融专业工商管理硕士（MBA），美国堪萨斯州立大学科学硕士（MS）。历任美国贝莱德资本管理公司（BlackRock Capital Management）副总裁、基金副经理，资深证券分析师；美国Eaton Vance 金融资产管理公司副总裁、基金经理；美国Profit 投资管理公司资深副总裁、基金经理。现任前海开源基金管理有限公司董事总经理(MD)、联席投资总监。
苏天杉	本基金的基金经理，公司执行投资总监	2018-06-06	-	6年	苏天杉先生，美国罗彻斯特大学商学院MBA，对外经济贸易大学管理学硕士。美国注册金融分析师（CFA）。2011年加入美国领航基金（Vanguard Group）费城总部，任投资管理部投资分析师，曾任英特尔（Intel）全球新兴市场情报分析经理，高级分析师。现任前海开源基金管理有限公司执行投资总监。

注：①对基金的首任基金经理，其"任职日期"为基金合同生效日，"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，"任职日期"和"离任日期"分别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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的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没有超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场在2018年2季度震荡行情愈演愈烈，国际政治经济风云变化，预期贸易战的威胁短期没有彻底的解决方案。基金的运作继续以稳健为目标，坚持价值投资，通过有成长的价值寻找收益。2季度本基金继续坚持在公司层面精选个股，尽量避开宏观经济的冲击。基金2季度保持低仓位，尽量避开短期市场波动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源沪港深农业混合（LOF）基金份额净值为1.031元，本报告期内，基金份额净值增长率为4.35%，同期业绩比较基准收益率为-3.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

本基金本报告期内，从2018年4月2日起至2018年5月17日连续30个工作日基金资产净值低于五千万元。

§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	2,106,017.47	4.06
	其中：股票	2,106,017.47	4.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	49,666,659.91	95.79
8	其他资产	75,575.15	0.15
9	合计	51,848,252.53	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为1,241,110.65元，占资产净值比例2.41%。

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	208,355.00	0.40
B	采矿业	-	-
C	制造业	656,551.82	1.28
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	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	864,906.82	1.68

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	港股通投资股票行业分类公允价值占基金资产净值比（%）
非日常生活消费品	112,840.50	0.22
日常消费品	729,854.81	1.42
信息技术	398,415.34	0.77
合计	1,241,110.65	2.41

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	00291	华润啤酒	14,000	449,709.54	0.87
2	00700	腾讯控股	1,200	398,415.34	0.77
3	300498	温氏股份	7,000	154,140.00	0.30
4	00220	统一企业中国	16,000	135,975.17	0.26
5	600197	伊力特	6,000	135,300.00	0.26
6	00322	康师傅控股	8,000	122,755.36	0.24
7	600309	万华化学	2,600	118,092.00	0.23
8	600887	伊利股份	4,100	114,390.00	0.22
9	01970	IMAX CHINA	5,600	112,840.50	0.22
10	002859	洁美科技	1,665	64,851.75	0.13

注：所用证券代码使用当地市场代码。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现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没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	60,123.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,047.33
5	应收申购款	5,404.82
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	75,575.15

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中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	12,955,235.07
报告期期间基金总申购份额	40,022,489.96
减：报告期期间基金总赎回份额	3,052,439.31
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	49,925,285.72

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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	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	20180518-20180630	0.00	19,416,504.85	0.00	19,416,504.85	38.89%
	2	20180518-20180630	0.00	19,416,504.85	0.00	19,416,504.85	38.89%
产品特有风险							
1.巨额赎回风险 （1）本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫拉售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响； （2）单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回，在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续2个开放日以上（含）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.转换运作方式或终止基金合同的风险 单一投资者巨额赎回后，若本基金连续60个工作日基金份额持有人低于200人或基金资产净值低于5000万情形的，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险； 3.流动性风险 单一投资者巨额赎回可能导致本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； 4.巨额赎回可能导致基金资产规模过小，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。							

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）中国证券监督管理委员会批准前海开源沪港深农业主题精选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）设立的文件

（2）《前海开源沪港深农业主题精选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金合同》

（3）《前海开源沪港深农业主题精选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）托管协议》

（4）基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

（5）前海开源沪港深农业主题精选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

（1）投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

（2）投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：4001-666-998（免长途话费）

（3）投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.qhkyfund.com

前海开源基金管理有限公司
2018年07月19日

中银机构现金管理货币市场基金

2018年第二季度报告

基金管理人：中银基金管理有限公司
基金托管人：招商银行股份有限公司
报告送出日期：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。
基金托管人招商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	中银机构现金管理货币
基金主代码	002195
交易代码	002195
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月11日
报告期末基金份额总额	23,686,881,480.00份
投资目标	在有效控制风险和保持资产高流动性的前提下，力争获得超过业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	本基金通过综合考虑各类资产的收益性、流动性和风险特征，根据定量和定性方法，在保持投资组合较低风险和良好流动性的基础上，力争获得高于业绩比较基准的稳定投资回报。
业绩比较基准	活期存款利率（税后）
风险收益特征	本基金为货币市场基金，是证券投资基金中的低风险品种。本基金的预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
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（2018年4月1日-2018年6月30日）
1.本期已实现收益	213,696,462.13
2.本期利润	213,696,462.13
3.期末基金资产净值	23,686,881,480.00

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。

3.2 基金净值表现

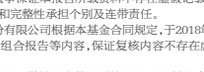
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	1.0931%	0.0020%	0.0385%	0.0000%	1.0046%	0.0020%

注：本基金的收益分配是按日结转份额。

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

中银机构现金管理货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2015年12月11日至2018年6月30日）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		
方钒	本基金的基金经理、中银货币基金经理、中银增利基金基金经理、中银国利基金基金经理、中银国企优势基金基金经理、中银国利90天债券基金基金经理、中银泰享基金基金经理	2015-12-11	-	10	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），金融学硕士。曾任交通银行总行金融市场部投资管理员，南京银行总行金融市场部上海分部销售交易部队主管。2013年加入中银基金管理有限公司，曾任固定收益基金经理助理。2014年8月至今任中银增利基金基金经理，2014年8月至今任中银货币基金基金经理，2015年9月至今任中银国利企业债基金基金经理，2015年12月至今任中银机构货币基金基金经理，2017年3月至今任中银理财90天债券基金基金经理，2018年3月至今任中银泰享基金基金经理。具有10年证券从业年限。具备基金从业资格。
易芳菲	本基金的基金经理、中银丰润基金基金经理、中银如意宝基金基金经理	2016-05-25	-	10	管理学硕士。曾任中信建投证券投资经理、中国农业银行交易员。2015年加入中银基金管理有限公司，曾任固定收益基金经理助理。2016年5月至今任中银机构货币基金基金经理，2016年12月至今任中银丰润基金基金经理，2017年5月至今任中银如意宝基金基金经理。具有10年证券从业年限。具备基金、证券、银行间本币市场交易员从业资格。

注：1.首任基金经理的"任职日期"为基金合同生效日，非首任基金经理的"任职日期"为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的"离任日期"均为根据公司决定确定的解聘日期；2.证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，无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》，公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。
本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。
4.3.2 异常交易行为的专项说明
本报告期内，本基金未发现异常交易行为。
本报告期内，基金管理人未发生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%的情况。
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析
1. 宏观经济分析
国外经济方面，全球经济继续稳定复苏，二季度美强欧弱格局延续。从领先指标来看，美国经济景气度维持高位，二季度美国ISM制造业PMI指数从一季度末的59.3进一步上行至60.2，就业市场整体稳健，失业率创出近年新低3.8%，通胀明显回升，美元指数大幅走强至94上方。欧元区经济复苏势头延续放缓，二季度制造业PMI指数从56.6继续下行至54.9，虽然通胀在油价助推下有所回暖，但经济明显放缓使欧央行维持宽松的货币政策，欧元对美元显著贬值；日本经济继续缓慢复苏，二季度制造业PMI指数从53.1小幅回落至53.0，通胀逐步回暖，但工业产出表现不佳，日本央行仍维持谨慎。综合来看，美国经济基本面依然有包括税改和金融监管放松等多项正向因素支撑，美联储点阵图上调年内加息预期，对经济、劳动力市场及通胀的展望更加乐观，美元仍有升值压力；欧洲经济前景展望进一步走弱，全球贸易保护主义抬头、经济明显放缓、叠加意大利新政府赤字扩张破坏欧元区金融市场稳定的潜在风险，日本经济延续复苏。
国内经济方面，融资需求下行显著，违约风险加快暴露，叠加中美贸易摩擦再度反复、外需走弱，经济缓慢下行趋势不改。具体来看，二季度领先指标中采制造业PMI震荡持平于51.5，同步指标工业增加值1-5月同比增长6.9%，较一季度末回升0.1个百分点，但主要受益于短期企业加速复工。从经济增长动力来看，出口暂时受贸易战拖累不明显，消费与投资显著下行：5月美元计价出口增速较一季度末回升至12.6%左右，5月消费增速较一季度末回落至8.5%，依然处于较低水平；制造业投资有所反弹，房地产投资缓慢下行，基建投资大幅下降，1-5月固定资产投资增速较一季度末大幅回落至6.1%的水平。通胀方面，CPI总体低位徘徊，5月同比增速仅1.8%，PPI在生产资料价格上涨背景下小幅回升，5月同比增速上升至4.1%。
2. 市场回顾
整体来看，二季度债市利率债品种出现上涨，但信用债出现下跌。其中，二季度中债总全价指数上涨1.76%，中债银行间国债全价指数上涨1.52%，中债企业债总全价指数下跌0.47%，在收益率曲线上，二季度收益率曲线经历了由陡变平的变化。其中，二季度10年期国债收益率从3.74%的水平下行26个bp至3.48%，10年期金融债（国开）收益率从4.65%下行40个BP至4.25%。货币市场方面，二季度央行货币政策整体中性，资金面呈现总体宽松、时点性紧张的格局。其中二季度银行间1天回购加权平均利率均值在2.73%左右，较上季度均值上升5bp，银行间7天回购利率均值在3.39%左右，较上季度均值上升18bp。
3. 运行分析
二季度，央行货币政策中性偏松，债券市场表现分化，利率债和高等级信用债上涨幅度较大，低等级信用债表现较弱。资金利率水平有波动，资金面整体趋于宽松。本基金二季度适当拉长组合剩余期限，加大同业存单的配置，积极把握利率波动中交易性机会，保证了在低风险状况下的较好回报。
4.市场展望和投资策略
展望未来，全球经济依然处于复苏阶段，美国经济表现相对较好，欧洲经济势头延续放缓，中美贸易摩擦延续。国内宏观政策出现微调，海外压力已经开始影响决策层的决策基础，但依然延续淡化总量强调结构的思路。财政政策积极的取向不变，但持续关注地方政府债务、房地产市场以及国企过度举债三大领域的风险，社会融资规模增速显著下降。综合上述分析，我们对2018年三季度债券市场的走势判断保持乐观。经济基本面缓慢下行趋势不改，固定资产投资增速延续小幅下行，出口与消费增速中枢下降。货币政策转为中性偏松，保障流动性合理充裕，疏通传导渠道，以对冲融资需求下滑。金融严监管背景不变，但更加强调结构性去杠杆的力度和节奏。通胀对债市的压力相对可控，三季度食品价格季节性上涨预计带动CPI增速温和抬升，PPI在油价有企稳态势下上行幅度有限。在贸易保护主义抬头背景下，全球市场风险偏好大概率延续较低水平，美联储将继续加息，美元指数走势强劲，人民币对美元趋于贬值。预计三季度债券收益率中枢仍可能呈震荡下行走势，我们将积极把握交易性机会。信用债方面，经济下行叠加去杠杆背景下需对违约风险继续保持高度关注。
三季度，我们仍将坚持从自上而下的角度预判市场走势，并从自下而上的角度严防信用风险。具体操作上，在做好组合流动性管理的基础上，合理分配各类资产，保持适度杠杆和久期，审慎精选信用债和可转债品种，积极把握各类资产投资交易机会，借此提升基金的业绩表现。作为基金管理者，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，为投资人创造应有的回报。
4.5报告期内基金的业绩表现
截至2018年6月30日为止，报告期内（2018年4月1日-2018年6月30日）本基金份额净值增长率为-1.90%，同期业绩比较基准收益率为1.01%。
4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
本基金在报告期内未出现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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	618,030,927.20	97.03
	其中：债券	618,030,927.20	97.03
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	5,652,656.67	0.89
7	其他各项资产	13,263,539.08	2.08
8	合计	636,947,122.95	100.00

注：1、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

序号	债券品种	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	558,068,185.98	2.36
2	央行票据	-	-
3	金融债券	641,039,923.11	2.71
	其中：政策性金融债	641,039,923.11	2.71
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,920,382,630.66	8.11
6	中期票据	-	-
7	同业存单	14,278,070,089.12	60.28
8	其他	-	-
9	合计	17,397,560,828.87	73.45
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	111809171	18浦发银行CD171	20,000,000	1,983,963,945.45	8.38
2	111808158	18中信银行CD158	13,500,000	1,339,375,376.54	5.65
3	111810263	18兴业银行CD263	12,000,000	1,190,374,236.86	5.03
4	111818157	18华夏银行CD157	10,000,000	991,699,839.11	4.19
5	111898371	18宁波银行CD104	9,500,000	942,296,058.39	3.98
6	111893484	18天津银行CD076	8,000,000	793,497,618.85	3.35
7	111898375	18盛京银行CD204	8,000,000	793,442,008.45	3.35
8	111899918	18重庆银行CD108	6,500,000	643,334,233.47	2.72
9	111815252	18民生银行CD252	6,000,000	595,203,128.97	2.51
10	111819106	18恒丰银行CD106	4,000,000	391,170,076.83	1.65

5.7 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	0次
报告期内偏离度的最高值	0.1726%
报告期内偏离度的最低值	0.0527%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1011%

报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明
本报告期内本基金负偏离度的绝对值没有达到0.25%。
报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明
本报告期内本基金正偏离度的绝对值没有达到0.50%。
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。
5.9 投资组合报告附注
5.9.1基金计价方法说明
本基金估值采用摊余成本法计价，因估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提应收利息，并按实际利率法在其剩余期限内摊销其买入时的溢价或折价。
5.9.2018年4月19日，兴业银行因违反《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》、《中华人民共和国银行业监督管理法》等相关规定，中国银行保险监督管理委员会对兴业银行作出行政处罚决定（银保监银罚决字（2018）1号）罚款5870万元。
2018年2月12日，浦发银行因违反《商业银行内部控制指引》、《中华人民共和国银行业监督管理法》等相关规定，中国银监会对浦发银行作出行政处罚决定（银监罚决字（2018）4号）罚款6845万元，没收违法所得10,927万元，罚没合计5855.927万元。
2018年6月7日，中信银行股份有限公司宁波分行因存在贷款"三查"不尽职；受托支付管理不到位、贷款用途不真实、贷款资金未按约定使用等情形，宁波银监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条，对中信银行股份有限公司宁波分行作出行政处罚决定（甬银监罚决字（2018）1号）罚款人民币200万元。
基金管理人通过进行进一步了解后，认为以上处罚不会对投资价值构成实质性的影响。
报告期内，本基金投资的前十名证券的其余的发行主体本期没有出现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。
5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,026.03
2	应收证券清算款	-
3