中欧安财定期开放债券型发起式证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:中欧基金管理有限公司
基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:2018年10月24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。
基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23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07月01日起至2018年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧安财债券
基金主代码	005964
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2018年05月15日
报告期末基金份额总额	607,315,705.78份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下,力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金管理人将根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估预期未来市场利率水平以及利率曲线形态确定债券组合的久期配置,在确定组合久期基础上进行组合期限配置形态的调整。通过对宏观经济、产业行业的研究以及相应的财务分析和非财务分析,"自上而下"在各类债券资产类别之间进行类属配置,"自下而上"进行个券选择。在市场收益率以及个券收益率变化过程中,灵活运用骑乘策略、套息策略、利差策略等增强组合收益。当市场收益率上行时,基金管理人将运用国债期货对组合中的债券资产进行套期保值,以回避一定的市场风险。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于较低风险/收益的产品。
基金管理人	中欧基金管理有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§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07月01日 - 2018年09月30日)
1.本期已实现收益	7,013,295.99
2.本期利润	12,455,725.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0241
4.期末基金资产净值	625,393,759.89
5.期末基金份额净值	1.0298

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

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	2.40%	0.07%	0.57%	0.07%	1.83%	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:本基金基金合同生效日期为2018年5月15日,自基金合同生效日起到本报告期末不满一年,按基金合同的规定,本基金自基金合同生效起六个月为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§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		
黄华	策略组负责人、基金经理	2018-05-15	-	10年	历任平安资产管理有限责任公司组合经理,中国平安集团投资管理中心资产负债部组合经理,中国平安财产保险股份有限公司组合投资管理团队负责人。2016-11-10加入中欧基金管理有限公司,历任中欧基金管理有限公司基金经理助理
蒋雯文	基金经理	2018-05-29	-	7年	历任新际香港有限公司销售交易员,平安资产管理有限责任公司债券交易员,前海开源基金投资经理助理。2016-11-17加入中欧基金管理有限公司,历任中欧基金管理有限公司交易员、基金经理助理

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
4.3.2 异常交易行为的专项说明
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

9月制造业PMI较8月下降0.5个百分点,大幅低于前值;贸易战影响逐渐显现,新出口订单连续4个月维持在荣枯线之下;内需的疲软仍未见好转,企业经营压力重,受房地产、基建低迷影响,制造业回暖力度不强,同时上游行业持续对下游挤压也不利制造业复苏,短期经济难看明显回暖。

随着经济基本面的逐渐走弱,叠加中美贸易战愈演愈烈导致外贸放缓预期强化,稳增长逐渐取代防风险,成为了今年经济工作的中心任务。随着经济工作中心的转移,货币政策基调也随之出现了调整,货币政策由中性偏紧转向了稳健中性,削峰填谷、熨平波动的货币政策导向和货币政策的结构性宽松被更好的执行;尤其是4月和7月两次超预期定向降准落地,让市场更加确认了货币政策的转向。如我们二季度预测,三季度初,资金面持续趋松,甚至出现了银行间市场7天回购利率与央行公开市场7天逆回购利率倒挂的情况。另一方面,由于去杠杆的持续推进和资管新规正式实施,机构的整体杠杆率呈现出平稳下降的趋势,使得市场整体流动性需求有所下降。如此一来,供给有所放松,而需求又边际下降,市场流动性整体就呈现出相对宽松的格局,反映在债券市场上就表现为短端利率(包括回购、存单等在内的广谱短端利率)较二季度出现了比较显著的下行,收益率曲线由去年的过度平坦化逐渐回归陡峭。

经济下行意味最终需求难以明显改善,叠加土地、人工、原材料价格上升带来的生产压力,特别是社保征管变化带来的潜在影响,企业的投资意愿,尤其是中长期投资意愿更加减弱。与此同时,经济下行背景下,出于资产安全性考虑,银行风险偏好下降,这导致民营企业、中小微企业的融资难度上升。如之前我们所预测,三季度信用违约事件持续爆发,民企债券利差继续走阔,整个境内金融市场的风险偏好降到了极低水平。

本基金保持短久期固定收益品种加杠杆的策略,9月中下旬,制约收益下行的外部制约因素有所松动,本基金通过增加杠杆部分中高等级债券资产持仓的方式增厚收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,基金份额净值增长率为2.40%,同期业绩比较基准收益率为0.57%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§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	868,795,000.00	98.33
	其中:债券	868,795,000.00	98.33
	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	1,519,327.33	0.17
8	其他资产	13,203,540.31	1.49
9	合计	883,517,867.64	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
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	167,957,000.00	26.86
	其中:政策性金融债	128,319,000.00	20.52
4	企业债券	227,098,000.00	36.31
5	企业短期融资券	141,247,000.00	22.59
6	中期票据	283,293,000.00	45.30
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	49,200,000.00	7.87
9	其他	-	-
10	合计	868,795,000.00	138.92

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	180209	18国开09	500,000	50,085,000.00	8.01
2	111807180	18招商银行CD180	500,000	49,200,000.00	7.87
3	101800120	18远洋集团MTN002	400,000	41,544,000.00	6.64
4	101800384	18普洛斯洛华MTN002	400,000	40,424,000.00	6.46
5	011801017	18恒信租赁SCP002	400,000	40,336,000.00	6.45

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
本基金投资国债期货将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量,以萃取相应债券组合的超额收益。
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
国债期货作为利率衍生品的一种,有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的投资国债期货。基金管理人将按照相关法律法规的规定,结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系,对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控,在最大限度保证基金资产安全的基础上,力求实现基金资产的长期稳定增值。
5.11 投资组合报告附注
5.11.1 本基金投资的18招商银行CD180(111807180.IB)的发行主体招商银行于2018年5月4号收到中国银行保险监督管理委员会发出的《行政处罚信息公开表》(银监罚决字〔2018〕1号)。招商银行因内控管理严重违反审慎经营规则,违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、将票据贴现资金直接转回出票人账户、签订保本合同销售同业非保本理财产品,同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等事项,依据《商业银行内部控制指引》第十三条,《中国银监会关于加大防范操作风险工作力度的通知》第三条,《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条等条例,被处以罚款6570万元,没收违法所得3.024万元,罚没合计6573.024万元。
在上述公告公布后,本基金管理人对该公司进行了进一步了解和分析,认为上述处罚不会对18招商银行CD180(111807180.IB)的投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。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	81,276.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,122,263.97
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,203,540.31

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。
5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	510,030,950.45
报告期期间基金总申购份额	97,284,755.33
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	607,315,705.78

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。
本基金自2018年5月4日至2018年5月9日止期间公开发售,共募集有效净认购资金510,008,000.00元。根据《中欧安财定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同/招募说明书/基金份额发售公告》的规定,本基金设立募集期内认购资金产生的利息收入22,950.45元在本基金成立后,折算为22,950.453份基金份额,划入基金份额持有人账户。

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,009,450.45
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	10,009,450.45
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.65

注:申购总份额包含红利再投份额、转换入份额,赎回总份额含转换出份额。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,009,450.45	1.65%	10,009,450.45	1.65%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,009,450.45	1.65%	10,009,450.45	1.65%	三年

§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

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	2018年7月1日至2018年9月30日	500,021,500.00	97,284,755.33	0.00	597,306,255.33	98.35%
产品特有风险							
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。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录
1、中欧安财定期开放债券型发起式证券投资基金相关批准文件
2、《中欧安财定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》
3、《中欧安财定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》
4、《中欧安财定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》
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
10.2 存放地点
基金管理人的办公场所。
10.3 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10月24日

银华成长先锋混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年10月24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。
基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月22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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华成长先锋混合
交易代码	180020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年10月8日
报告期末基金份额总额	130,388,144.76份
投资目标	在有效控制投资组合风险的前提下,力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将采取积极、主动的资产配置策略,重点投资于成长型行业和公司及信用债券,注重风险与收益的平衡,力争实现基金资产长期增值。本基金的资产配置比例为:股票资产占基金资产的比例为30%-80%,其中投资于成长型行业和公司股票的资产不低于股票资产的80%;固定收益类资产占基金资产的比例为15%-65%;权证资产占基金资产净值的比例为0%-3%;现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金属混合型基金,预期风险与预期收益水平高于债券基金与货币市场基金,低于股票型基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工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7月1日 - 2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-7,674,985.30
2.本期利润	-13,786,185.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1058
4.期末基金资产净值	114,477,429.45
5.期末基金份额净值	0.878

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、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,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

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	-10.68%	1.54%	-0.70%	0.81%	-9.98%	0.73%

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:按基金合同的规定,本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期,建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定:股票资产占基金资产的比例为30%-80%,其中投资于成长型行业和公司股票的资产不低于股票资产的80%;固定收益类资产占基金资产的比例为15%-65%;权证资产占基金资产净值的比例为0%-3%;现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

§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		
王鑫钢先生	本基金的基金经理	2015年5月6日	-	9年	硕士学位。2008年3月加盟银华基金管理有限公司,曾担任行业研究员、行业研究组长及基金经理助理职务。自2013年2月7日起担任银华优势企业证券投资基金基金经理,自2016年8月1日起兼任银华鑫锐定增灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2016年10月14日起兼任银华鑫盛定增灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2017年3月17日起兼任银华惠安定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2017年5月2日起兼任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2017年5月12日起兼任银华惠丰定期开放混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。

注:1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华成长先锋混合型证券投资基金基金合同》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,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人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》,制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等,并建立了健全有效的公平交易执行体系,保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节,本基金管理人构建了统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时,在投资决策过程中,各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度,保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节,本基金管理人实行集中交易制度,按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节,本基金管理人定期对股票交易情况进行分析,并出具公平交易执行情况分析报告;另外,本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查,并对发现的问题进行及时报告。

综上所述,本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内,本基金管理人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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,国内宏观经济总体运行依然平稳,继续体现出较强的韧性,其中制造业投资和房地产投资数据强劲,出口由于关税落地前的抢跑效应也有较强表现。CPI保持在2.3%左右,通胀温和可控。报告期内,主导市场走势的核心因素仍然在于外围环境与宏观政策,中美贸易摩擦不断升级,并且还有进一步恶化的迹象,极大打击了市场的风险偏好以及对经济前景的预期。在严峻的外围环境下,国内宏观政策开始趋向缓和,一方面去杠杆节奏有所放缓,并通过降准、支持小微企业融资等多项措施来改善紧信用环境,另一方面财政政策更加积极,配套出台多项基建投资与减税等刺激政策。在此背景下,市场开始逐步企稳但结构上出现较大分化,三季度上证综指下跌0.92%,而受风险偏好影响更大的创业板指下跌12.16%。

本基金坚持自下而上的深度研究,优选行业景气度持续向上、业绩确定、估值相对合理的优质成长型龙头公司为核心配置,主要在新能源汽车、自主可控、先进制造等方向,但这类股票受市场风险偏好影响较大,三季度表现一般。

我们认为宏观经济层面的重点不在于总量,而在于结构变化。习近平主席在十九大提出"新时代中国特色社会主义"和"人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分发展之间的矛盾"表明政策主线已转向鼓励产业升级和高质量发展,对金融杠杆依赖度较高的投资增速大概率会放缓。此外,我们对于流动性的看法相对中性,通胀整体温和可控,不会导致政策取向进一步收紧。总体来看,我们预期2018年的A股市场主要仍以存量资金为主,大概率依然是结构性的市场机会,消费、新能源和互联网等成长行业受益于经济结构调整孕育着丰富的投资机会。但是,中美贸易摩擦有持续升级的态势,给全球经济和资本市场带来巨大不确定性,其进展与影响须持续跟踪与评估。

经过年初至今的大幅调整,市场对于金融去杠杆、中美贸易摩擦等方面的风险担忧已经得到相对充分的释放,并且国内货币和财政政策已经趋向宽松,中美贸易摩擦是个会持续反反复复的长期问题,不应将长期问题过于短期化。另外,对于市场所担忧的中国改革前景,本基金认为改革路上虽有曲折,但仍在一步步落地,本基金对改革的前景充满信心。在此背景下,本基金对四季度的市场表现持相对乐观积极的态度,本基金将保持中性偏高的仓位,在维持当前核心配置的基础上,继续通过自下而上的基本面研究优选具有优秀管理团队、业绩确定并且估值相对合理的新兴成长龙头公司,主要聚焦在信息安全、新能源汽车、半导体、先进制造等领域。同时,密切跟踪金融去杠杆、中美贸易摩擦、证券市场新政策的进展。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.878元;本报告期基金份额净值增长率为-10.68%,业绩比较基准收益率为-0.70%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	87,520,898.22	74.33
	其中:股票	87,520,898.22	74.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	23,225,124.60	19.73
	其中:债券	23,225,124.60	19.73
	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	2,121,793.40	1.80
8	其他资产	4,872,573.04	4.14
9	合计	117,740,389.26	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	12,559,261.04	10.97
B	采矿业	4,409,392.00	3.85
C	制造业	34,680,012.00	30.29
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	947,718.00	0.83
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	31,265,851.18	27.31
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	5,840.00	0.01
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	3,652,824.00	3.19
S	综合	-	-
	合计	87,520,898.22	76.45

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合
注:本基金本报告期末未持有港股通股票投资。
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	300212	易华录	375,958	8,797,417.20	7.68
2	603799	华友钴业	129,500	6,901,055.00	6.03
3	002234	民和股份	396,371	4,871,399.59	4.26
4	300618	寒锐钴业	37,400	4,769,622.00	4.17
5	300487	蓝晓科技	161,300	4,656,731.00	4.07
6	002458	益生股份	306,000	4,574,700.00	4.00
7	600711	盛屯矿业	640,900	4,409,392.00	3.85
8	300409	道氏技术	259,140	4,161,788.40	3.64
9	300348	长亮科技	166,200	4,076,886.00	3.56
10	300339	润和软件	362,100	3,747,735.00	3.27

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	23,225,124.60	20.29
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)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	23,225,124.60	20.29

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	120005	12附息国债05	100,000	10,036,000.00	8.77
2	180010	18附息国债10	100,000	10,010,000.00	8.74
3	010107	21国债(7)	15,980	1,638,269.60	1.43
4	010303	03国债(3)	15,500	1,540,855.00	1.35

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。
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
注: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
注: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
注: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
注:本基金本报告期末未持有股指期货。
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
注:本基金本报告期末未持有国债期货。
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不存在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之外的情形。
5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	96,834.38
2	应收证券清算款	4,409,098.93
3	应收股利	-
4	应收利息	343,023.52
5	应收申购款	23,616.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,872,573.04

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
注: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
注: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
由于四舍五入的原因,比例的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	129,706,848.80
报告期期间基金总申购份额	4,792,266.78
减:报告期期间基金总赎回份额	4,110,970.82
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	130,388,144.76

注:总申购份额含转换入份额,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

注:本基金的基金管理人于本报告期末未运用固有资金投资本基金。

§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
注:本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过20%的单一投资者的情况。
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
9.1.1 中国证监会核准银华成长先锋混合型证券投资基金募集的文件
9.1.2《银华成长先锋混合型证券投资基金招募说明书》
9.1.3《银华成长先锋混合型证券投资基金基金合同》
9.1.4《银华成长先锋混合型证券投资基金托管协议》
9.1.5《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告
9.2 存放地点
上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所,供公众查阅、复制。
9.3 查阅方式
投资者可免费查阅,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件,投资者还可在本基金管理人网站(www.yhfund.com.cn)查阅。

银华基金管理股份有限公司
2018年10月24日

浙商全景消费混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:浙商基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年10月24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。
基金托管人中国招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月22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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商全景消费混合
交易代码	005335
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年12月29日
报告期末基金份额总额	321,363,620.19份
投资目标	本基金主要投资于大消费行业及其上游行业中的股票,在严格控制风险的前提下,把握市场投资机会,追求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略,在科学分析与有效管理风险的基础上,实现风险与收益的最佳匹配。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×50%+恒生指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为主动投资的混合型基金,其预期风险和预期收益高于债券型基金、货币市场基金,但低于股票型基金,属于证券投资基金中的中高风险收益的产品。本基金将投资于港股通标的股票,需面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	浙商基金管理有限公司
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7月1日 - 2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-16,969,494.33
2.本期利润	-21,362,604.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0763
4.期末基金资产净值	304,704,306.32
5.期末基金份额净值	0.9482

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	-7.00%	0.95%	-6.40%	1.24%	-0.60%	-0.29%

注:本基金业绩比较基准为:内地消费主题指数收益率×50%+恒生指数收益率×50%

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:1、本基金基金合同生效日为2017年12月29日,基金合同生效日至本报告期期末,本基金生效时间未满一年.
2、本基金建仓期为6个月,从2017年12月29日至2018年6月28日,建仓期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		
倪权生	本基金的基金经理,公司股票投资部副总经理。	2017年12月29日	-	7	倪权生先生,上海交通大学金融学博士。历任博时基金管理有限公司研究部研究员、高级研究员。
刘宏达	本基金的基金经理	2017年12月29日	-	10	刘宏达先生,1983年生,上海交通大学会计学硕士。历任永灵通金融有限公司助理分析师、投资分析师和基金经理岗位。现任浙商基金管理有限公司股票投资部基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定,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,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为,本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了规范公平交易行为,保护投资者合法权益,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定,本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面,本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制,对不同类别的投资组合分别管理、独立决策;在交易层面,实行集中交易制度,建立了公平的交易分配制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会,严禁在不同投资组合之间进行利益输送;在监控和评估层面,本公司金融工程小组将每日审查当天的投资交易,对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控,同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内,本基金未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面,未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况,亦未受到监管机构的相关调查。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年三季度,市场对中美贸易战的担忧仍然在持续,未来宏观形势仍不明朗,股票市场继续表现不佳,其中上证综指下跌4.44%,深证综指下跌13.84%,创业板指下跌16.23%,恒生指数下跌4%。各类指数中,A股上证50和港股恒生国企指数表现相对较好,三季度分别上涨0.47%和下跌0.5%,主要是石油石化、银行等板块表现突出。

A股从行业来看,纺服、电子、家电、医药、传媒跌幅居前,其中纺服、医药、传媒是全景消费A股Q2末主要配置行业。基于我们对相关行业和持仓公司的跟踪,Q2末主要持仓的医药、食品饮料、传媒三大板块仓位均显著下降。增加了农业、电子等板块的持仓比例,农业板块配置增加,既有个股因素,也有行业因素。个股因素主要是我们持续跟踪的重点个股估值处于低位,基本面出现反转。而非洲猪瘟的意外爆发,对猪周期的反转可能会产生实质影响;禽供给端瓶颈正在产品价格得到体现,且景气继续向上仍有空间。电子板块,我们对能够实现自主可控的电子/半导体领域未来基本面和估值持乐观态度,因此,增加了半导体设备/原材料方面的研究和配置。

H股市场从行业来看,消费、医药、教育等年初至今超额收益行业在Q3均经历大幅回调,行业跌幅均超过10%,这些行业调整对全景消费港股收益产生了一些负面影响。基于对中国宏观经济和全球宏观形势判断,我们调整了全景消费港股的持仓结构,增加配置一些估值处于历史底部并且基本面存在向上修复空间的周期行业,如,设备制造,环保,公共事业等行业。

展望四季度,目前A股市场估值在底部位置,更多侧重行业和个股选择。继续重点关注农业,医药经过Q3的大幅回撤,估值又到了较为便宜的水平,重点关注药房、OTC端机会。自主可控逻辑下的电子和半导体设备/原材料领域。H股估值也靠近市场底部,经历了三季度的调整,医药、教育、社会服务等行业估值已经为未来创造了不错的安全边际,我们积极关注,寻找买入机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.9482元;本报告期基金份额净值增长率为-7.00%,业绩比较基准收益率为-6.40%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内不存在对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

§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	182,855,360.19	59.85
	其中:股票	182,855,360.19	59.85
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	30,000,000.00	9.82
	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	90,484,749.67	29.62
8	其他资产	2,193,497.68	0.72
9	合计	305,533,607.54	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	12,811,082.16	4.20
B	采矿业	-	-
C	制造业	86,365,837.99	28.34
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	5,090,176.00	1.67
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	2,112,695.36	0.69
J	金融业	5,007,616.00	1.64
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	111,387,407.51	36.56

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)	占基金资产净值比例(%)
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	18,368,506.01	6.03
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	7,955,036.85	2.61
F 医疗保健	3,624,562.35	1.19
G 工业	19,779,825.00	6.49
H 信息技术	4,103,376.00	1.35
I 电信服务	-	-
J 公用事业	11,823,300.00	3.88
K 房地产	5,813,346.47	1.91
合计	71,467,952.68	23.45

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。
本基金GICS数据由上海恒生聚源数据服务有限公司提供。
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	600201	生物股份	1,154,842	19,655,410.84	6.45
2	00902	华能国际电力股份	2,610,000	11,823,300.00	3.88
3	002223	鱼跃医疗	621,531	11,554,261.29	3.79
4	300146	汤臣倍健	554,348	11,364,134.00	3.73
5	03898	中车时代电气	252,500	9,930,825.00	3.26
6	01257	中国光大绿色环保	1,675,000	9,849,000.00	3.23
7	601336	新华保险	99,200	5,007,616.00	1.64
7	01336	新华保险	128,200	4,235,728.00	1.39
8	002311	海大集团	367,300	7,985,102.00	2.62
9	002154	报喜鸟	2,173,154	6,823,703.56	2.24
10	002299	圣农发展	389,106	6,365,774.16	2.09

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
报告期内本基金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、处罚的情况。
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	64,368.78
2	应收证券清算款	1,860,786.73
3	应收股利	197,607.11
4	应收利息	34,083.28
5	应收申购款	36,651.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,193,497.68

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
因四舍五入的原因,投资组合报告中市值占资产或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	222,981,763.97
报告期期间基金总申购份额	103,286,982.10
减:报告期期间基金总赎回份额	4,905,125.88
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	321,363,620.19

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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
报告期内本基金不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。
8.2 影响投资者决策的其他重要信息
-

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
1、中国证监会批准浙商全景消费混合型证券投资基金设立的相关文件;
2、《浙商全景消费混合型证券投资基金招募说明书》;
3、《浙商全景消费混合型证券投资基金基金合同》;
4、《浙商全景消费混合型证券投资基金托管协议》;
5、基金管理人业务资格批件和营业执照;
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告;
7、中国证监会要求的其他文件。
9.2 存放地点
杭州市西湖区教工路18号世贸丽晶城欧美中心B座507室
9.3 查阅方式
投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅,或登录基金管理人网站www.zsfund.com查阅,还可拨打基金管理人客户服务中心电话:400-067-9908/021-60359000查询相关信息。

浙商基金管理有限公司
2018年10月24日