信达澳银新征程定期开放灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:信达澳银基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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	信达澳银新征程定期开放灵活配置混合
基金主代码	005168
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年03月27日
报告期末基金份额总额	61,638,183.19份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下,运用多种投资策略,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中预期风险与预期收益中等的投资品种,其风险收益水平高于货币基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	信达澳银基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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	643,710.15
2.本期利润	385,705.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0062
4.期末基金资产净值	62,786,988.02
5.期末基金份额净值	1.0186

注:1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的认购、申购及赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

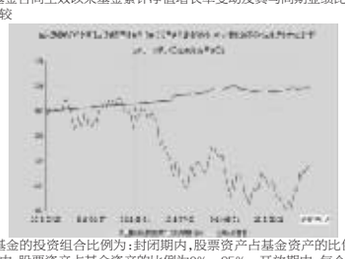
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	0.59%	0.05%	-0.45%	0.68%	1.04%	-0.63%

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、本基金的投资组合比例为:封闭期内,股票资产占基金资产的比例为0%-100%;开放期内,股票资产占基金资产的比例为0%-95%。开放期内,每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%;封闭期内,本基金不受上述5%的限制,但每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于交易保证金一倍的现金;其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金将按规定在合同生效后六个月内达到上述规定的投资比例。

2、本基金基金合同生效日2018年3月27日至报告期末未满1年。按基金合同和招募说明书的约定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期,本报告期处于建仓期内,建仓期结束时本基金的各项投资比例已符合基金合同的有关约定。

§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		
唐弋迅	本基金的基金经理、慧理财货币基金、新目标混合基金、新财富混合基金、新增债券基金、新起点定期开放灵活配置混合基金的基金经理	2018-03-27	-	6年	中国人民大学世界经济专业硕士。2012年7月至2014年7月在第一创业证券,任研究所债券研究员;2014年7月至2015年9月在第一创业证券,任固定收益部销售经理,产品经理;2015年9月至2016年7月在第一创业证券,任固定收益部销售经理。2016年9月加入信达澳银基金,任信达澳银慧财货币基金基金经理(2016年11月25日起至今)、信达澳银新目标混合基金基金经理(2016年11月25日起至今)、信达澳银纯债债券基金基金经理(2016年11月25日起至今)、信达澳银新财富混合基金基金经理(2016年11月25日起至今)、信达澳银纯债债券基金基金经理(2017年2月21日起至今)、信达澳银新征程定期开放灵活配置混合型基金基金经理(2018年3月27日起至今)、信达澳银新起点定期开放灵活配置混合型基金基金经理(2018年5月4日起至今)。

注:1、基金经理的任职日期、离任日期为根据公司决定确定的任职或离任日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会从业人员资格管理办法的相关规定等。

4.2 管理人对投资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《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产,在严格控制投资风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,没有发生损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人已经建立了投资决策及交易内控制度,确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合,维护投资者的利益。本基金管理人建立了严谨的公平交易机制,确保不同基金在买卖同一证券时,按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司对投资期内公司所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行了分析;利用数据统计和重点审查价差原因相结合的方法,对连续四个季度内、不同时间窗口(日内、3日内、5日内)公司管理的不同投资组合同向交易价差进行了分析;对部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易进行了审核和监控,未发现公司所管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为,报告期内本公司所管理的投资组合未发生交易所公开竞价的同日反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度基本面下行未改。生产方面,PMI延续自5月高点以来的下行趋势,工业增加值维持在6%,为近几年的低点,工业利润有所上行则主要靠供给侧改革的中上游行业拉动,下游依旧疲软;物价方面,受极端天气、猪瘟等因素影响,食品项推动CPI上行,同时,基建预期加码和环保限产等因素继续带动非食品项上涨,PPI维持在高位;贸易方面,中美贸易战升级,"抢出口"行为导致短期贸易增速好于预期,但随着关税对全逐步落地并实施,未来贸易降温将是大概率事件;投资,制造业有所抬升,地产三季度运行平稳,但新口径的基建投资显著回落。总体来说,在以宏观去杠杆为重心的防范重大风险和污染防治这二大攻坚战目标不动摇的前提下,国内政策相对有限,财政受制于地方债务问题,增量托底之力不足,货币受制于MPA和金融去杠杆问题,融资扩张空间不大,其它包括减税建支等政策贮备,短期仍难以全面落地。

股债总体震荡,整体走熊。债市方面,主要是信用利差的扩大之势被遏制,7月份国常会释放呵护信用的信号后,以城投为主的信用债收益率显著下降,信用市场一级发行逐步正常化,但对实质持续收紧的民企,融资情况并没有改善。此外,利率债在7月份宽松流动性供给背景下,一开始有明显下行,但8月份以来地方债加快发行对国债和金融债形成挤压,10年国债从3.48%上行至3.61%,10年国开债从4.25%下行至4.20%,地方债的限制和国债的最小利差,导致其吸引力加大。权益方面,风险偏好的整体下降导致对股票产生持续冲击,三季度沪深300指数下跌2%,中证500指数下跌8%,大盘指数好于中小盘指数。

本基金三季度净值保持增长。在封闭期内,本基金主要配置于存单、中高等级城投债等信用风险相对脚下的资产,避免了权益下行带来的拖累,为客户累计了绝对收益。

展望后市,对牛市多一分冷静,对信用多几分警惕。利率方面,自1月高点到8月阶段低点,10年国债总体下行约50bp,10年国开债下行超过100bp,从幅度来看确定了利率债的牛市格局。往后看,虽然支持债市走牛的基本面趋势并未发生扭转,资金面宽松的态势亦未改变,但是反作用力在边际上的影响越发显著。其一,四季度依然存在稳增长压力,反观强化地方债的发行和托底城投债的信用面等行为,仍存稳增长之心,若下行趋势未有缓解,不排除政策加码的可能,这将会从融资行为、利率债供给等因素,对收益率形成挤压;其二,通胀虽无需求方面的基础,但能源价格上涨、猪周期见底回升、环保加码推升上游价格、关税抬升进口成本等多个供给方面的冲击,上行压力始终存在,这对需求型工具的使用同样会造成制约;其三,美联储的强劲数据提升加息预期,而目前中美利差不到40bp,反映了货币政策短期偏向国内因素,不过,若资本项目压力较大,或者美国在汇率问题上做文章,政策偏向汇率将掣肘利率行情。简而言之,牛市行将至此,未来空间不大。信用方面,9月份违约事件出现升温的迹象,在宽货币向宽信用传递渠道通常前,未来1年内信用债将遭遇集中到期和行权,目前仅是开始,信用警报尚未解除。

下阶段,考虑权益市场调整可能还不充分,本基金将主要仓位配置于债券,为客户积累稳定收益。利率方面以把握确定性较大的交易性机会,信用方面仍配置于中高等级、短久期、国企资质等主体。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为1.0186元,份额累计净值为1.0186元,报告期内份额净值增长率为0.59%,同期业绩比较基准收益率为-0.45%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	89,468,751.30	93.87
	其中:债券	89,468,751.30	93.87
	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	907,965.88	0.95
8	其他资产	4,935,948.87	5.18
9	合计	95,312,666.05	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

注: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

注: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前十名股票投资明细

注: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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	50,259,751.30	80.05
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	39,209,000.00	62.45
9	其他	-	-
10	合计	89,468,751.30	142.50

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	111881843	18盛京银行CD333	300,000	29,481,000.00	46.95
2	111818099	18华夏银行CD099	100,000	9,728,000.00	15.49
3	124761	14深业团	31,000	3,149,600.00	5.02
4	122867	11石城投	30,000	3,068,400.00	4.89
5	124804	PR津南债	49,730	3,048,946.30	4.86

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注:本基金未参与投资股指期货。

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

注:本基金未参与投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

注:本基金未参与投资国债期货。

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报告期内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、处罚的情形及相关投资决策程序说明。

(1)18华夏银行CD099(111818099)

华夏银行于2017年12月14日收到吉林证监局关于对其长春分行采取责令改正措施的决定,主要原因是其长春分行分管基金业务的部门负责人无基金从业资格。华夏银行于2018年6月12日收到中国证监会关于对华夏银行股份有限公司采取责令改正监管措施的决定,主要原因是其证券公司客户交易结算资金第三方存管业务开展中存在问题。

基金管理人分析认为,公司在收到上述整改通知后,对业务风险进行深刻反思,在规定时间内向中国证监会和吉林证监局提交书面的整改报告,对上述事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。基金管理人经审慎分析,认为上述两项整改措施对公司经营和相关资产价格不会构成重大影响。

除18华夏银行CD099(111818099)外,其余的本基金投资的前十名证券的发行主体报告期内没有被监管部门立案调查,也没有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,没有投资超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,178.24
2	应收证券清算款	3,365,629.38
3	应收股利	-
4	应收利息	1,564,141.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,935,948.87

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

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	91,624,802.40
报告期期间基金总申购份额	217,056.58
减:报告期期间基金总赎回份额	30,203,675.79
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	61,638,183.19

§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

注:基金管理人本报告期未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:基金管理人本报告期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:本基金本报告期未出现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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会核准基金募集的文件;

2、《信达澳银新征程定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3、《信达澳银新征程定期开放灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

4、法律意见书;

5、基金管理人业务资格批件、营业执照;

6、基金托管人业务资格批件、营业执照;

7、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

信达澳银基金管理有限公司
2018年10月24日

信达澳银新目标灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:信达澳银基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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	信达澳银新目标混合
基金主代码	003456
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年10月19日
报告期末基金份额总额	150,111,552.31份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下,通过对不同类别资产的优化配置,严选安全边际较高的股票、债券等进行投资,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+上证国债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中预期风险与预期收益中等的投资品种,其风险收益水平高于货币基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	信达澳银基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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	1,175,218.56
2.本期利润	-9,350,060.19
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0623
4.期末基金资产净值	138,010,030.81
5.期末基金份额净值	0.919

注:1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的认购、申购及赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

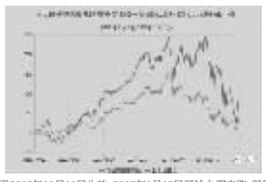
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-6.42%	1.29%	-0.45%	0.68%	-5.97%	0.61%

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、本基金基金合同于2016年10月19日生效,2017年1月18日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的比例为0-95%;每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%;权证的投资比例不超过基金资产净值的3%,资产支持证券投资比例不超过基金资产净值的20%。本基金按规定在合同生效后六个月内达到上述规定的投资比例。

§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		
孔学峰	本基金的基金经理、稳定价值债券基金、慧智家货币基金、慧理财货币基金、安益纯债基金的基金经理、固定收益投资部副总监	2016-10-25	-	14年	中央财经大学金融学硕士。历任金元证券股份有限公司研究员、固定收益总部副总经理;2011年8月加入信达澳银基金公司,历任投研部无配下固定收益部总经理、固定收益部副总监、固定收益总监、公募投资总部副总监、固定收益总部部总监,信达澳银稳定价值债券基金经理(2011年9月29日起至今)、信达澳银慧安债券基金(LOF)基金经理(2012年6月7日起至2018年5月22日)、信达澳银信用债债券基金基金经理(2013年5月14日起至2018年5月22日)、信达澳银慧智家货币基金基金经理(2014年6月26日起至今)、信达澳银纯债债券基金基金经理(2016年8月4日起至今)、信达澳银慧理财货币基金基金经理(2016年9月30日起至今)、信达澳银新目标混合基金基金经理(2016年10月26日起至今)、信达澳银安益纯债债券型证券投资基金基金经理(2018年3月7日起至今)。
冯士祯	本基金的基金经理、中小盘混合基金的基金经理、转型创新股票基金的基金经理、新财富混合基金的基金经理	2016-10-19	-	7年	北京大学金融学硕士。2011年7月加入信达澳银基金公司,历任研究咨询部研究员、信达澳银精华灵活配置混合基金基金经理助理、信达澳银消费优选混合基金基金经理助理、信达澳银领先增长混合基金基金经理(2015年5月19日起至2017年7月7日)、信达澳银中小盘混合基金基金经理(2015年7月1日起至今)、信达澳银消费优选混合基金基金经理(2016年9月14日起至今)、信达澳银新目标混合基金基金经理(2016年10月19日起至今)、信达澳银新财富混合基金基金经理(2016年11月10日起至今)。
唐弋迅	本基金的基金经理、慧理财货币基金、新目标混合基金、纯债债券基金、新征程定期开放灵活配置混合基金、新起点定期开放灵活配置混合基金的基金经理	2016-11-25	-	6年	中国人民大学世界经济专业硕士。2012年7月至2014年7月在第一创业证券,任研究所债券研究员;2014年7月至2015年9月在第一创业证券,任固定收益部销售经理,产品经理;2015年9月至2016年7月在第一创业证券,任固定收益部债券交易员、投资经理助理。2016年8月加入信达澳银基金,任信达澳银慧理财货币基金基金经理(2016年11月25日起至今)、信达澳银新目标混合基金基金经理(2016年11月25日起至今)、信达澳银纯债债券基金基金经理(2017年2月21日起至今)、信达澳银新起点定期开放灵活配置混合型基金基金经理(2018年3月27日起至今)、信达澳银新征程定期开放灵活配置混合型基金基金经理(2018年5月4日起至今)。

注:1、基金经理的任职日期、离任日期为根据公司决定确定的任职或离任日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会从业人员资格管理办法的相关规定等。

4.2 管理人对投资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《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产,在严格控制投资风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,没有发生损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人已经建立了投资决策及交易内控制度,确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合,维护投资者的利益。本基金管理人建立了严谨的公平交易机制,确保不同基金在买卖同一证券时,按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司对投资期内公司所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行了分析;利用数据统计和重点审查价差原因相结合的方法,对连续四个季度内、不同时间窗口(日内、3日内、5日内)公司管理的不同投资组合同向交易价差进行了分析;对部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易进行了审核和监控,未发现公司所管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为,报告期内本公司所管理的投资组合未发生交易所公开竞价的同日反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度,经济基本面相对较弱,固定资产投资方面,房地产投资增速较为平稳,但受房地产调控持续影响,未来投资增速有回落风险。基建投资增速继续回落,但随着地方债发行的加快,未来基建投资进一步下跌的可能性较小。制造业PMI指数在9月出现大幅回落,显示制造业投资开始走弱,出口增速开始下滑,中美贸易冲突加剧,对未来出口开不乐观。通胀方面,受非洲猪瘟影响,猪肉价格上涨,国际油价延续上涨趋势,虽然CPI指数并未明显回升,但市场对未来通胀的担忧上升。

政策方面,随着美国经济的持续向好,美国国债收益率快速上升,新兴市场国家汇率承压,人民币汇率快速贬值。央行在汇率和经济基本面之间平衡,国内经济基本面的下行压力在逐步显现,货币政策整体维持宽松。

债券市场方面,流动性的宽松对债券形成利好,但三季度地方政府债的加快发行对债券供给形成压力,而美债收益率持续上升,中美利差快速倒挂也制约了长端利率债的下行。整体而言,10年国债收益率在三季度维持在3.5%附近水平。信用债方面,虽然货币政策和资金面维持宽松,但企业信用债资环境继续偏紧,叠加经济开始出现下行压力,企业融资难度进一步增加。三季度信用债违约事件较此前大幅增加。低评级债券信用利差进一步拉大。

转债市场方面,中美贸易争端加剧,经济基本面下行压力加大,美债收益率持续上升,人民币贬值压力增大,市场避险情绪进一步上升,转债市场跟随股票市场持续下跌。虽然转债整体估值处于历史低位水平,但尚难以看到明显的上涨趋势。

期间,本基金在投资上主要以利率债和高等级信用债、转债为主,严格规避低评级和风险较高的信用债个券,降低信用风险。受益于转债和权益的波段操作,净值较基准明显上升。

展望四季度,中美贸易争端仍将延续,尚没有看到明确拐点的信号。房地产投资增速大概率会逐步走弱,基建投资增速预计维持稳定,经济面临的下行压力在逐步增大。货币政策方面,国内经济基本面和汇率是核心需要重点考虑的两个方面,预计短期内流动性维持宽松的可能性较大,但随着美联储加息的持续,美债收益率的快速上升,人民币汇率的贬值压力增大,将对国内货币政策的进一步宽松形成制约。信用债方面,企业融资环境继续恶化,违约风险在增大,低评级债券仍会出现违约事件,在投资上需严格甄别债券发行人,防范违约风险。转债方面,虽然转债的估值处于较低水平,但目前仍未看到明显反转迹象,在同季度将继续观望,择机增加转债的仓位配置。

基于以上判断,本基金将维持适度的久期,以高等级债券配置为主,积极防范信用风险,观察权益市场的走势,择机增加转债配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.964元,份额累计净值为1.113元,报告期内份额净值增长率为1.47%,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

无。

§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	74,733,533.27	17.40
	其中:股票	74,733,533.27	17.40
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	336,145,140.44	78.26
	其中:债券	336,145,140.44	78.26
	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	8,900,000.00	2.07
	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	4,063,427.53	0.95
8	其他资产	5,657,122.89	1.32
9	合计	429,499,224.13	100.00

本基金2018年三季度净值有所回调,主要是权益指数遭遇整体回调。同时,本基金积极参与新股申购,配置部分仓位债券,积累了一定增量收益。

展望后市,权益或继续在底部震荡。我们认为后市需要观察几个机会走向。其一,四季度依然存在稳增长压力,反观强化地方债的发行和托底城投债的信用面等行为,中央仍存维稳之心,若下行趋势未有缓解,不排除政策加码的可能,超预期的政策将一定程度稳定股市信心;其二,通胀虽无需求方面的基础,但能源价格上涨、猪周期见底回升、环保加码推升上游价格、关税抬升进口成本等多个供给方面的冲击,上行压力始终存在,这对需求型工具的使用同样会造成制约;其三,美联储的强劲数据推升加息预期,目前中美利差不到40bp,反映了货币政策短期偏向国内因素,但若资本项目压力较大,或者美国在汇率问题上做文章,政策偏向汇率将导致利率下行空间不大。简而言之,经历了8个多月的下跌调整,目前权益市场整体估值,不可谓贵,部分板块的相对价值逐步体现,但广义去杠杆对企业经营仍存在压制的可能,海外风险事件也有进一步发酵的可能,风险偏好的下降,权益市场短期不会马上反弹。

下阶段,我们在股票仓位上继续保持均衡配置,更加注重防守。同时,积极利用"打新+债券",为组合增厚收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.919元,份额累计净值为1.114元,报告期内份额净值增长率为-6.42%,同期业绩比较基准收益率为-0.45%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	118,423,932.74	85.62
	其中:股票	118,423,932.74	85.62
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,545,000.00	5.45
	其中:债券	7,545,000.00	5.45
	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	10,974,136.46	7.93
	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	425,035.84	0.31
8	其他资产	952,740.06	0.69
9	合计	138,320,845.10	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	943,200.00	0.68
B	采矿业	5,058,200.00	3.67
C	制造业	65,382,928.48	47.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,061,700.00	3.67
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,371,640.00	6.79
G	交通运输、仓储和邮政业	4,878,349.00	3.53
H	住宿和餐饮业	2,112,000.00	1.53
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,289,000.00	3.11
J	金融业	13,738,670.00	9.95
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,551,845.10	1.85
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	2,264,353.92	1.64
R	文化、体育和娱乐业	2,772,046.24	2.01
S	综合	-	-
	合计	118,423,932.74	85.81

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	300383	光环新网	1,388,902	19,972,410.76	4.96
2	002376	新北洋	1,047,722	18,576,111.06	4.61
3	600197	伊力特	542,300	10,032,550.00	2.49
4	300088	长信科技	1,887,700	9,665,024.00	2.40
5	300655	晶瑞股份	589,151	9,396,958.45	2.33
6	000938	紫光股份	168,300	7,090,479.00	1.76

注:本基金本报告期末仅持有以上股票。

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	63,981,600.00	15.88
	其中:政策性金融债	63,981,600.00	15.88
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)	272,163,540.44	67.55
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	336,145,140.44	83.43

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	018005	国开1701	75,000	7,545,000.00	5.47

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注