交银施罗德策略回报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:交银施罗德基金管理有限公司
基金托管人:中信银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年十月二十六日

§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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月25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	交银策略回报灵活配置混合
基金主代码	519710
交易代码	519710
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月27日
报告期末基金份额总额	688,403,379.31份
投资目标	本基金根据对宏观经济周期和市场环境的分析研究,自上而下配置资产,并通过对类属资产灵活运用多种投资策略,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将通过"自上而下"的定性分析和定量分析相结合以宏观大类资产的灵活配置,本基金首先利用经济周期理论,对宏观经济的经济周期进行预测,在此基础上形成对不同资产市场表现的预测和判断,确定基金资产在各类别资产间的分配比例,并随着各类证券风险收益特征的相对变化,动态调整组合中各类资产的比例,以规避或分散市场风险,提高基金收益率。
业绩比较基准	60%×沪深300指数收益率+40%×中证综合债券指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金,其预期收益和风险高于货币市场基金、债券型基金,而低于股票型基金,属于证券投资基金中的中高风险品种。
基金管理人	交银施罗德基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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	-36,005,653.77
2.本期利润	-58,336,877.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1059
4.期末基金资产净值	832,264,026.75
5.期末基金份额净值	1.209

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,计入费用后的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

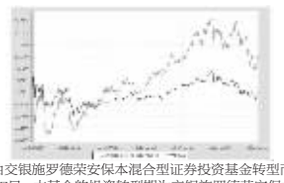
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-9.30%	1.35%	-0.58%	0.81%	-8.72%	0.54%

注:本基金业绩比较基准自2015年10月1日起,由"60%×沪深300指数收益率+40%×中信标普全债指数收益率"变更为"60%×沪深300指数收益率+40%×中证综合债券指数收益率",3.2.2同。详情见本基金管理人于2015年9月28日发布的《交银施罗德基金管理有限公司关于旗下部分基金业绩比较基准变更并修改基金合同相关内容的公告》。

3.2.2自基金转型以来基金份额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

交银施罗德策略回报灵活配置混合型证券投资基金
份额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6月27日至2018年9月30日)



注:本基金由交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金转型而来。基金转型日为2015年6月27日。本基金的投资转型期为交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金保本周期到期选择期截止日次日(即2015年6月27日)起的3个月。截至投资转型期结束,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
韩威俊	交银趋势混合、交银策略回报灵活配置混合、交银消费新驱动股票、交银股息优化混合、交银品质升级混合的基金经理	2016-01-20	-	12年	韩威俊先生,上海财经大学金融学硕士。历任中银万国证券研究所助理分析师、北京鼎天资产管理有限公司董事助理、中银万国证券研究所行业分析师、信诚基金管理有限公司投资分析师。2013年加入交银施罗德基金管理有限公司,历任行业分析师。

注:基金经理(或基金经理小组)期后变动(如有)敬请关注基金管理人发布的相关公告。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,基金投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定,为基金持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平,旗下所管理的所有资产组合,包括证券投资基金和特定客户资产管理专户均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度,建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易,遵循"时间优先、价格优先、比例分配"的原则,全部通过交易系统进行比例分配;对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易,遵循"价格优先、比例分配"的原则按事前独立确定的投资方案对交易结果进行分配。

公司中央交易室和风险管理部进行日常投资交易行为监控,风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析,于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析,通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度,公平对待旗下各投资组合,未发现任何违反公平交易的行为。

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,本公司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总成交量5%的情形,本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下(如日内、3日内、5日内)同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾2018年三季度,贸易战、人民币汇率等海外因素进入白热化阶段,海外资金对于A股的边际波动影响加大。虽然国内货币政策和财政政策在七月份出现拐点,但是真正传导到实体经济进而传导到资本市场还需要一定的时间。

本基金在三季度适度降低了整体仓位,特别是在九月份整体反弹的时候减持了部分后续可能持续下调盈利预测的白马股。九月份增加了地产股的配置比例,特别是一、二线占比较高的地产股,此类公司目前处于低预期下的低估值状态,现金流和分红收益率未来三年如果能够保持,将是较好的投资标的。

展望2018年四季度,在高油价、高信用风险的背景下,整个市场的流动性和风险偏好很难出现系统性上升,市场将继续出现小区间震荡向下的趋势,除非市场风险偏好出现明显上升或者事件性驱动,否则市场很难出现系统性上涨。由于降准等货币政策对冲了去杠杆的负面因素,整个宏观经济流动性压力并不大,但真正要影响到资本市场还需要一定时滞,年内货币政策的调整余地后续并不大。此外,年内财政政策仍然有进一步调整的空间,包括增值税的系统性调整,消费下乡细则的落地,短期效应虽然并不明显,但对国内消费会有长期的驱动利好。

受制于整个宏观经济增速的放缓,三驾马车驱动下的大行业增速都会出现比较明显的放缓,细分子行业内部出现各个公司的分化,三季度增速较快的公司会比二季度更加稀缺,对个股研究的要求也会越来越高。本基金希望通过自下而上的分析,选择继续持有业绩和现金流持续好转的个股,特别三季度增速可能快于二季度的个股做重点配置。

4.5报告期内基金的业绩表现

本基金(各类)份额净值及业绩表现请见"3.1 主要财务指标" 及"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"部分披露。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	555,679,463.07	63.61
	其中:股票	555,679,463.07	63.61
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	317,457,128.32	36.34
8	其他各项资产	435,398.52	0.05
9	合计	873,571,989.91	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	366,218,668.59	44.00
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	23,459,616.60	2.82
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	134,880,934.50	16.21
L	租赁和商务服务业	16,980,360.42	2.04
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	5,928,882.96	0.71
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	8,211,000.00	0.99
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	555,679,463.07	66.77

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通过港股通投资的股票。

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	300146	汤臣倍健	2,701,979	55,390,569.50	6.66
2	600519	贵州茅台	71,740	52,370,200.00	6.29
3	000858	五粮液	747,064	50,762,998.80	6.10
4	603808	歌力思	2,845,504	49,796,320.00	5.98
5	002304	洋河股份	383,123	49,039,744.00	5.89
6	600048	保利地产	3,709,800	45,148,266.00	5.42
7	000002	万科A	1,828,335	44,428,540.50	5.34
8	600559	老白干酒	1,639,419	29,903,002.56	3.59
9	601155	新城控股	1,103,400	28,898,046.00	3.47
10	000596	古井贡酒	305,505	25,427,181.15	3.06

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

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

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报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	211,512.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	73,170.26
5	应收申购款	150,715.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	435,398.52

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,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

本基金本报告期内未交易或持有基金。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§7 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	552,021,035.96
本报告期期间基金总申购份额	194,615,981.66
减:本报告期期间基金总赎回份额	58,233,638.21
本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	688,403,379.31

注:1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务,则总申购份额中包含该业务;

2、如果本报告期间发生转换出业务,则总赎回份额中包含该业务。

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内未发生基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

8.2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未进行本基金的申购、赎回、红利再投等。

§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	2018/7/1-2018/9/30	-	172,561,691.11	-	172,561,691.11	25.07%
产品特有风险							
本基金本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例超过基金总份额20%的情况。如该类投资者集中赎回,可能会对本基金带来流动性冲击,从而影响基金的投资运作和收益水平。基金管理人将加强流动性管理,防范相关风险,保护持有人利益。							

§10 备查文件目录

10.1备查文件目录

1、中国证监会批准交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金募集的文件;

2、《交银施罗德策略回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3、《交银施罗德策略回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

4、《交银施罗德策略回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

5、《交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金基金合同》;

6、《交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金招募说明书》;

7、《交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金托管协议》;

8、《交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金保证合同》;

9、基金管理人业务资格批件、营业执照;

10、基金托管人业务资格批件、营业执照;

11、关于申请募集交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金之法律意见书;

12、关于修改《交银施罗德荣安保本混合型证券投资基金基金合同》的法律意见;

13、报告期内交银施罗德策略回报灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

10.2存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

10.3查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件,或者登录基金管理人的网站(www.fund001.com)查阅。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话:400-700-5000(免长途话费),021-61055000,电子邮件:services@jysld.com。

交银施罗德多策略回报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:交银施罗德基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年十月二十六日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月25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	交银多策略回报灵活配置混合
基金主代码	519755
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月2日
报告期末基金份额总额	121,161,278.70份
投资目标	本基金通过灵活运用多种投资策略,充分挖掘和利用市场中潜在的投资机会,在控制下行风险的前提下,力争为投资者提供长期稳健的投资回报。
投资策略	本基金将结合宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析,灵活运用多种投资策略,主动判断市场时机,进行积极的资产配置,合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例,以最大限度地降低投资组合的风险,提高稳健投资收益。
业绩比较基准	50%×沪深300指数收益率+50%×中债综合全价指数收益率
风险收益特征	本基金是一只混合型基金,其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。属于承担较高风险、预期收益较高的证券投资基金品种。
基金管理人	交银施罗德基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
下属两级基金的基金简称	交银多策略回报灵活配置混合A / 交银多策略回报灵活配置混合C
下属两级基金的交易代码	519755 / 519761
报告期末下属两级基金的份额总额	121,057,277.63份 / 104,001.07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7月1日-2018年9月30日)	
	交银多策略回报灵活配置混合A	交银多策略回报灵活配置混合C
1.本期已实现收益	425,509.24	845.38
2.本期利润	284,350.06	-41.09
3.加权平均基金份额本期利润	0.0023	-0.0003
4.期末基金资产净值	144,008,761.40	123,754.59
5.期末基金份额净值	1.190	1.190

注:1、上述基金A类业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后的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

1、交银多策略回报灵活配置混合A:

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	0.25%	0.33%	-0.60%	0.67%	0.85%	-0.34%

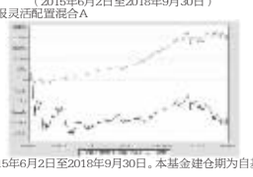
2、交银多策略回报灵活配置混合C:

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	0.34%	0.35%	-0.60%	0.67%	0.94%	-0.32%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

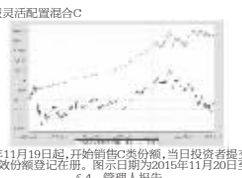
交银施罗德多策略回报灵活配置混合型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2015年6月2日至2018年9月30日)

1. 交银多策略回报灵活配置混合A



注:图示日期为2015年6月2日至2018年9月30日。本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

2. 交银多策略回报灵活配置混合C



注:本基金自2015年11月19日起,开始销售C类份额,当日投资者提交的申购申请于2015年11月20日被确认并将有效份额登记在册。图示日期为2015年11月20日至2018年9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		
李娜	交银周期回报灵活配置混合、交银新回报灵活配置混合、交银多策略回报灵活配置混合、交银成longhu回报灵活配置混合、交银优选回报灵活配置混合、交银优势回报灵活配置混合、交银领先回报灵活配置混合、交银瑞鑫定期开放灵活配置混合、交银瑞景定期开放灵活配置混合、交银裕祥纯债债券的基金经理	2015-08-04	-	8年	李娜女士,美国宾夕法尼亚大学应用数学与计算科学硕士。历任国泰基金管理有限公司研究员。2012年加入交银施罗德基金管理有限公司,历任固定收益研究员、基金经理助理。2015年11月7日至2018年4月10日担任交银施罗德瑞安定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年2月24日至2018年7月18日担任交银施罗德瑞利定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月31日至2018年8月23日担任交银施罗德启通灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

注:基金经理(或基金经理小组)期后变动(如有)敬请关注基金管理人发布的相关公告。

4.2管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在报告期内,本基金管理人严格遵循《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,基金投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定,为基金持有人谋求最大利益。

4.3公平交易专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平,旗下所管理的所有资产组合,包括证券投资基金和特定客户资产管理专户均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度,建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易,遵循"时间优先、价格优先、比例分配"的原则,全部通过交易系统进行比例分配;对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易,遵循"价格优先、比例分配"的原则按事前独立确定的投资方案对交易结果进行分配。

公司中央交易室和风险管理部进行日常投资交易行为监控,风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析,于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析,通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度,公平对待旗下各投资组合,未发现任何违反公平交易的行为。

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,本公司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总成交量5%的情形,本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下(如日内、3日内、5日内)同向交易的交易价差未出现异常。

4.4报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度伊始,在央行定向降准落地、大规模投放流动性使得资金面极度宽松的背景下,回购利率中枢一度下行至2017年以来的新低点,同业存单利率中枢也发生断崖式下行,带动债券市场收益率在七月继续下行。进入八月,利空因素逐渐增多,国常会和政治局会议发出对积极的财政政策、减税降费、扩大内需的表态之后,宏观经济政策开始调整,去杠杆从"宽货币+紧信用"的组合逐渐向"宽货币+宽信用"调整。八月和九月,地方债供给大幅放量、市场对通胀回暖的预期提升、进出口数据表现坚挺等多个空方因素的出现,导致债券市场回调,收益率震荡上行。

报告期内,基于对资金面维持大体宽松、信用利差有收窄空间,同时收益率下行阶段性见底的判断,本基金在维持债券底仓整体久期的同时,对底仓的结构做出部分调整,提升静态收益率和杠杆套息利差,择机进行长久期利率债的波段操作。同时,基于对权益市场较为谨慎的看法,控制组合的权益仓位,选择个别具有防御性板块个股进行波段操作为组合增强收益。

展望四季度,我们判断债市可能在震荡中保持下行。一方面,在去杠杆不断深入的背景下,经济下行风险仍然较高,货币政策整体偏宽松的总基调不会发生根本性改变,而宽信用财政政策的效果有待检验。虽然前期信用紧缩导致的企业资金链断裂风险现在已经引起各方面的重视,财政政策开始发力,但是在各类融资渠道收紧、银行资本金又较为不足的情况下,九月份国内信用风险仍不断发酵,新增数起债券违约事件,四季度的信用重新扩张道路仍漫长且艰难。另一方面,货币政策受到的外部环境牵制在不断增强,美联储加息和缩表的按计划推进,导致全球流动性收紧,新兴市场危机涌现,而中美贸易摩擦带来的汇率贬值压力经过三季度的释放之后,当前人民币对一篮子货币的汇率水平较低,未来继续贬值的空间收窄。以上因素将对央行的货币和汇率政策形成一定掣肘。整体上,我们认为四季度固定资产投资难见起色,国内经济基本面大概率疲软,叠加地方债供给压力减小,均对债券市场形成利好,但是外部市场环境对货币政策的牵制可能会导致收益率出现阶段性波动。在操作策略上,我们或将保持当前中性偏高的组合久期,以中高等级的信用债为底仓,严格把控信用风险,并择机进行利率债的波段操作,以期增强组合收益。

可转债方面,四季度我们认为转债缺乏系统性的机会,我们将在控制转债仓位的前提下,关注新兴行业转债个券,灵活操作尽力为组合增强收益。权益市场方面,虽然市场整体估值水平已处于较低区域,但市场仍在寻底的过程中。在市场下行趋势结束之前,我们可能仍将保持较低的权益类资产仓位。

4.5报告期内基金的业绩表现

本基金(各类)份额净值及业绩表现请见"3.1 主要财务指标" 及"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"部分披露。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	30,357,407.36	20.99
	其中:股票	30,357,407.36	20.99
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	110,262,000.00	76.23
	其中:债券	110,262,000.00	76.23
	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	500,000.00	0.35
	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	1,877,173.50	1.30
8	其他各项资产	1,646,723.60	1.14
9	合计	144,643,304.46	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	22,015,407.36	15.27
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	2,050,000.00	1.42
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	6,292,000.00	4.37
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	30,357,407.36	21.06

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通过港股通投资的股票。

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	600276	恒瑞医药	78,000	4,953,000.00	3.44
2	600519	贵州茅台	6,000	4,380,000.00	3.04
3	600887	伊利股份	150,000	3,852,000.00	2.67
4	002142	宁波银行	200,000	3,562,000.00	2.46
5	601318	中国平安	40,000	2,740,000.00	1.90
6	600056	中国医药	150,088	2,524,489.16	1.75
7	601607	上海医药	100,000	2,050,000.00	1.42
8	601877	正泰电器	70,000	1,612,800.00	1.12
9	600104	上汽集团	40,000	1,331,200.00	0.92
10	600329	中新药业	80,000	1,224,000.00	0.85

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	51,018,000.00	35.40
	其中:政策性金融债	51,018,000.00	35.40
4	企业债券	49,264,000.00	34.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	9,980,000.00	6.92
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	110,262,000.00	76.50

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	180208	18国开08	200,000	20,206,000.00	14.02
2	180210	18国开10	200,000	19,746,000.00	13.70
3	018005	国开1701	110,000	11,066,000.00	7.68
4	143647	18电投03	100,000	10,140,000.00	7.04
5	143570	18云投01	100,000	10,097,000.00	7.01

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

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

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报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	33,403.20
2	应收证券清算款	596.85
3	应收股利	-
4	应收利息	1,569,555.28
5	应收申购款	43,168.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,646,723.60

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,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

本基金本报告期内未交易或持有基金。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§7 开放式基金份额变动

单位:份

项目	交银多策略回报灵活配置混合A	交银多策略回报灵活配置混合C
报告期期初基金份额总额	122,459,260.46	124,975.89
本报告期期间基金总申购份额	3,292,126.97	87,529.63
减:本报告期期间基金总赎回份额	4,694,109.80	108,504.45
本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	121,057,277.63	104,001.07

注:1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务,则总申购份额中包含该业务;

2、如果本报告期间发生转换出业务,则总赎回份额中包含该业务。