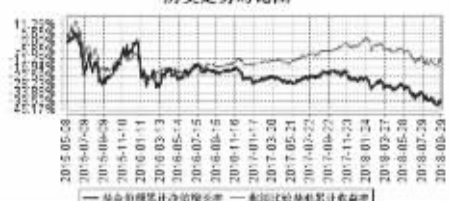


华宝国策导向混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:按照基金合同的约定,自基金成立之日起6个月内达到规定的资产配置比例。截至2018年11月8日,本基金已达到合同规定的资产配置比例。

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

Table with columns: 姓名, 性别, 国籍, 任职日期, 离任日期, 是否兼任其他基金基金经理. Lists the fund manager's details and tenure.

注:1.任职日期以及离任日期均以基金公告为准。2.证券从业资格遵照《证券投资基金从业资格管理办法》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的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋取最大利益,没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明。本报告期内,基金管理人严格执行投资决策委员会会议事规则,公司股票管理决策、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序,每日交易日报告,定期基金投资绩效评价等机制,确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动各环节得到公平对待。同时,基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部控制制度,未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析。三季度中美之间贸易摩擦加剧,作为美国长期遏制中国的战略,贸易摩擦应该是一个漫长的过程,因此负面的新闻不会冲击,我们要做好长期持续作战的准备。但同时我们要看到危机中蕴藏着机会,历史上每一轮股市相对于内在价值大幅下跌,从中长期来讲都是盈利的机会,而每一轮非理性上涨,即使短期有很高的账面盈利,长期可能也意味着巨大的风险。

目前从价值的角度来看,A股的很多股票已经进入到了值得长期投资和配置的空间。无论从净资产状况、净资产收益率来看,都接近历史上几次大底部水平。历史上看,无论是1664还是2638,在市场恐慌情绪阶段,坚持买入持有优质资产,即便等待的时间不长,但都能够获得可观的超额收益。我们不知道市场什么时候反转,但知道很多股票绝对的低估,这个时候对基金进行定投应该是一个很好的做法。

整个三季度,本基金的持仓结构变化不大,主要提高了一些银行股的持仓比例。操作思路主要以提高优质的行业龙头为主,这主要基于三个逻辑,一是增量资金,外资和社保等长期资金是未来主要的增量资金。其次中外资目前在A股市场持有的流通占比已经超过了10%,增量资金的风险偏好会决定未来市场的风险收益特征。二是,经过一轮经济周期的洗礼,在这一轮寒冬之中,很多缺乏竞争力或竞争力的企业在退出市场,这意味着未来龙头市场份额会进一步提高。三是,随着环保排放、社保缴纳等政策的严格执行,以前很多中小企业依靠把成本外部化,从政府或银行那里获取资源的能力大削弱,以前是吃不饱,现在连生存都困难,而未来长期规范经营的企业才能在竞争中取得胜利。这也意味着行业龙头的盈利水平将会提升。另外从估值角度来看,我们主要是选择一些估值性价比的品种,比如净资产重估价值较高,而又大幅被错杀,现金流和盈利都还不错的企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现。截至本报告期末,本报告期内基金份额净值增长率为-7.21%,同期业绩比较基准收益率为-1.06%。

4.6 报告期内基金持有人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低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情况。

5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table showing the fund's asset composition at the end of the reporting period, including stock investments, bond investments, and other assets.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table showing the fund's stock investments categorized by industry at the end of the reporting period.

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

Table listing the top 10 stocks held by the fund at the end of the reporting period, including stock name, code, quantity, and value.

5.4 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

Table listing the top 5 bonds held by the fund at the end of the reporting period, including bond name, code, quantity, and value.

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资产支持证券投资明细

Table listing the top 5 asset-backed securities held by the fund at the end of the reporting period.

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五名贵金属投资明细

Table listing the top 5 precious metal investments held by the fund at the end of the reporting period.

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权证投资明细

Table listing the top 5 warrant investments held by the fund at the end of the reporting period.

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

Table providing details on the fund's investment in futures contracts at the end of the reporting period.

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

Table providing details on the fund's investment in Treasury futures contracts at the end of the reporting period.

析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益差异、分投资类别(股票、债券)收益差异以及按四个季度期间内、不同时间下同向交易的交易价差,分析结果未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明。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%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析。三季度中美之间贸易摩擦加剧,作为美国长期遏制中国的战略,贸易摩擦应该是一个漫长的过程,因此负面的新闻不会冲击,我们要做好长期持续作战的准备。但同时我们要看到危机中蕴藏着机会,历史上每一轮股市相对于内在价值大幅下跌,从中长期来讲都是盈利的机会,而每一轮非理性上涨,即使短期有很高的账面盈利,长期可能也意味着巨大的风险。

目前从价值的角度来看,A股的很多股票已经进入到了值得长期投资和配置的空间。无论从净资产状况、净资产收益率来看,都接近历史上几次大底部水平。历史上看,无论是1664还是2638,在市场恐慌情绪阶段,坚持买入持有优质资产,即便等待的时间不长,但都能够获得可观的超额收益。我们不知道市场什么时候反转,但知道很多股票绝对的低估,这个时候对基金进行定投应该是一个很好的做法。

整个三季度,本基金的持仓结构变化不大,主要提高了一些银行股的持仓比例。操作思路主要以提高优质的行业龙头为主,这主要基于三个逻辑,一是增量资金,外资和社保等长期资金是未来主要的增量资金。其次中外资目前在A股市场持有的流通占比已经超过了10%,增量资金的风险偏好会决定未来市场的风险收益特征。二是,经过一轮经济周期的洗礼,在这一轮寒冬之中,很多缺乏竞争力或竞争力的企业在退出市场,这意味着未来龙头市场份额会进一步提高。三是,随着环保排放、社保缴纳等政策的严格执行,以前很多中小企业依靠把成本外部化,从政府或银行那里获取资源的能力大削弱,以前是吃不饱,现在连生存都困难,而未来长期规范经营的企业才能在竞争中取得胜利。这也意味着行业龙头的盈利水平将会提升。另外从估值角度来看,我们主要是选择一些估值性价比的品种,比如净资产重估价值较高,而又大幅被错杀,现金流和盈利都还不错的企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现。截至本报告期末,本报告期内基金份额净值增长率为-7.21%,同期业绩比较基准收益率为-1.06%。

4.6 报告期内基金持有人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低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情况。

5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table showing the fund's asset composition at the end of the reporting period, including stock investments, bond investments, and other assets.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table showing the fund's stock investments categorized by industry at the end of the reporting period.

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

Table listing the top 10 stocks held by the fund at the end of the reporting period, including stock name, code, quantity, and value.

5.4 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

Table listing the top 5 bonds held by the fund at the end of the reporting period, including bond name, code, quantity, and value.

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资产支持证券投资明细

Table listing the top 5 asset-backed securities held by the fund at the end of the reporting period.

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五名贵金属投资明细

Table listing the top 5 precious metal investments held by the fund at the end of the reporting period.

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权证投资明细

Table listing the top 5 warrant investments held by the fund at the end of the reporting period.

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

Table providing details on the fund's investment in futures contracts at the end of the reporting period.

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

Table providing details on the fund's investment in Treasury futures contracts at the end of the reporting period.

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

Table providing details on the fund's investment in Treasury futures contracts at the end of the reporting period.

5.10.1 本期国债期货投资政策

Table providing details on the fund's Treasury futures investment policy and performance.

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

Table providing details on the fund's Treasury futures holdings and P&L at the end of the reporting period.

5.10.3 本期国债期货投资评价

Table providing an evaluation of the fund's Treasury futures investments during the reporting period.

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内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,无证券投资决策程序特别提示。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

Table showing the composition of other assets held by the fund.

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

Table listing convertible bonds held by the fund at the end of the reporting period.

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

Table listing restricted stocks held by the fund at the end of the reporting period.

5.12 开放式基金份额变动

Table showing the change in the fund's open-ended share assets during the reporting period.

注:总申购份额含转入份额,总赎回份额含转出份额。

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

Table showing the change in the fund manager's shareholdings during the reporting period.

注:总申购份额含转入份额,总赎回份额含转出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

Table showing the details of the fund manager's use of proprietary funds to invest in the fund.

8 影响投资者决策的其他重要信息

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:中国证监会批准基金设立的文件;中国证监会批准基金设立的文件;华宝增强收益债券型证券投资基金招募说明书;华宝增强收益债券型证券投资基金托管协议;基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告;基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点:以上文件存于基金管理人及基金托管人办公场所各投资者查阅。

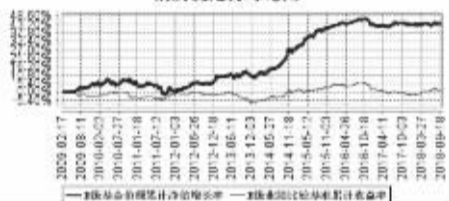
9.3 查阅方式:投资者可以通过基金管理人网站,查询或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司 2018年10月26日

华宝增强收益债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:按照基金合同的约定,自基金成立之日起6个月内达到规定的资产配置比例。截至2018年8月16日,本基金已达到合同规定的资产配置比例。

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

Table with columns: 姓名, 性别, 国籍, 任职日期, 离任日期, 是否兼任其他基金基金经理. Lists the fund manager's details and tenure.

注:1.任职日期以及离任日期均以基金公告为准。2.证券从业资格遵照《证券投资基金从业资格管理办法》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的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋取最大利益,没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明。本报告期内,基金管理人严格执行投资决策委员会会议事规则,公司股票管理决策、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序,每日交易日报告,定期基金投资绩效评价等机制,确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动各环节得到公平对待。同时,基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部控制制度,未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析。三季度中美之间贸易摩擦加剧,作为美国长期遏制中国的战略,贸易摩擦应该是一个漫长的过程,因此负面的新闻不会冲击,我们要做好长期持续作战的准备。但同时我们要看到危机中蕴藏着机会,历史上每一轮股市相对于内在价值大幅下跌,从中长期来讲都是盈利的机会,而每一轮非理性上涨,即使短期有很高的账面盈利,长期可能也意味着巨大的风险。

目前从价值的角度来看,A股的很多股票已经进入到了值得长期投资和配置的空间。无论从净资产状况、净资产收益率来看,都接近历史上几次大底部水平。历史上看,无论是1664还是2638,在市场恐慌情绪阶段,坚持买入持有优质资产,即便等待的时间不长,但都能够获得可观的超额收益。我们不知道市场什么时候反转,但知道很多股票绝对的低估,这个时候对基金进行定投应该是一个很好的做法。

整个三季度,本基金的持仓结构变化不大,主要提高了一些银行股的持仓比例。操作思路主要以提高优质的行业龙头为主,这主要基于三个逻辑,一是增量资金,外资和社保等长期资金是未来主要的增量资金。其次中外资目前在A股市场持有的流通占比已经超过了10%,增量资金的风险偏好会决定未来市场的风险收益特征。二是,经过一轮经济周期的洗礼,在这一轮寒冬之中,很多缺乏竞争力或竞争力的企业在退出市场,这意味着未来龙头市场份额会进一步提高。三是,随着环保排放、社保缴纳等政策的严格执行,以前很多中小企业依靠把成本外部化,从政府或银行那里获取资源的能力大削弱,以前是吃不饱,现在连生存都困难,而未来长期规范经营的企业才能在竞争中取得胜利。这也意味着行业龙头的盈利水平将会提升。另外从估值角度来看,我们主要是选择一些估值性价比的品种,比如净资产重估价值较高,而又大幅被错杀,现金流和盈利都还不错的企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现。截至本报告期末,本报告期内基金份额净值增长率为-6.40%,同期业绩比较基准收益率为-0.43%。

4.6 报告期内基金持有人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低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情况。

5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table showing the fund's asset composition at the end of the reporting period, including stock investments, bond investments, and other assets.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table showing the fund's stock investments categorized by industry at the end of the reporting period.

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

Table listing the top 10 stocks held by the fund at the end of the reporting period, including stock name, code, quantity, and value.

5.4 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

Table listing the top 5 bonds held by the fund at the end of the reporting period, including bond name, code, quantity, and value.

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资产支持证券投资明细

Table listing the top 5 asset-backed securities held by the fund at the end of the reporting period.

析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益差异、分投资类别(股票、债券)收益差异以及按四个季度期间内、不同时间下同向交易的交易价差,分析结果未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明。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%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析。三季度中美之间贸易摩擦加剧,作为美国长期遏制中国的战略,贸易摩擦应该是一个漫长的过程,因此负面的新闻不会冲击,我们要做好长期持续作战的准备。但同时我们要看到危机中蕴藏着机会,历史上每一轮股市相对于内在价值大幅下跌,从中长期来讲都是盈利的机会,而每一轮非理性上涨,即使短期有很高的账面盈利,长期可能也意味着巨大的风险。

目前从价值的角度来看,A股的很多股票已经进入到了值得长期投资和配置的空间。无论从净资产状况、净资产收益率来看,都接近历史上几次大底部水平。历史上看,无论是1664还是2638,在市场恐慌情绪阶段,坚持买入持有优质资产,即便等待的时间不长,但都能够获得可观的超额收益。我们不知道市场什么时候反转,但知道很多股票绝对的低估,这个时候对基金进行定投应该是一个很好的做法。

整个三季度,本基金的持仓结构变化不大,主要提高了一些银行股的持仓比例。操作思路主要以提高优质的行业龙头为主,这主要基于三个逻辑,一是增量资金,外资和社保等长期资金是未来主要的增量资金。其次中外资目前在A股市场持有的流通占比已经超过了10%,增量资金的风险偏好会决定未来市场的风险收益特征。二是,经过一轮经济周期的洗礼,在这一轮寒冬之中,很多缺乏竞争力或竞争力的企业在退出市场,这意味着未来龙头市场份额会进一步提高。三是,随着环保排放、社保缴纳等政策的严格执行,以前很多中小企业依靠把成本外部化,从政府或银行那里获取资源的能力大削弱,以前是吃不饱,现在连生存都困难,而未来长期规范经营的企业才能在竞争中取得胜利。这也意味着行业龙头的盈利水平将会提升。另外从估值角度来看,我们主要是选择一些估值性价比的品种,比如净资产重估价值较高,而又大幅被错杀,现金流和盈利都还不错的企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现。截至本报告期末,本报告期内基金份额净值增长率为-6.40%,同期业绩比较基准收益率为-0.43%。

4.6 报告期内基金持有人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低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情况。

5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table showing the fund's asset composition at the end of the reporting period, including stock investments, bond investments, and other assets.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table showing the fund's stock investments categorized by industry at the end of the reporting period.

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

Table listing the top 10 stocks held by the fund at the end of the reporting period, including stock name, code, quantity, and value.

5.4 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

Table listing the top 5 bonds held by the fund at the end of the reporting period, including bond name, code, quantity, and value.

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资产支持证券投资明细

Table listing the top 5 asset-backed securities held by the fund at the end of the reporting period.

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五名贵金属投资明细

Table listing the top 5 precious metal investments held by the fund at the end of the reporting period.

5.10.1 本期国债期货投资政策

Table providing details on the fund's Treasury futures investment policy and performance.

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

Table providing details on the fund's Treasury futures holdings and P&L at the end of the reporting period.

5.10.3 本期国债期货投资评价

Table providing an evaluation of the fund's Treasury futures investments during the reporting period.

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内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,无证券投资决策程序特别提示。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

Table showing the composition of other assets held by the fund.

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

Table listing convertible bonds held by the fund at the end of the reporting period.

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

Table listing restricted stocks held by the fund at the end of the reporting period.

5.12 开放式基金份额变动

Table showing the change in the fund's open-ended share assets during the reporting period.

注:总申购份额含转入份额,总赎回份额含转出份额。

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

Table showing the change in the fund manager's shareholdings during the reporting period.

注:总申购份额含转入份额,总赎回份额含转出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

Table showing the details of the fund manager's use of proprietary funds to invest in the fund.

8 影响投资者决策的其他重要信息

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:中国证监会批准基金设立的文件;中国证监会批准基金设立的文件;华宝多策略增长开放式证券投资基金招募说明书;华宝多策略增长开放式证券投资基金托管协议;基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告;基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点:以上文件存于基金管理人及基金托管人办公场所各投资者查阅。

9.3 查阅方式:投资者可以通过基金管理人网站,查询或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司 2018年10月26日

华宝多策略增长开放式证券投资基金

2018年第三季度报告

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:按照基金合同的约定,自基金成立之日起6个月内达到规定的资产配置比例。截至2018年11月11日,本基金已达到合同规定的资产配置比例。

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

Table with columns: 姓名, 性别, 国籍, 任职日期, 离任日期, 是否兼任其他基金基金经理. Lists the fund manager's details and tenure.

注:1.任职日期以及离任日期均以基金公告为准。2.证券从业资格遵照《证券投资基金从业资格管理办法》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的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋取最大利益,没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明。本报告期内,基金管理人严格执行投资决策委员会会议事规则,公司股票管理决策、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序,每日交易日报告,定期基金投资绩效评价等机制,确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动各环节得到公平对待。同时,基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部控制制度,未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析。三季度中美之间贸易摩擦加剧,作为美国长期遏制中国的战略,贸易摩擦应该是一个漫长的过程,因此负面的新闻不会冲击,我们要做好长期持续作战的准备。但同时我们要看到危机中蕴藏着机会,历史上每一轮股市相对于内在价值大幅下跌,从中长期来讲都是盈利的机会,而每一轮非理性上涨,即使短期有很高的账面盈利,长期可能也意味着巨大的风险。

目前从价值的角度来看,A股的很多股票已经进入到了值得长期投资和配置的空间。无论从净资产状况、净资产收益率来看,都接近历史上几次大底部水平。历史上看,无论是1664还是2638,在市场恐慌情绪阶段,坚持买入持有优质资产,即便等待的时间不长,但都能够获得可观的超额收益。我们不知道市场什么时候反转,但知道很多股票绝对的低估,这个时候对基金进行定投应该是一个很好的做法。

整个三季度,本基金的持仓结构变化不大,主要提高了一些银行股的持仓比例。操作思路主要以提高优质的行业龙头为主,这主要基于三个逻辑,一是增量资金,外资和社保等长期资金是未来主要的增量资金。其次中外资目前在A股市场持有的流通占比已经超过了10%,增量资金的风险偏好会决定未来市场的风险收益特征。二是,经过一轮经济周期的洗礼,在这一轮寒冬之中,很多缺乏竞争力或竞争力的企业在退出市场,这意味着未来龙头市场份额会进一步提高。三是,随着环保排放、社保缴纳等政策的严格执行,以前很多中小企业依靠把成本外部化,从政府或银行那里获取资源的能力大削弱,以前是吃不饱,现在连生存都困难,而未来长期规范经营的企业才能在竞争中取得胜利。这也意味着行业龙头的盈利水平将会提升。另外从估值角度来看,我们主要是选择一些估值性价比的品种,比如净资产重估价值较高,而又大幅被错杀,现金流和盈利都还不错的企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现。截至本报告期末,本报告期内基金份额净值增长率为-6.40%,同期业绩比较基准收益率为-0.43%。

4.6 报告期内基金持有人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低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情况。

5 投资组合报告