景顺长城优势企业混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

2018年9月30日

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月26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2018年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城优势企业混合
场内简称	无
基金主代码	000532
交易代码	000532
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年3月19日
报告期末基金份额总额	158,474,006.64份
投资目标	在中国经济转型的大背景下,深度挖掘具备竞争优势的优质企业进行投资,在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.资产配置:本基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析,运用宏观经济模型(MEM)做出对于宏观经济的评价,结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议,经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。 2.股票投资策略:本基金股票投资主要遵循"自下而上"的个股投资策略,利用基金管理人股票研究数据库(SRD)对企业内在价值进行深入细致的分析,并进一步挖掘出具有竞争优势的上市公司股票进行投资。 3.债券投资策略:债券投资在保证资产流动性的基础上,采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法,力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种,其预期风险和预期收益水平高于货币型基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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	639,542.57
2.本期利润	-31,957,155.38
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2018
4.期末基金资产净值	273,137,845.71
5.期末基金份额净值	1.724

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。

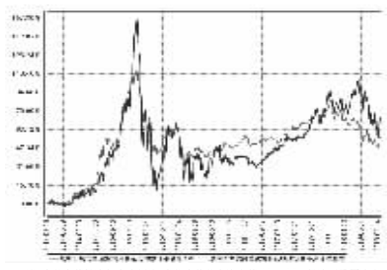
2.上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-10.44%	1.69%	-1.29%	1.09%	-9.15%	0.60%

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:本基金的投资组合比例为:本基金将基金资产的60%-95%投资于股票资产,其中,投资于具备竞争优势的公司股票的资产不低于非现金基金资产的80%,权证投资比例不超过基金资产净值的3%,将基金资产的5%-40%投资于债券等固定收益类品种,其中,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,本基金保留的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%,本基金的建仓期为自2014年3月19日基金合同生效日起6个月。建仓期结束时,本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

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		
江科宏	本基金的基金经理	2015年5月28日	-	11年	经济学硕士,CFA,2007年至2010年担任本公司风险管理经理职务。2011年2月重新加入本公司,担任研究员等职务;自2012年6月起担任基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其"任职日期"按基金合同生效日填写,"离任日期"为根据公司决定的解聘日期(公告前一日);对此后的非首任基金经理,"任职日期"指根据公司决定聘任后的公告日期,"离任日期"指根据公司决定的解聘日期(公告前一日);

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城优势企业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,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,未发现损害基金持有人利益的行为。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(2011年修订)》,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

本报告期内,本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超过该证券当日成交量的5%的交易共有55次,为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整,以及量化产品和指数增强基金根据产品合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易,但结合交易时机及市场交易价格波动分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年8月工业增加值累计增长6.5%,增速下滑,经济整体增长压力逐渐加大。9月PMI指数50.8,景气指数下滑;8月PPI同比上涨4.1%,环比上涨0.4%,同比涨幅回落;8月CPI同比上涨2.3,涨幅上升,通胀预期维持平稳。货币政策基调防风险,继续维持稳健中性的政策取向,但市场流动性边际宽松,加大了对实体经济的支持力度。8月M2增速8.2%,增速平稳;M1增速回落至3.9%;9月末外汇储备3.09万亿美元,略微下降,汇率受到内外部环境因素影响呈现贬值趋势。房地产行业今年以来出现分化,70个大中城市新建商品住宅价格指数同比上涨8%,涨幅回升;三四线城市地产销售景气度继续好于一二线城市,截至8月的全国房地产销售面积累计同比上升4.0%,销售额累计同比上升14.5%。从房地产周期角度看,一二线城市陆续加强了限购、限贷控制需求的调控政策,并加大土地住宅市场供应,房地产紧缩政策也逐步向三四线热点城市扩散,房地产市场已进入本轮周期的下行阶段,考虑低利率环境、人口向一二线聚集、城市化进程持续推进、经济转型等综合因素,本轮调整幅度预计有限,但持续期将有所延长。

2018年第3季度市场出现较大波动行情,受"CDR"推出、中美"贸易战"、汇率贬值等各种预期影响,市场情绪较为悲观,创业板指数下跌12.16%,沪深300指数下跌2.05%,沪深300指数表现优于创业板指数。市场短期受到不利因素影响,业绩稳定的蓝筹股和具备竞争优势的白马成长股出现较大回调。但长期看,真正具备竞争力、估值相对便宜的公司长期收益率是能够战胜市场指数的。2018年第3季度本基金保持了组合仓位和结构稳定,继续配置在医药、食品饮料、家电等消费行业以及具备较强竞争优势的先进制造业,业绩表现弱于基准。

我们预计经济在积极财政政策支持下会继续保持平稳,但面临的内外部压力依然很大,通胀、汇率都有不确定性因素。长期来看,改革创新是保持经济增长的根本动力,在供给侧改革和产业升级的背景下,我们对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。

房地产调控将对资本市场产生较大影响,中长期看整体流动性不会放松;在防风险、抑制资产泡沫的中性货币政策基调下,以及金融监管不断强化的背景下,整个市场的估值体系有可能会持续修正;但是,少数具备竞争优势的行业龙头公司反而有可能从估值折价转为估值溢价,这种修正是产业及资本市场发展成熟的自然结果。尽管当前市场受到诸多不利因素影响,悲观情绪较为浓厚,但货币政策的"降准"、财政政策的"减税"、优质公司不断加强的市场竞争能力以及逐渐具备吸引力的估值水平,我们对市场的整体看法由中性转为谨慎乐观,持续看好具备竞争优势、盈利能力强且估值合理的行业龙头公司,基金仓位维持相对高位且保持充裕的流动性。行业配置方面主要看好食品饮料、医药、家电、建材等长期受益于供给侧改革、产业创新和消费升级的行业,以及其他具备竞争优势的周期、科技类行业龙头。

我们相信,只有企业创造的价值才是股票投资获利的根本来源;因此,我们将继续在自身能力圈范围以内,严格执行既定的投资流程,维持稳定的投资风格,专注于自下而上的挑选具有竞争优势、资本回报率高、管理优秀以及估值合理的个股,在保持组合较低换手率的同时,力争通过分享企业价值来获取良好的长期投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018年3季度,本基金份额净值增长率为-10.44%,业绩比较基准收益率为-1.29%。

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	247,092,312.55	90.20
	其中:股票	247,092,312.55	90.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	20,088,000.00	7.33
	其中:债券	20,088,000.00	7.33
	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	6,139,697.27	2.24
8	其他资产	626,620.68	0.23
9	合计	273,946,630.50	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	227,528,059.40	83.30
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	10,171,754.00	3.72
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	382,806.90	0.14
L	租赁和商务服务业	20,424.00	0.01
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	8,989,268.25	3.29
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	247,092,312.55	90.46

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	600519	贵州茅台	36,447	26,606,310.00	9.74
2	000661	长春高新	75,287	17,843,019.00	6.53
3	000568	泸州老窖	327,677	15,567,934.27	5.70
4	603288	海天味业	193,816	15,350,227.20	5.62
5	000858	五粮液	204,564	13,900,123.80	5.09
6	002032	苏泊尔	228,362	12,326,980.76	4.51
7	600276	恒瑞医药	161,901	10,280,713.50	3.76
8	002372	伟星新材	689,478	10,218,063.96	3.74
9	000963	华东医药	242,300	10,171,754.00	3.72
10	300408	三环集团	487,460	10,134,293.40	3.71

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	20,088,000.00	7.35
	其中:政策性金融债	20,088,000.00	7.35
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	20,088,000.00	7.35

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	180201	18国开01	200,000	20,088,000.00	7.35

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

无。

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摊益明细

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

本基金参与股指期货交易,以套期保值为目的,制定相应的投资策略。

时点选择:基金管理人在交易股指期货时,重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向、和技术指标等因素。

套保比例:基金管理人根据对指数点位区间判断,在符合法律法规的前提下,决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值,具体得出参与股指期货当时的成交金额,持仓量和基差等数据,选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。

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

根据本基金基金合同约定,本基金投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和摊益明细

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

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

本报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者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未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	11,555.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	556,644.93
5	应收申购款	58,419.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	626,620.68

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

无。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	158,182,334.18
报告期期间基金总申购份额	6,061,553.69
减:报告期期间基金总赎回份额	5,769,881.23
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	158,474,006.64

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人本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

基金管理人本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

无。

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.中国证监会准予景顺长城优势企业股票型证券投资基金募集注册的文件;

2.《景顺长城优势企业混合型证券投资基金基金合同》;

3.《景顺长城优势企业混合型证券投资基金招募说明书》;

4.《景顺长城优势企业混合型证券投资基金托管协议》;

5.景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程;

6.其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司

2018年10月26日

景顺长城优信增利债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

2018年9月30日

基金管理人:景顺长城基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月26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2018年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城优信增利债券
场内简称	无
基金主代码	261002
交易代码	261002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月15日
报告期末基金份额总额	6,816,765.32份
投资目标	本基金主要通过投资于信用债券类资产,在有效控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益,为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	资产配置策略:本基金依据宏观经济数据和金融运行数据、货币政策、财政政策、以及债券市场和股票市场风险收益特征,分析判断市场利率水平变动趋势和股票市场走势。并根据宏观经济、基准利率水平、股票市场整体估值水平、预测债券、可转债、新股申购等大类资产下一阶段的预期收益率水平,结合各类别资产的流动性以及动态性状况分析,进行大类资产配置。 债券投资策略:债券投资在保证资产流动性的基础上,采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法,力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。
业绩比较基准	中证全债指数。
风险收益特征	本基金是债券型基金,属于风险程度较低的投资品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	景顺长城优信增利债券A类 / 景顺长城优信增利债券C类
下属分级基金的交易代码	261002 / 261102
报告期末下属分级基金的份额总额	4,455,868.68份 / 2,360,896.64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)	
	景顺长城优信增利债券A类	景顺长城优信增利债券C类
1. 本期已实现收益	-338,991.82	52,782.74
2. 本期利润	3,496,315.95	68,765.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0118	0.0277
4. 期末基金资产净值	6,219,340.57	3,244,427.41
5. 期末基金份额净值	1.396	1.374

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

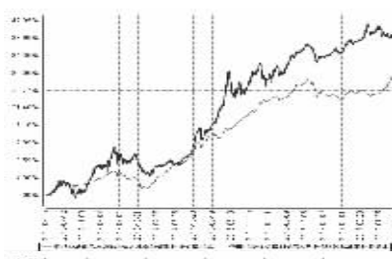
景顺长城优信增利债券A类

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	1.31%	0.15%	1.35%	0.07%	-0.04%	0.08%

景顺长城优信增利债券C类

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	2.08%	0.19%	1.35%	0.07%	0.73%	0.12%

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:本基金投资组合的比例范围为:本基金将基金资产的80%-95%投资于股票资产,其中投资于具备竞争优势的公司股票的资产不低于非现金基金资产的80%,权证投资比例不超过基金资产净值的3%,将基金资产的5%-40%投资于债券等固定收益类品种,其中,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,本基金保留的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%,本基金的建仓期为自2014年3月19日基金合同生效日起6个月。建仓期结束时,本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

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		
陈文鹏	本基金的基金经理、固定收益部投资总监	2014年8月8日	-	10年	经济学硕士。曾担任鹏元信评信分可证券评级部分析师、中欧基金固定收益部信用研究员。2012年10月加入本公司,担任固定收益部信用研究员;自2014年6月起担任基金经理。

注:1.对基金的首任基金经理,其"任职日期"按基金合同生效日填写,"离任日期"为根据公司决定的解聘日期(公告前一日);对此后的非首任基金经理,"任职日期"指根据公司决定聘任后的公告日期,"离任日期"指根据公司决定的解聘日期(公告前一日);

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城优信增利债券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,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,未发现损害基金持有人利益的行为。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(2011年修订)》,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

本报告期内,本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超过该证券当日成交量的5%的交易共有55次,为公司旗下管理的量化产品因申购赎回情况不一致依据产品合同约定进行的仓位调整,以及量化产品和指数增强基金根据产品合同约定通过量化模型交易从而与其他组合发生的反向交易。投资组合间虽然存在临近交易日同向交易,但结合交易时机及市场交易价格波动分析表明投资组合间不存在不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年3季度国内经济受到内部增长动能不足和中美贸易冲突加剧的双重影响,经济增速继续下行,消费、投资和出口增速均出现不同程度的回落。蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格回升,医疗保健、旅游、房租等非食品价格亦小幅回升,3季度CPI有所上行。国内经济出现一定的滞涨格局,但通胀压力并不算大,货币政策继续宽松,定向降准实施,MLF超额投放,理财新规细则也有所放松,财政政策也释放一些积极信号,但受制于银行风险偏好下降且地方政府加杠杆空间有限,宽货币向宽信用传导效果不明显。银行间资金面相对宽松,资金利率下行较明显,即使是临近季末,资金面波动也不大。

海外方面,美国经济增长和就业数据超预期,加息和缩表如期推进,美债收益率回升。

虽然货币政策宽松,但受地方债供给超预期、通胀回升、宽货币向宽信用传导、中美利差持续压缩等因素影响,3季度债券收益率呈现先下行上约走势,债券品种的表现则出现一定分化。资金面宽松更有利于信用债,信用债表现好于利率债;地方债供给加大后市场降低了对国债的需求,国开债表现好于国债。10年期国债、10年期国开债、5年期AAA中票、1年AAA短融、分别上行13BP、下行5BP、下行19BP和下行85BP。尽管货币政策相对宽松,但宽信用传导不顺畅,信用市场违约事件仍层出不穷。

3季度货币政策宽松以及一系列刺激信号的出台并没有给权益市场带来信心,市场对经济趋势性下行的担忧加剧,政策有效性存疑,权益市场表现不佳,各板块均出现较大幅度的下跌,3季度上证综指、沪深300、创业板指分别下跌0.92%、2.05%和12.16%。

7、8月组合增加了信用债和利率债的投资比例,并降低权益品种的投资占比。8月下旬开始组合遭遇大规模赎回,不过组合应对充分,并没有出现因流动性问题导致的净值明显下滑风险。

展望2018年4季度基本面,国内经济仍面临"内忧外患"的双重冲击,基建投资增速预计有所回升但无法托底经济,宽信用传导不畅,经济仍面临回落压力,关注经济是否出现阶段性失速下行风险。短期内通胀存在继续回升压力,但在经济总体需求回落的环境下,价格上涨不具有持续性,预计不会对货币政策产生明显的干扰。

美国经济持续走强,在美联储加息和缩表的推动下,美债收益率仍存在阶段性走高的压力。当前中美利差较低,人民币仍存在一定的贬值压力,较低的中美利差压缩了国内利率债的下行空间。

预计货币政策仍将延续3季度的"宽货币+宽信用"的政策走势,考虑到海外处于加息通道,国内降息的可能性不大,降准和加大MLF投放仍将是央行放松货币政策的主要手段,资金面预计将延续3季度以来偏松的格局。

展望后期债市,地方债供给压力在4季度将明显减缓,在基本面下行和货币政策宽松推动下,利率债存在阶段性下行机会,其中3年期5年期政策性金融债绝对收益率仍较高,且资金面宽松下这类期限的品种下行机会更大性。当然,需要关注短期通胀回升和美债收益率上行对利率债的阶段性压力。中高等级信用债信用利差已经压缩,但考虑到当前的基本面和政策面,信用债仍具有较高的杠杆操作价值,当然,信用风险仍需要加强防范。

权益市场对经济下行的担忧无法消除,而各项宽松政策落实效果一般,对股票市场的信心提振作用不大,预计4季度权益市场的机会不多,需要等待中美贸易战冲突能否告一段落、各项宽松政策是否落实到位等因素对股市的提振。

组合操作计划上,由于组合规模较小,债券投资主要是AAA的交易所公司债为主,在股票市场情绪较低的情形下,降低权益投资比例,控制净值回撤。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2018年3季度,优信增利A份额净值增长率为1.31%,业绩比较基准收益率为1.35%;

2018年3季度,优信增利C份额净值增长率为2.08%,业绩比较基准收益率为1.35%。

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	882,932.25	7.29
	其中:股票	882,932.25	7.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,843,301.80	64.76
	其中:债券	7,843,301.80	64.76
	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	3,035,625.52	25.06
8	其他资产	350,316.40	2.89
9	合计	12,112,175.97	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	761,860.20	8.05
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	121,072.05	1.28
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	882,932.25	9.33

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	600519	贵州茅台	400	292,000.00	3.09
2	000651	格力电器	5,000	201,000.00	2.12
3	603899	晨光文具	4,924	152,890.20	1.62
4	600036	招商银行	3,945	121,072.05	1.28
5	002841	视源股份	1,000	60,200.00	0.64
6	002223	鱼跃医疗	3,000	55,770.00	0.59

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	1,604,310.00	16.95
	其中:政策性金融债	803,270.00	8.49
4	企业债券	5,530,871.80	58.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	708,120.00	7.48
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,843,301.80	82.88

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	124023	PR滨城投	19,980	810,189.00	8.56
2	136151	16保利01	8,000	797,840.00	8.43
3	124946	14保利集	7,000	711,060.00	7.51
4	113008	电气转债	7,000	708,120.00	7.48
5	136040	15石化02	6,000	596,520.00	6.30

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摊益明细

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

本基金参与股指期货交易,以套期保值为目的,制定相应的投资策略。

时点选择:基金管理人在交易股指期货时,重点关注当前经济状况、政策倾向、资金流向、技术指标等因素。

套保比例:基金管理人根据对指数点位区间判断,在符合法律法规的前提下,决定套保比例。再根据基金股票投资组合的贝塔值,具体得出参与股指期货交易的买卖张数。

合约选择:基金管理人根据股指期货当时的成交金额、持仓量和基差等数据,选择和基金组合相关性高的股指期货合约为交易标的。

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

根据本基金基金合同约定,本基金投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和摊益明细

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

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

1.2018年2月12日,因招商银行股份有限公司(以下简称"招商银行",股票代码:600036)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、同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保等问题,中国银行保险监督管理委员会依据《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、第四十六条等规定,出具银监罚决字[2018]1号行政处罚决定书,处招商银行罚款6570万元,没收违法所得3.024万元,罚没合计6573.024万元。

本基金投研人员认为,招商银