南方希元可转债债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:南方基金管理股份有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期: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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月24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	南方希元可转债债券
基金主代码	005461
交易代码	005461
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年3月14日
报告期末基金份额总额	58,693,323.90份
投资目标	本基金为债券型证券投资基金,债券投资部分以可转换债券为主要投资标的,在保持适当流动性、合理控制风险的基础上,合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产,充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性,力争实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金管理人将以经济周期和宏观政策分析为前提,综合运用定量分析和定性分析手段,对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,并据此制定本基金在债券、股票、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围,定期或不定期地进行调整,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。
业绩比较基准	中证可转换债券指数收益率*60%+中债综合指数收益率*30%+沪深300指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为债券型基金,一般而言,其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

注:本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下,可简称为“南方希元”。

§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	-1,692,047.53
2.本期利润	-1,171,524.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0208
4.期末基金资产净值	55,866,270.42
5.期末基金份额净值	0.9518

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	-2.37%	0.81%	1.61%	0.40%	-3.98%	0.41%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金合同于2018年3月14日生效,截至本报告期末基金成立未满一年;自基金成立日起6个月内为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
刘文良	本基金基金经理	2018年3月14日	-	6年	北京大学金融学专业硕士,具有基金从业资格。2012年7月加入南方基金,历任固定收益部转债研究员、宏观研究员、信用分析师;2015年2月至2015年8月,任南方永利基金经理助理;2015年12月至2017年2月,任南方弘利基金经理;2015年12月至2017年5月,任南方安心基金经理;2016年11月至2018年2月,任南方荣发基金经理;2016年11月至2018年2月,任南方卓元基金经理;2017年5月至2018年7月,任南方和利、南方和元、南方纯元基金经理;2017年6月至2018年7月,任南方嘉元基金经理;2015年8月至今,任南方永利基金经理;2016年6月至今,任南方广利基金经理;2016年7月至今,任南方甑智混合基金经理;2017年8月至今,任南方祥元基金经理;2017年9月至今,任南方兴利基金经理;2018年3月至今,任南方希元转债基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定,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。本报告期内,基金运作整体合法合规,没有损害基金份额持有人利益。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》,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

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内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%的交易次数为4次,是由于投资组合接受投资者申赎后被动增减仓位以及投资组合的投资策略需要所致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年三季度经济表现较弱,货币政策宽松,银行间回购利率较上季度明显下行,宽信用政策下信贷规模有所回升,但社融受非标收缩影响表现相对较弱,利率曲线显著陡峭化,1年国债、1年国开收益率分别下行16BP、59BP,10年国债、10年国开收益率分别上行14BP和下行5BP,信用债表现好于同期限国开债,信用利差有所修复。三季度权益市场在7月和9月中下旬出现两轮反弹,但8月至9月中旬跌幅较大,全季沪深300指数下跌2.05%,中证500指数下跌7.99%,创业板指数下跌12.16;可转债市场分化加剧,中证转债指数在高权重的金融蓝筹转债带动下上涨2.68%。南方希元可转债基金三季度前半段仍处于建仓期,陆续卖出了前期配置的短期限信用债,逐步提高了可转债仓位,截止9月中旬完成了建仓,这一部分三季度贡献了正收益,此外,在市场调整过程中加大了股票的配置比例,以创新成长龙头为主,这一部分在7-8月获得了较好的相对收益,但9月以来成长股回调带来较大的净值回撤。

纯债方面,经济下行压力加大,消费增速呈现后周期下行,房地产和出口存在较大的潜在下行风险,宽信用和稳增长的托底政策效果有待观察,10月央行全面降准1个百分点,维持流动性合理充裕,再次确认了宽松基调,基本面和货币政策环境有利于债券市场,但短期也存在通胀预期上升、汇率不确定性上升、10年美债收益率破位上行等负面因素,多空因素相互制约下预计四季度长端利率呈现震荡盘整格局,宽松的流动性环境下中短期信用债加杠杆是较优的策略,但需要严格把控信用风险。权益市场方面,经过年初以来的大幅调整当前A股的估值已经回落到历史较低水平,但经济下行压力增大使得上市公司盈利水平趋降,盈利回落之后稳定在什么样的水平需要经济增速稳定之后才能确认,至少需要等到2019年中期,短期看不到业绩回升带来的反转行情。当前A股情绪极度悲观,中美关系恶化、美债收益率破位上行驱动全球股市大幅调整均使得A股面临的外部压力加大,降准和减税等国内政策构成了对冲和托底,我们也注意到三季度以来上市公司回购股份的力度加大,四季度可能存在一轮风险偏好修复带来的反弹行情,结构上,银行保险和必须消费品龙头在经过调整之后估值具备了较好的吸引力,创新成长龙头具备业绩支撑同时契合政策方向,中期向好。在权益市场短期波动较大但中期价值提升的背景下,可转债这一类具备攻守兼备属性的资产配置价值突出,从绝对价格和转股溢价率的匹配度、隐含波动率、转债与信用债利差等指标来看,可转债的股性和债性估值均降至历史偏低水平,,部分前期强势的偏股型个券在回调之后进入了较好的低吸窗口。2018年四季度,南方希元可转债基金将根据市场风格和个券基本面、估值的变化动态调整可转债和股票的持仓结构,积极把握权益市场反弹的机会,力争获得个券超额收益。

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0.9518元,报告期内,份额净值增长率为-2.37%,同期业绩基准增长率为1.61%。

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,本基金未出现连续二十个交易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	10,035,536.00	15.27
	其中:股票	10,035,536.00	15.27
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	53,998,345.72	82.14
	其中:债券	53,998,345.72	82.14
	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	1,024,237.73	1.56
8	其他资产	683,751.49	1.04
9	合计	65,741,870.94	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

金额单位:人民币元

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	6,498,897.00	11.63
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	1,305,210.00	2.34
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,142,736.00	2.05
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	1,088,693.00	1.95
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	10,035,536.00	17.96

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	603986	兆易创新	13,500	1,197,855.00	2.14
2	601888	中国国旅	16,800	1,142,736.00	2.05
3	600585	海螺水泥	25,500	938,145.00	1.68
4	300747	锐科激光	5,100	805,800.00	1.44
5	600845	宝信软件	32,500	796,575.00	1.43
6	002008	大族激光	15,800	669,446.00	1.20
7	002456	欧菲科技	47,900	646,171.00	1.16
8	300015	爱尔眼科	18,100	583,725.00	1.04
9	600271	航天信息	19,000	528,770.00	0.95
10	300571	平治信息	8,900	508,635.00	0.91

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

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	2,826,860.00	5.06
	其中:政策性金融债	2,826,860.00	5.06
4	企业债券	99,700.00	0.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	51,071,785.72	91.42
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	53,998,345.72	96.66

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

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	128024	宁行转债	38,188	4,337,011.16	7.76
2	123006	东财转债	37,250	4,294,552.50	7.69
3	110038	济川转债	33,450	3,913,984.50	7.01
4	113018	常熟转债	32,120	3,626,990.40	6.49
5	110032	三一转债	26,900	3,414,417.00	6.11

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

本基金在进行国债期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究,结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征,运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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。如是,还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是,还应对相关股票的投资决策程序做出说明

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,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	17,399.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	149,232.29
5	应收申购款	517,119.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	683,751.49

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128024	宁行转债	4,337,011.16	7.76
2	123006	东财转债	4,294,552.50	7.69
3	110038	济川转债	3,913,984.50	7.01
4	113018	常熟转债	3,626,990.40	6.49
5	110032	三一转债	3,414,417.00	6.11
6	128017	金禾转债	3,357,437.82	6.01
7	128035	大族转债	2,577,009.60	4.61
8	128027	崇达转债	2,422,040.40	4.34
9	123009	星源转债	2,416,883.20	4.33
10	110034	九州转债	2,166,407.20	3.88
11	128019	久立转2	972,256.72	1.74
12	110040	生益转债	920,616.00	1.65
13	128029	太阳转债	799,192.62	1.43

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	58,027,319.31
报告期期间基金总申购份额	8,252,358.85
减:报告期期间基金总赎回份额	7,586,354.26
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	58,693,323.90

§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

本报告期末,基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内,基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过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、《南方希元可转债债券型证券投资基金基金合同》;

2、《南方希元可转债债券型证券投资基金托管协议》;

3、南方希元可转债债券型证券投资基金2018年3季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦31-33层。

9.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

南方现代教育股票型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:南方基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月24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	南方现代教育股票
基金主代码	003966
交易代码	003966
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年1月25日
报告期末基金份额总额	126,809,907.90份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下,通过专业化研究分析,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势,对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。
业绩比较基准	中证教育产业指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金,其长期平均风险和预期收益水平高于混合型基金、债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注:本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下,可简称为“南方现代教育”。

§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	-6,367,298.74
2.本期利润	-8,039,202.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0632
4.期末基金资产净值	101,901,844.17
5.期末基金份额净值	0.8036

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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,所以,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

南方现金通货币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	0.9624%	0.0010%	0.3456%	0.0000%	0.6168%	0.0010%

南方现金通货币B

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	0.9755%	0.0009%	0.3456%	0.0000%	0.6299%	0.0009%

南方现金通货币C

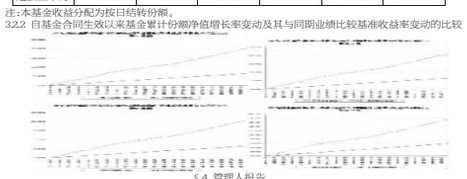
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.9915%	0.0009%	0.3456%	0.0000%	0.6459%	0.0009%

南方现金通货币E

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	0.9459%	0.0009%	0.3456%	0.0000%	0.6003%	0.0009%

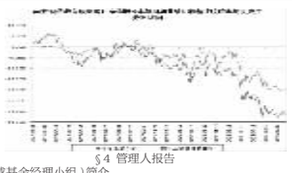
注:本基金收益分配为按日结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介



§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		
茅炜	本基金基金经理	2018年2月2日	-	10年	上海财经大学保险学学士,具有基金从业资格。曾任职于东方人寿保险公司及生命人寿保险公司,担任保险精算员,在国金证券研究所任职期间,担任保险及金融行业研究员。2009年加入南方基金,历任研究部保险及金融行业研究员、研究部总监助理、副总监、执行总监、总监,现任权益研究部总经理、境内权益投资决策委员会委员;2012年10月至2016年1月,兼任专户投资管理部投资经理;2016年2月至今,任南方君选基金经理;2018年2月至今,任南方教育股票基金经理;2018年5月至今,任南方君信混合基金经理;2018年6月至今,任南方医保基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定,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。本报告期内,基金运作整体合法合规,没有损害基金份额持有人利益。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》,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

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内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%的交易次数为4次,是由于投资组合接受投资者申赎后被动增减仓位以及投资组合的投资策略需要所致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,沪深300等权重指数三季度下跌6.27%,以创业板50为代表的成长板块跌幅达17.24%,从国际形势上看,美国经济复苏,步入稳定加息进程,促使美元指数持续走强,叠加原油价格攀升,新兴市场国家货币流动性收紧,利率上行,股市承压。此外,美国挑起贸易战,增加市场不确定性,资本避险情绪增强,对正处于经济转型期的中国造成一定影响。行业表现上看,2018年前三季度,除食品饮料、餐饮旅游等防守板块跌幅较小外,电子、传媒等板块跌幅达到-39%和-35%。

根据18年三季度经济数据来看,从生产指标,8月份工业增加值同比增长6.1%,较上月加快0.1个百分点;服务业生产指数增长7.5%,回落0.1个百分点。从需求的指标,8月份,社会消费品零售总额增长9.0%,比上个月加快0.2个百分点;出口增长7.9%,比上个月加快1.9个百分点;1-8月份固定资产投资增长5.3%,比1-7月份小幅回落0.2个百分点,但是回落的幅度跟1-7月份相比在收窄,主要指标总体稳定。宏观数据方面,8月份,居民消费价格(CPI)同比上涨2.30%。其中,食品类价格上涨1.70%,较上月上升1.20个百分点;非食品类价格上涨2.50%,较上月上升0.10个百分点,通胀温和可控。整体上看,消费稳健增长、进口减少出口持平、房地产等投资表现略有下滑等支撑下,经济未来增长快速回落的可能性较低。展望四季度,在全球复苏态势分化,美国经济增长继续强劲,中美贸易争端升级、部分新兴市场国家经济风险加大都对国内经济产生多重负面影响。金融严监管配合稳健中性货币政策,货币供应稳中略降,新增社会融资大幅萎缩。在市场不确定性增强情况下,教育等具有良好现金流和稳定成长预期的行业投资价值将日益凸显。

报告期内,我们维持了对市场谨慎乐观的判断,主要在教育行业中挑选具备长期超额收益的优质企业,选股的标准包括:(1)已占据教育细分领域赛道的领先企业,而且目前看来优势越来越明显;(2)成长性和估值兼顾的优质企业;(3)价格存在收敛机制,可越跌越买的公司。同时,通过交易所逆回购进行现金管理。

中国教育行业处于起步阶段,叠加政策建立,导致板块近两年走势较弱,但这是产业形成规范必经阶段。经过7个季度下跌,A股龙头公司的投资价值已凸显,相关公司将受益于教育规范化后带来的产业度集中、婴儿潮、二胎政策等人口红利和教育消费升级。同时目前市场对新兴成长服务业的关注度大幅降低,机构持仓有所下降,市场预期差较大,教育板块若遇景气将迎来较大的投资弹性。

展望2018年四季度,全球经济维持温和下行态势,经济体的增长不同步行、主要央行货币政策常态化进行的不同步行日益凸显。随着全球主要经济体陆续缩表或退出量宽政策,且美国、欧洲、日本等央行证券持有规模同比8月首次出现负值,流动性拐点进一步确认。从债市看,货币增速回落带来利率水平下降,以国债为代表的无风险利率将持续下行,信用收缩导致债务违约,低等级债券利率趋于上升。从股市看,利率下行利好稳定收益率资产,比如教育、消费、公用事业。

细分赛道上,教育行业处于快速发展期,各细分领域均保持高增长。1)受益于二胎政策和婴儿潮,人口增长保持平稳,并且更多人口流到一二线城市,新兴城市出生人口聚集,带动幼儿教育迎来高速发展;2)北上广等核心城市中小学生数迎来回升,K12行业集中度提高,龙头企业享受行业红利。同时,优质民办学校迎来快速发展;3)随着中国经济转型,职业教育、高等教育需求提高。整体上看,教育行业迎来黄金发展期,各个细分赛道龙头迎来爆发式增长。

行业层面上,教育行业政策规范化持续进行。各省市陆续发布《民促法实施意见》进一步推动民办教育发展,在国务院办公厅发布的《完善促进消费体制机制实施方案(2018-2020年)》中教育领域提出“抓紧修订民办教育促进法实施条例”,相关条例修订进度有望提升,消除市场疑虑。民促法实行分类管理,推动优质民办教育资本化,进而推动教育板块健康发展。

从资本市场上看,教育证券化持续火热,港股美股仍为IPO首选,精锐教育、华图教育等细分行业龙头纷纷提交招股。在教育资本化浪潮下,像美吉姆、中公教育等细分行业龙头也登陆A股,带来板块业绩和关注度提高。整体上,A股教育标的并购17年对赌完成率仅为69%,部分公司面临商誉减值风险,分化进一步加剧,龙头公司估值亦有所回落。教育板块兼具消费属性和现金流充裕的特点,其中细分龙头业绩有支撑、估值步入合理区间,具有较高配置价值。

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0.8036元,报告期内,份额净值增长率为-7.28%,同期业绩基准增长率为-12.67%。

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,本基金未出现连续二十个交易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	82,054,719.95	70.17
	其中:股票	82,054,719.95	70.17
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	10,000,000.00	8.55
	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	20,488,809.47	17.52
8	其他资产	4,394,473.86	3.76
9	合计	116,938,003.28	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

金额单位:人民币元

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	4,403,221.76	4.32
B	采矿业	-	-
C	制造业	24,292,389.14	23.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,865,862.00	3.79
F	批发和零售业	8,467,006.08	8.31
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	12,265,248.60	12.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,513,500.00	2.47
L	租赁和商务服务业	4,012,791.00	3.94
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	5,018,691.75	4.93
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	17,216,009.62	16.89
S	综合	-	-
	合计	82,054,719.95	80.52

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	002841	视源股份	152,592	9,186,038.40	9.01
2	603123	翠微股份	1,000,026	6,080,158.08	5.97
3	000681	视觉中国	224,569	6,058,871.62	5.95
4	600612	老凤祥	134,900	5,131,596.00	5.04
5	600661	新南洋	210,075	5,018,691.75	4.93
6	002696	百洋股份	491,431	4,403,221.76	4.32
7	600757	长江传媒	639,500	4,227,095.00	4.15
8	002659	凯文教育	386,200	3,865,862.00	3.79
9	300628	亿联网络	48,000	2,931,360.00	2.88
10	300192	科斯伍德	306,000	2,726,460.00	2.68

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名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名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名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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对股券市场和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征,运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10 报告