

## 建信内生动力混合型证券投资基金

## 2018年第三季度报告

影响尚未体现。8月末进出口总额累计同比增长16.1%，增速较七二季度末小幅增加0.2个百分点。从生产端上看，8月末全国规模以上工业增加值同比增长2.5%，涨幅较七二季度末回落0.2个百分点。其中高技术产业及战略性新兴产业增速均较快。总体看，18年三季度经济生产需求虽然有所放缓但总体保持平稳，基建投资仍有一定下行压力。

通胀方面，今年三季度居民消费价格同比持续回升，而工业品同比增速持续平稳。9月份来自居民消费价格CPI同比上涨2.3%，涨幅比6月末扩大0.4个百分点，其中受到天气因素和疫情影响食品价格特别是猪肉和蔬菜价格上涨较多，对于消费者价格指数有较大拉升；而非食品项中服务消费价格也呈现温和上涨态势。1-8月全国工业生产者出厂价格同比上涨4.0%，其中8月份PPI当月同比增速达4.1%，较6月4.7%的增速有所回落，原油价格受海外国际因素影响上行较大，对工业品价格有一定支撑。

资金面和货币政策层面，三季度资金面整体维持合理适度水平，央行发行自10月中旬下调部分金融机构存款准备金率1个百分点，预计将额外释放资金7500亿元；此外9月下旬人民银行并没有跟随美联储进行公开市场加息操作。三季度人民币汇率贬值程度较大，九月末美元中间价收于6.8792，较二季度末贬值3.97%。

三季度股票市场表现依旧低迷，其中上证综指在9月中旬创下二季度年初以来的最低点2644.30点，之后权重股回购指数尤其是上证50指数反弹。三季度市场受到内外不确定因素影响较大，从板块和风格角度看，银行、石油石化、非银金融、钢铁等板块获得较好的正收益，这些板块主要得益于较低的估值水平，盈利能力持续在较高水平或者趋势向好，并在板块在前期因为市场悲观的宏观经济预期调整充分，与此对应的是，上半年表现较好的农业、医药、商业、轻工等后周期行业因为行业政策、贸易摩擦、机构持仓较重等因素下跌较多。

基金经理聚焦在具有持续内生增长能力的行业与公司，个股选择上综合考量了潜在收益空间、未来景气度的变化、以及公司的估值水平与增长速度的匹配情况。回顾三季度，本基金保持了中性仓位，核心配置在食品饮料、轻工制造、纺织服装消费类行业，看好消费升级通过渠道下沉和产品创新带来的收入利润持续增长，基于对宏观经济的展望，我们减持了部分可选消费品，增加了必须消费品的配置比例，同时对于行业景气度变化的判断，本基金也增加了保险、石油石化、煤炭、精细化工业等板块的配置。回顾三季度的头头，我们配置较重的消费类股票，因为市场对宏观经济的悲观预期，机构持仓较重等原因，出现了较大跌幅，给净值带来较大拖累。

4.5 报告期内基金的业绩表现  
本报告期末基金份额净值增长率-3.65%，波动率1.19%，业绩比较基准收益率-1.19%，波动率1.02%。

## § 6 投资组合报告

6.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	251,346,064.39	79.93
2	基金投资	251,346,064.39	79.93
3	固定收益投资	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	30,000,000.00	9.11
7	银行存款和其他货币资金	30,000,000.00	9.11
8	其他资产	407,520.41	0.12
9	合计	552,227,444.18	100.00

4.2 管理人对外报告期内本基金运作合规守信情况的说明  
本报告期内，本基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其他有关法律法规的规定和《建信内生动力混合型证券投资基金基金合同》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  
为了公平对待投资者，保护投资者利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理人内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》等法律法规和公司内部制度，制定和修订了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》、《公司防范内幕交易管理办法》、《利益冲突管理办法》等风险控制制度。公司使用的交易系统设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或间接通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
本报告期内未出现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超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
宏观经济方面，18年三季度经济整体保持平稳，但也有放缓的迹象。今年7-9月份制造业PMI指数分别为51.2%、51.3%和50.8%，PMI指数仍然维持在景气区间内，增速有所放缓，其中生产指数和订单指数仍高于临界点，三季度企业生产经营活动总体延续平稳但需求扩张步伐有所放慢；从需求端上看，固定资产投资增速继续回落，1-8月累计增速5.3%，较二季度末累计下降0.7个百分点，其中基础设施投资增长4.2%，增速相比二季度末下降较多，回落3.1个百分点，对整体增速拖累较大。消费三季度增速保持平稳，社会消费品零售总额8月末累计增速为9.3%，消费市场保持转型升级态势，服务类消费增速持续加快；进出口方面，三季度美国总统特朗普决定自9月24日起追加对2000亿美元的中国输美产品加征10%的关税，贸易摩擦风险进一步发酵，三季度进出口企业面临未来关税不确定性有一定提前出口情况，进出口形势暂时平稳，经营策略对于进出口贸易

政策着力点。三季度初，央行制定《关于进一步规范规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，同时中国银保监会起草了《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，这两个政策的发布明确了资管新规过渡期内金融资产管理产品的具体操作问题，较大程度缓解了市场恐慌和紧张的情绪。回顾前期操作，在过程中基金经理密切关注监管政策的动向也得到了一定预期。在此影响下，央行三季度整体实施较为宽松的货币政策，并在9月底两次定向降准，引导资金价格稳定在较低的水平。国际方面，贸易升级以及中美地缘摩擦加剧使得全球经济复苏乏力，仅美国经济持续增长，随着美国的抬升美联储在9月份如期加息，人民币兑美元汇率一度突破8.0。

在此背景下，二季度债券收益率持续下行。短端收益率随着资金价格下行明显，其中中期国债收益率下行的幅度超过10年期国债收益率仅下55bp，权益市场方面，面对贸易战的不断升级，市场对宏观经济预期转为悲观，受此影响大盘指数呈现窄幅震荡态势，其中银行、石油石化以及钢铁等板块表现较好。

回顾二季度的基金运作，组合前期持仓较高的流动性资金以应对持续的赎回，随着三季度流动性宽松预期下，二季度债券收益率持续下行，同时争取获得较好的绝对收益回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现  
本报告期末基金份额净值增长率0.62%，波动率0.69%，业绩比较基准收益率-1.01%，波动率0.59%。

## § 6 投资组合报告

6.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	14,136,383.49	85.6
2	基金投资	14,136,383.49	85.6
3	固定收益投资	113,886,800.00	68.03
4	贵金属投资	113,886,800.00	68.03
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	30,000,000.00	18.16
7	银行存款和其他货币资金	6,696,367.61	3.84
8	其他资产	1,532,662.89	0.92
9	合计	166,224,677.22	100.00

6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合  
6.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	3,672,772.8	2.36
C	制造业	9,209,600.00	5.83
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	金融业	9,097,443.00	5.83
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	889,500.00	0.54
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	信息传输、软件和信息技术服务业	1,532,662.89	0.92
O	住宿和餐饮业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,760,480.00	1.71
R	文化、体育和娱乐业	2,166,877.2	1.33
S	综合	-	-
合计		14,136,383.49	8.92

6.3 报告期末按行业分类的港股投资股票投资组合  
6.3.1 报告期末按行业分类的境外股票投资组合

代码	行业名称	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	2,106,306.36	1.3
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	749,527.6	0.47
E	建筑业	441,063.00	0.27
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	金融业	13,619,763.34	8.47
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	349,690.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	298,000.00	0.18
N	信息传输、软件和信息技术服务业	1,132,147.00	0.7
O	住宿和餐饮业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,760,480.00	1.71
R	文化、体育和娱乐业	2,166,877.2	1.33
S	综合	-	-
合计		26,116,063.31	16.29

6.4 报告期末按基金品种分类的债券投资组合  
6.4.1 报告期末按基金品种分类的境内债券投资组合

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	56,616,062.03	33.43
2	基金投资	56,616,062.03	33.43
3	固定收益投资	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和其他货币资金	6,696,367.61	3.84
8	其他资产	1,532,662.89	0.92
9	合计	113,886,800.00	68.03

6.5 报告期末按行业分类的股票投资组合  
6.5.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	2,106,306.36	1.3
C	制造业	9,209,600.00	5.83
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	金融业	9,097,443.00	5.83
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	889,500.00	0.54
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	信息传输、软件和信息技术服务业	1,532,662.89	0.92
O	住宿和餐饮业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,760,480.00	1.71
R	文化、体育和娱乐业	2,166,877.2	1.33
S	综合	-	-
合计		14,136,383.49	8.92

6.6 报告期末按行业分类的港股投资股票投资组合  
6.6.1 报告期末按行业分类的境外股票投资组合

代码	行业名称	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	2,106,306.36	1.3
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	749,527.6	0.47
E	建筑业	441,063.00	0.27
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	金融业	13,619,763.34	8.47
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	349,690.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	298,000.00	0.18
N	信息传输、软件和信息技术服务业	1,132,147.00	0.7
O	住宿和餐饮业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,760,480.00	1.71
R	文化、体育和娱乐业	2,166,877.2	1.33
S	综合	-	-
合计		26,116,063.31	16.29

6.7 报告期末按基金品种分类的债券投资组合  
6.7.1 报告期末按基金品种分类的境内债券投资组合

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	56,616,062.03	33.43
2	基金投资	56,616,062.03	33.43
3	固定收益投资	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和其他货币资金	6,696,367.61	3.84
8	其他资产	1,532,662.89	0.92
9	合计	113,886,800.00	68.03

6.8 报告期末按行业分类的股票投资组合  
6.8.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	2,106,306.36	1.3
C	制造业	9,209,600.00	5.83
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	金融业	9,097,443.00	5.83
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	889,500.00	0.54
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	信息传输、软件和信息技术服务业	1,532,662.89	0.92
O	住宿和餐饮业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,760,480.00	1.71
R	文化、体育和娱乐业	2,166,877.2	1.33
S	综合	-	-
合计		14,136,383.49	8.92

6.9 报告期末按基金品种分类的债券投资组合  
6.9.1 报告期末按基金品种分类的境内债券投资组合

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	56,616,062.03	33.43
2	基金投资	56,616,062.03	33.43
3	固定收益投资	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和其他货币资金	6,696,367.61	3.84
8	其他资产	1,532,662.89	0.92
9	合计	113,886,800.00	68.03

## 建信内生动力混合型证券投资基金

## 2018年第三季度报告

影响尚未体现。8月末进出口总额累计同比增长16.1%，增速较七二季度末小幅增加0.2个百分点。从生产端上看，8月末全国规模以上工业增加值同比增长2.5%，涨幅较七二季度末回落0.2个百分点。其中高技术产业及战略性新兴产业增速均较快。总体看，18年三季度经济生产需求虽然有所放缓但总体保持平稳，基建投资仍有一定下行压力。

通胀方面，今年三季度居民消费价格同比持续回升，而工业品同比增速持续平稳。9月份来自居民消费价格CPI同比上涨2.3%，涨幅比6月末扩大0.4个百分点，其中受到天气因素和疫情影响食品价格特别是猪肉和蔬菜价格上涨较多，对于消费者价格指数有较大拉升；而非食品项中服务消费价格也呈现温和上涨态势。1-8月全国工业生产者出厂价格同比上涨4.0%，其中8月份PPI当月同比增速达4.1%，较6月4.7%的增速有所回落，原油价格受海外国际因素影响上行较大，对工业品价格有一定支撑。

资金面和货币政策层面，三季度资金面整体维持合理适度水平，央行发行自10月中旬下调部分金融机构存款准备金率1个百分点，预计将额外释放资金7500亿元；此外9月下旬人民银行并没有跟随美联储进行公开市场加息操作。三季度人民币汇率贬值程度较大，九月末美元中间价收于6.8792，较二季度末贬值3.97%。

三季度股票市场表现依旧低迷，其中上证综指在9月中旬创下二季度年初以来的最低点2644.30点，之后权重股回购指数尤其是上证50指数反弹。三季度市场受到内外不确定因素影响较大，从板块和风格角度看，银行、石油石化、非银金融、钢铁等板块获得较好的正收益，这些板块主要得益于较低的估值水平，盈利能力持续在较高水平或者趋势向好，并在板块在前期因为市场悲观的宏观经济预期调整充分，与此对应的是，上半年表现较好的农业、医药、商业、轻工等后周期行业因为行业政策、贸易摩擦、机构持仓较重等因素下跌较多。

基金经理聚焦在具有持续内生增长能力的行业与公司，个股选择上综合考量了潜在收益空间、未来景气度的变化、以及公司的估值水平与增长速度的匹配情况。回顾三季度，本基金保持了中性仓位，核心配置在食品饮料、轻工制造、纺织服装消费类行业，看好消费升级通过渠道下沉和产品创新带来的收入利润持续增长，基于对宏观经济的展望，我们减持了部分可选消费品，增加了必须消费品的配置比例，同时对于行业景气度变化的判断，本基金也增加了保险、石油石化、煤炭、精细化工业等板块的配置。回顾三季度的头头，我们配置较重的消费类股票，因为市场对宏观经济的悲观预期，机构持仓较重等原因，出现了较大跌幅，给净值带来较大拖累。

4.5 报告期内基金的业绩表现  
本报告期末基金份额净值增长率-3.65%，波动率1.19%，业绩比较基准收益率-1.19%，波动率1.02%。

6.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	权益投资	251,346,064.39	79.93
2	基金投资	251,346,064.39	79.93
3	固定收益投资	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	30,000,000.00	9.11
7	银行存款和其他货币资金	30,000,000.00	9.11
8	其他资产	407,520.41	0.12
9	合计	552,227,444.18	100.00

6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合  
6.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	3,672,772.8	2.36
C	制造业	9,209,600.00	5.83
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	金融业	9,097,443.00	5.83
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	889,500.00	0.54
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	信息传输、软件和信息技术服务业	1,532,662.89	0.92
O	住宿和餐饮业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,760,480.00	1.71
R	文化、体育和娱乐业	2,166,877.2	1.33
S	综合	-	-
合计		14,136,383.49	8.92

6.3 报告期末按行业分类的港股投资股票投资组合  
6.3.1 报告期末按行业分类的境外股票投资组合

代码
----