国联安鑫乾混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:国联安基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年一月十九日

§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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年1月18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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联安鑫乾混合
基金主代码	004081
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年3月2日
报告期末基金份额总额	24,722,946.97份
投资目标	在严格控制风险与保持资产流动性的基础上,力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1.资产配置策略 本基金是混合型基金,根据宏观经济发展趋势、政策面因素、金融市场的利率变动和市场情绪,综合运用定性和定量的方法,对股票、债券和现金类资产的预期收益风险及相对投资价值进行评估,确定基金资产在股票、债券及现金类资产等资产类别的分配比例。在有效控制投资风险的前提下,形成大类资产的配置方案。 2.股票投资策略 在股票投资上本基金主要根据上市公司获利能力、资本成本、增长能力以及股价估值水平来进行个股选择。同时,还要根据宏观经济情况进行资产配置。具体来说,本基金通过以下步骤进行股票选择: 首先,通过ROIC(Return On Invested Capital)指标来衡量公司的获利能力,通过WACC(Weighted Average Cost of Capital)指标来衡量公司的资本成本;其次,将公司的获利能力和资本成本指标相结合,选择出创造价值的公司;最后,根据公司的成长能力和估值指标,选择股票,构建股票组合。 3.普通债券投资策略 在债券投资上,本基金将重点关注具有以下一项或者多项特征的债券: (1)信用等级高、流动性好; (2)资信状况良好、未来信用评级趋于稳定或有明显改善的企业发行的债券; (3)在剩余期限和信用等级等因素基本一致的前提下,运用收益率曲线模型或其他相关估值模型进行估值后,市场交易价格被低估的债券; (4)公司基本面良好,具备良好的成长空间与潜力,转股溢价率合理,有一定下行保护的可转债。 4.中小企业私募债投资策略 中小企业私募债券本质上为公司债,只是发行主体扩展到未上市的中小型企业,扩大了基金进行债券投资的范围。由于中小企业私募债券发行主体为非上市中小企业,企业管理体制和治理结构弱于普通上市公司,信息披露情况相对薄弱,对企业偿债能力的评估难度高于普通上市公司,且定向发行方式隔断了合格投资者的数量,会导致一定的流动性风险,因此本基金中小企业私募债券的投资将重点关注信用风险和流动性风险。 本基金将在严格控制信用风险的基础上,通过严密的投资决策流程、投资授权审批机制、集中交易制度等保障审慎投资于中小企业私募债券,并通过组合管理、分散化投资、合理谨慎地评估、规避和控制相关风险,实现投资收益的最大化。本基金依靠内部信用评级系统持续跟踪研究发债主体的经营状况,财务指标等情况,对其信用风险进行评估并作出及时反应。内部信用评级以深入的企业基本面分析为基础,结合定性和定量方法,注重对企业未来偿债能力的分析评估,对中小企业私募债券进行分类,以便准确地评估中小企业私募债券的信用风险程度,并及时跟踪其信用风险的变化。 本基金根据内部的信用分析方法对可选的中小企业私募债券品种进行筛选过滤,重点分析发行主体的公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素,给予不同因素不同权重,采用数量化方法对主体所发行债券进行分配投资价值评估,选择发行主体资质优良,估值合理且流通相对充分的品种进行适度投资。 5.股指期货投资策略 在股指期货投资上,本基金以套期保值和有效管理为目标,在控制风险的前提下,谨慎适当参与股指期货的投资。本基金在进行股指期货投资中,将分析股指期货的收益性、流动性及风险特征,主要选择流动性好、交易活跃的期货合约,通过研究现货和期货市场的发展趋势,运用定价模型对其进行合理估值,谨慎利用股指期货,调整投资组合的风险暴露,及时调整投资组合仓位,以降低组合风险、提高组合的运作效率。 6.国债期货投资策略 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,通过对债券交易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、流动性及风险特征,运用国债期货对冲系统风险、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。 7.权证投资策略 本基金将在严格控制风险的前提下,进行权证的投资。 (1)综合分析权证的包括执行价格、标的股票波动率、剩余期限等因素在内的定价因素,根据BS模型和溢价率对权证的合理价值做出判断,对价值被低估的权证进行投资; (2)基于对权证标的股票未来走势的预期,充分利用权证的杠杆比率高的特点,对权证进行带边投资; (3)基于权证价值对标的价格、波动率的敏感性以及价格未来走势等因素的判断,将权证、标的股票等金融工具合理配置进行结构性组合投资,或利用权证进行风险对冲。 8.资产支持证券等品种投资策略 资产支持证券包括资产抵押贷款支持证券(ABS)、住房抵押贷款支持证券(MBS)等,其定价受多种因素影响,包括市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率等。 本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上,结合蒙特卡洛模拟等数量化方法,对资产支持证券进行定价,评估其内在价值进行投资。 对于监管机构允许基金投资的其他金融工具,本基金将在遵循分析收益性、风险水平、流动性和金融工具自身特征的基础上进行稳健投资,以降低组合风险,实现基金资产的保值增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×20%+上证国债指数收益率×80%
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金,通常预期风险与预期收益水平高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	国联安基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	国联安鑫乾混合A	国联安鑫乾混合C
下属分级基金的交易代码	004081	004082
报告期末下属分级基金的份额总额	6,115.89份	24,717,831.08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10月1日-2018年12月31日)	
	国联安鑫乾混合A	国联安鑫乾混合C
1.本期已实现收益	130.95	196,159.53
2.本期利润	164.59	322,397.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0267	0.0130
4.期末基金资产净值	5,731.48	25,363,282.35
5.期末基金份额净值	1.1203	1.0261

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,包含停牌股票按公允价值调整的影响;

2、上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如,开放式基金的申购赎回费等,计入费用后实际收益要低于所列数字。

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

1、国联安鑫乾混合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	2.52%	0.12%	-1.11%	0.32%	3.63%	-0.20%

注: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、国联安鑫乾混合C:

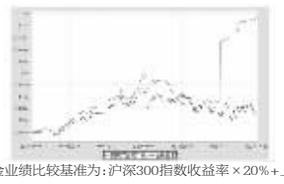
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.28%	0.05%	-1.11%	0.32%	2.39%	-0.27%

注: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。

3.2.2 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

国联安鑫乾混合型证券投资基金
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
(2017年3月2日至2018年12月31日)

1. 国联安鑫乾混合A:

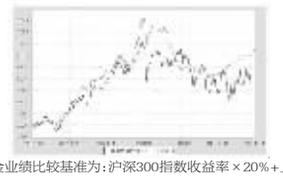


注:1、本基金业绩比较基准为:沪深300指数收益率×20%+上证国债指数收益率×80%;

2、本基金基金合同于2017年3月2日生效。本基金建仓期为自基金合同生效之日起的6个月,建仓期结束时各项资产配置符合合同约定;

3、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. 国联安鑫乾混合C:



注:1、本基金业绩比较基准为:沪深300指数收益率×20%+上证国债指数收益率×80%;

2、本基金基金合同于2017年3月2日生效。本基金建仓期为自基金合同生效之日起的6个月,建仓期结束时各项资产配置符合合同约定;

3、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。

§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		
薛骞	本基金基金经理,兼任国联安添鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫盈灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安保本混合型证券投资基金基金经理,国联安双债债券型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益一年定期开放债券型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安中信证券投资基金基金经理,国联安鑫安混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理。	2017-03-02	2018-11-20	12年(自2006年起)	薛骞女士,硕士学位。2006年3月至2006年12月在上海红顶金融研究中心公司担任项目管理工作;2006年12月至2008年6月在上海国利货币有限公司担任债券交易员;2008年6月至2010年6月在上海长江养老保险股份有限公司担任债券交易员,2010年6月加入国联安基金管理有限公司,先后担任债券交易员、基金经理助理职务,2012年7月至2016年1月担任国联安货币市场证券投资基金的基金经理。2012年12月至2015年11月兼任国联安中债信用债券指数增强型发起式证券投资基金的基金经理,2015年6月起兼任国联安鑫享灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016年3月至2018年5月兼任国联安鑫投灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,国联安鑫稳灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年9月至2017年10月兼任国联安鑫瑞混合型证券投资基金的基金经理。2016年11月起兼任国联安添鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016年12月至2018年7月兼任国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017年3月至2018年11月兼任国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金和国联安鑫盈灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月至2018年11月兼任国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金和国联安鑫益一年定期开放债券型证券投资基金的基金经理。2017年3月至2018年11月兼任国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金和国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月起兼任国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金和国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年6月起兼任国联安中债信用债券指数增强型发起式证券投资基金的基金经理。2017年7月起兼任国联安鑫享灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018年7月起兼任国联安鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
沈丹	本基金基金经理,兼任国联安鑫隆混合型证券投资基金基金经理,国联安安稳灵活配置混合型证券投资基金基金经理,国联安保本混合型证券投资基金基金经理,国联安双任信用债券型证券投资基金基金经理,国联安鑫益一年定期开放债券型证券投资基金基金经理,国联安鑫益一年定期开放债券型证券投资基金基金经理,国联安鑫益一年定期开放