

华安生态优先混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

临近交易日的期间内交易的交易时机和交易价差进行分析。 本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明
根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司合规监察稽核部会同基金投资、交易部制订制定了公募基金、专户针对股票、债券、回购等投资品种在交易所及银行间市场内双向交易控制制度，并在投资系统中进行了设置，实现了完整的系统控制。同时加强了对基金、专户期间内反向交易的监控与隔日反向交易的检查，风险管理部开发了双向交易系统，对相关同向交易指标进行持续监控，并定期对组合间的同向交易行为进行了重点分析。本报告期内，除指数基金以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，出现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5%的次数为1次，未出现异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析
4季度贸易战不断升级，经济数据走弱，权重股大幅下跌。期间上综综跌11.61%，而中小板指和创业板分别下跌13.73%和11.23%，大小盘股双杀明显。期间，中美贸易摩擦不断升级，经济数据持续走弱等因素对市场造成较大的影响，从中信行业来看，农业、券商、新能源、地产表现相对好，食品饮料、医药、石油石化和白酒表现较好的保险跌幅较大。

本基金在4季度减持了保险股，增加了券商股配置，减持部分超额收益明显的个股，增加了优质的制造业和相对低估值消费股。接下来我们会保持持续跟踪际动态适时对投资标的的期限从而对持仓进行调整。

4.4.2报告期内基金的业绩表现
截至2018年12月31日，本基金份额净值为1.750元，本报告期份额净值增长率为-10.39%，同期业绩比较基准增长率为-9.51%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
对经济判断：贸易、金融去杠杆对经济的影响已显现，PMI下行，居民收入增速显著降低，社零增速创出新低，出口、制造业、消费均不乐观，中央采取了多项逆周期调节措施，但发挥作用需要时间。未来关注经济数据，关注政策释放的效应。

股市展望：从各估值体系衡量，A股整体估值已经处于历史低位，继续大幅下杀的可能性较小，但本基金尚未见底，机会与风险均是结构性的。3季报开始相当多白马股回调开始低于30元，未来4-1季度的面临杀估值压力，虽然经历了连续两个季度的大幅回调，但我们认为对调整尚不充分，估值和业绩的调整都还有空间，地产景气度下降+去杠杆+贸易战导致经济增速最终都会持续没有上行，公司财报承压，对基本面业绩预期悲观。

操作思路：经济周期下行，看好逆周期来自身周期向上的行业，如养殖业；长期利率不断下行，看好高股息率行业；经济下行时银行行业格局更易变化，以下而上的寻找行业逻辑和龙头均有支撑的龙头企业，尤其看好能够通过自身管理、成本优势提升市场份额、完成产业链整合的公司；看好行业中能够持续提升自身品牌溢价的公司；看好消费升级、如消费、化妆品、奢侈品产品等。货币宽松尚未反应在实体经济，密切关注企业的经营现金流和自由现金流状况。

4.6报告期内基金持有人人数或基金资产净值预警说明
本基金报告期内不存在基金持有人人数于200人或基金资产净值低75000万元的情形。

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	92,599,736.13	66.89
2	其中：股票	92,599,736.13	66.89
3	固定收益投资	203,969.09	0.06
4	其中：债券	203,969.09	0.06
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	13,960,243.73	1.00
10	其中：应收股利、应收利息及其他应收款项	3,071,220.87	0.22
11	合计	111,018,114.71	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

交易日的反向交易以及可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为进行监控；风险管理部根据市场公认的第三方信息（如：中债的债券估值），定期对各投资组合与交易对手之间以公允价值计量的金融资产进行审查，对同日报各投资组合临近交易日的期间内交易的交易时机和交易价差进行分析。 本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明
根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司合规监察稽核部会同基金投资、交易部制订制定了公募基金、专户针对股票、债券、回购等投资品种在交易所及银行间市场内双向交易控制制度，并在投资系统中进行了设置，实现了完整的系统控制。同时加强了对基金、专户期间内反向交易的监控与隔日反向交易的检查，风险管理部开发了双向交易系统，对相关同向交易指标进行持续监控，并定期对组合间的同向交易行为进行了重点分析。本报告期内，除指数基金以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，出现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%的次数为1次，未出现异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析
2018年第四季度，宏观经济增长下行得到确认，工业品回落，P.MI数据回落至荣枯线以下，同时，全球经济呈现增速放缓，美国股市高位大幅回调。这些因素影响持续压低了A股市场的估值中枢。在此期间，宏观政策提出了逆周期调节因素，金融信贷扩张对经济刺激作用有利于产业结构升级的方向传导。我们判断经济会逐步向实体经济传导，之后会逐渐显现企业盈利的回暖。考虑到宏观经济下行具有一定惯性，贸易冲突存在不确定性，我们保持了对安全边际低估值标的的关注。我们同样加大了对兼具业绩空间和成长性的G,特高债、高股息“新基建”投资，继续看好高股息、低估值的中期票据和成长股。

4.4.2报告期内基金的业绩表现
截至2018年12月31日，本基金份额净值为0.685元，本报告期份额净值增长率为-10.57%，同期业绩比较基准增长率为-8.74%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2019年，逆周期调节政策持续推进，美国经济呈现疲态，全球信贷扩张对经济刺激作用有利于产业结构升级的方向传导。我们判断经济会逐步向实体经济传导，之后会逐渐显现企业盈利的回暖。考虑到宏观经济下行具有一定惯性，贸易冲突存在不确定性，我们保持了对安全边际低估值标的的关注。我们同样加大了对兼具业绩空间和成长性的G,特高债、高股息“新基建”投资，继续看好高股息、低估值的中期票据和成长股。

4.6报告期内基金持有人人数或基金资产净值预警说明
本基金报告期内不存在基金持有人人数或基金资产净值存在连续超过20个工作日低于50000万元的情形。

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	26,200,274.00	66.89
2	其中：股票	26,200,274.00	66.89
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买入返售金融资产	-	-
9	其他资产	49,571,094.63	100.00

华安生态优先混合型证券投资基金

临近交易日的期间内交易的交易时机和交易价差进行分析。 本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明
根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司合规监察稽核部会同基金投资、交易部制订制定了公募基金、专户针对股票、债券、回购等投资品种在交易所及银行间市场内双向交易控制制度，并在投资系统中进行了设置，实现了完整的系统控制。同时加强了对基金、专户期间内反向交易的监控与隔日反向交易的检查，风险管理部开发了双向交易系统，对相关同向交易指标进行持续监控，并定期对组合间的同向交易行为进行了重点分析。本报告期内，除指数基金以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，出现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%的次数为1次，未出现异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析
4季度贸易战不断升级，经济数据走弱，权重股大幅下跌。期间上综综跌11.61%，而中小板指和创业板分别下跌13.73%和11.23%，大小盘股双杀明显。期间，中美贸易摩擦不断升级，经济数据持续走弱等因素对市场造成较大的影响，从中信行业来看，农业、券商、新能源、地产表现相对好，食品饮料、医药、石油石化和白酒表现较好的保险跌幅较大。

本基金在4季度减持了保险股，增加了券商股配置，减持部分超额收益明显的个股，增加了优质的制造业和相对低估值消费股。接下来我们会保持持续跟踪际动态适时对投资标的的期限从而对持仓进行调整。

4.4.2报告期内基金的业绩表现
截至2018年12月31日，本基金份额净值为1.750元，本报告期份额净值增长率为-10.39%，同期业绩比较基准增长率为-9.51%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
对经济判断：贸易、金融去杠杆对经济的影响已显现，PMI下行，居民收入增速显著降低，社零增速创出新低，出口、制造业、消费均不乐观，中央采取了多项逆周期调节措施，但发挥作用需要时间。未来关注经济数据，关注政策释放的效应。