

# 信息披露 Disclosure

## 嘉实新财富灵活配置混合型证券投资基金

### 2018年第四季度报告

转债方面，中证转债指数下跌1.62%，债券收益率上行和信用风险边际缓解带动转债行情反弹，但四季度随着一级市场发行节奏加快，偏股型和平衡型转债持续承压。

报告期内，组合增长长期利率债和中期高等级信用债以提高组合静态和组合久期，维持中等杠杆水平，同时随着利率债波段交易增厚收益，并低仓位参与权益仓位，积极参与转债行情。

#### 4.5 报告期内基金的投资表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.075元；本报告期基金份额净值增长率为0.56%，业绩比较基准收益率为-4.63%。

4.6 报告期内基金持有人人数或基金资产净值预警说明

#### 5.1

#### § 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）	占基金总资产比例（%）
1	权益投资	10,340,264.84	2.07
2	其中：股票	10,340,264.84	2.07
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	861,017,930.30	96.00
6	其中：资产支持证券	861,017,930.30	96.00
7	贵金属投资	-	-
8	金融衍生品投资	-	-
9	其他资产	695,064.21	0.30
10	其他负债	10,106,472.68	1.62
11	合计	10,340,264.84	100.00

注：本基金投资于权益资产的比例符合基金合同约定。

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	煤炭、石油、天然气	-	-
C	医药、生物、医药生物	-	-
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	4,886,723.00	0.65
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	13,489,533.84	1.81
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	制造业	-	-
P	教育、文化、体育和娱乐业	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		10,340,264.84	2.06

#### 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	000542	宁波银行	642,227	10,477,063.84	1.80
2	000063	中兴通讯	155,560	4,096,733.00	0.65
3	600036	招商银行	121,900	3,071,003.00	0.41

## 嘉实新能源新材料股票型证券投资基金

### 2018年第四季度报告

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度经济下滑迹象逐步凸显，蓝筹公司的业绩持续爆雷，经济景气的各项指标继续走弱。随着三季度政府对冲经济政策的逐步推出，基建在四季度的各项指标有所回升，有企稳的迹象。房地产行业由于自身的韧性，阶段性对于经济仍没有支撑，出口仍然处于贸易战出口阶段，整体业务仍然保持稳健，流动性依然紧张，央行在年底的对冲手段持续发力，对于民营企业的纾困措施在持续出台，虽然落实到执行层面仍然有一定的滞后效应，但整体对于流动性以及外贸贸易的前景都呈现出了好转，经济未来有望逐步见底。随着前期地产产业链板块的景气下行，17年以来的强势板块医药、消费等板块出现了较大幅度的回调，而去去年三季度调整充分的很多新兴产业随着成长逻辑的迫切，景气改善和风险偏好的抬升带动板块相对收益显著。

新能源行业四季度发生了很多事，习近平总书记在11月1日民营企业座谈会上做出重要指示，“牢固树立绿色发展理念，十九大报告提出能源转型，推进清洁发展、兑现《巴黎协定》承诺”。11月2日国家能源局立刻召开会议进行了政策上的澄清，531光伏政策的负面影响得到了纠正，同时随着全年可再生能源装机数据的出台，太阳能再次超出市场预期，全年中国装机在40GW，比市场预期高30%以上。随着下半年电价下降，平价地区的增加，海外光伏新增装机达到70GW，光伏行业实现了过去十年的持续高速增长。新能源汽车则由于产品升级，在传统乘用车销量下滑的背景下，实现了销量的快速增长，行业经营出现了明显改善。同时由于受益于政策的加码和自身景气度的上行，新能源和新能源汽车板块出现了明显的反弹。

本报告期末，本基金保持积极的仓位策略，继续超配新能源汽车、新能源等板块，取得了较好的效果。本年度，新能源新材料基金成立以来继续跟踪了行业，中期我们会依据于行业景气度的变化，进行仓位调整的合理配置调整各个子行业的配比比例，保持对于板块内优质企业的长期配置。

#### 4.5 报告期内基金的投资表现

截至本报告期末嘉实新能源新材料股票A基金份额净值为0.8396元，本报告期基金份额净值增长率为-1.19%；截至本报告期末嘉实新能源新材料股票C基金份额净值为0.8341元，本报告期基金份额净值增长率为-1.20%；业绩比较基准收益率为-13.89%。

4.6 报告期内基金持有人人数或基金资产净值预警说明

#### 5.1

#### § 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）	占基金总资产比例（%）
1	权益投资	221,310,262.88	87.48
2	其中：股票	221,310,262.88	87.48
3	固定收益投资	20,064,000.00	7.59
4	其中：债券	20,064,000.00	7.59
5	资产支持证券	-	-
6	贵金属投资	-	-
7	银行间市场现券和债券资产合计	12,342,648.89	4.80
8	其他资产	799,024.41	0.30
9	合计	264,417,095.66	100.00

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	煤炭、石油、天然气	-	-
C	医药、生物、医药生物	3,986,472.30	3.39
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	629,200.00	0.53
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	-	-
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	制造业	-	-
P	教育、文化、体育和娱乐业	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		4,496,672.30	3.69

#### 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	300077	华测检测	30,000	1,514,800.00	1.25
2	300037	新宙邦	36,300	1,308,706.20	1.09
3	600566	中航光电	34,100	1,143,273.00	0.95
4	000013	ST顺发恒业	20,000	529,200.00	0.42

负收益，从结构上看，A股市场热点与主题切换较快，市场缺乏一以贯之的主导板块，投资者仍然谨慎。节奏上在十月份开始的稳增长政策作用下，出现一定幅度反弹，并进一步修复了大小盘股较为分化的现象。随后在政策刺激效应减弱，海外影响，贸易战向技术领域延伸等利空因素下，市场整体行情再度下跌1.62%，债券收益率上行和信用风险边际缓解带动转债行情反弹，但四季度随着一级市场发行节奏加快，偏股型和平衡型转债持续承压。

报告期内，本基金有一定比例的配置，在做好组合流动性管理的基础上平衡配置，选择流动性好的存单及高等级信用债持仓为主以获取稳定收益，结构上小幅加大信用债久期，同时通过利率债加大组合久期，维持中等杠杆水平，股票部分维持中低仓位。

#### 4.5 报告期内基金的投资表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.152元；本报告期基金份额净值增长率为7.00%，业绩比较基准收益率为-4.63%。

4.6 报告期内基金持有人人数或基金资产净值预警说明

#### 5.1

#### § 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）	占基金总资产比例（%）
1	权益投资	4,496,672.30	2.80
2	其中：股票	4,496,672.30	2.80
3	固定收益投资	149,991,613.30	93.55
4	其中：债券	149,991,613.30	93.55
5	资产支持证券	-	-
6	贵金属投资	1,000,000.00	0.62
7	银行间市场现券和债券资产合计	-	-
8	其他资产	1,375,797.72	0.86
9	合计	166,320,084.02	23.00

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	煤炭、石油、天然气	-	-
C	医药、生物、医药生物	3,986,472.30	3.39
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	629,200.00	0.53
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	-	-
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	制造业	-	-
P	教育、文化、体育和娱乐业	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		4,496,672.30	3.69

#### 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

注：本基金投资于权益资产的比例符合基金合同约定。

报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑，土地房地产购置量下降，房地产销售出现回落，贸易战及其对经济和消费影响不确定性等利空，带动宏观经济预期恶化，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

债券市场报告期内维持走强，季初初在降准资金宽松，地方债发行高峰已过的推动下收益走底，随后经济数据下行强化经济走弱预期，收益大幅大幅下降，季末因政策利好事件特别是十二月份地产放松出现上行约10bp以上级别的调整，随后由于地产放松影响预期减弱，基本面决定因素向上，信用利差有所收敛，政策稳增长诉求上移，降准，但创TMLF，推出风险缓解工具等稳定民企预期，维持政策面宽松的相关政策在不断出台，但政策有效性，社会融资规模依然继续下行。三季度较为普遍的通胀担忧随着油价下降，需求不足等因素消退。

报告期内，资本管理人严格恪守《证券投资基金法》及其配套法规、基金合同约定和内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则，严格的流程控制，持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过IT系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易金额超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下组合被跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析  
报告期内，资本市场出现风险偏好进一步下行的特点，全球权益共振回落，中美贸易摩擦一波三折，元首通话及G20会议出现国际利好预期；国内基本面向下行态势明显，经济数据全面下滑