民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:民生加银基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月21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2018年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银策略精选混合
基金主代码	000136
交易代码	000136
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年6月7日
报告期末基金份额总额	268,881,924.45份
投资目标	争取实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金基于宏观经济政策和资本市场长期发展趋势对大类资产进行灵活配置,采用定量与定性分析相结合的方法确定本基金的资产配置。在行业配置策略上,我们结合经济周期的波动规律、行业景气度以及行业估值水平要素预测行业之间的轮动,动态调整行业配置比例。在股票投资方面,本基金运用主题、选股等多种策略,并深度挖掘具有估值优势和成长价值预期的个股构建基金股票投资组合。在债券投资方面,结合经济周期、宏观经济政策、资金供求分析、货币政策、财政政策来对债券的收益率进行研判,在保证流动性和风险可控的前提下,实施标板的债券投资组合管理。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债国债总指数收益率(全价)×40%
风险收益特征	本基金属于主动式混合型证券投资基金,属于较高风险、较高收益的证券投资基金,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	民生加银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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)
1.本期已实现收益	-34,659,039.54
2.本期利润	-36,269,921.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1182
4.期末基金资产净值	512,815,089.02
5.期末基金份额净值	1.907

注:①所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。

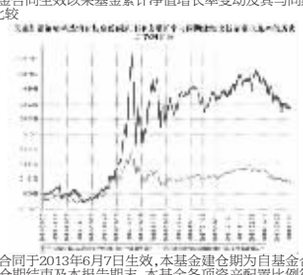
3.2 基金净值表现

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	-5.59%	1.02%	-6.38%	0.97%	0.79%	0.05%

注:业绩比较基准=沪深300指数收益率×60%+中债国债总指数收益率(全价)×40%

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



注:本基金合同于2013年6月7日生效,本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束及本报告期末,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

3.3 其他指标

§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		
孙伟	本基金基金经理、投资部副总监	2014年7月7日	-	7年	北京大学工商管理硕士,7年证券从业经历。曾任国信证券经济研究所分析师。2012年2月加入民生加银基金管理有限公司,曾任计算机、传媒、电子行业研究员,基金经理助理、总监助理,现任投资部副总监、公募投资决策委员会委员、基金经理。自2014年7月至今担任民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理;自2016年11月至今担任民生加银前沿科技灵活配置混合型证券投资基金基金经理;自2017年12月至今担任民生加银新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理;自2018年9月至今担任民生加银新兴成长混合型证券投资基金基金经理;自2018年12月至今担任民生加银创新成长混合型证券投资基金基金经理。自2014年7月至2018年9月担任民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理;自2016年7月至2018年9月担任民生加银精选混合型证券投资基金基金经理。

注:①上述任职日期、离任日期根据本基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任免日期填写。

②证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》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,基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,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,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善了公司公平交易制度,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易,公司启用了交易系统中的公平交易程序,在指令分发及指令执行阶段,均由系统强制执行公平委托;此外,公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易,公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度,保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易,各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量,公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内,本基金未发现可能的异常交易情况,不存在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成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

4季度基金始终坚持独立思考、精选个股的策略,做好以下两个方面的工作:一是专注于具有长期成长潜力的战略性行业,充分挖掘其中的优秀成长性公司;二是坚持价值投资的理念,通过产业链分析、业绩与估值评测等手段把握投资机会。

基金坚持成长股,秉承科技股为主、消费为辅的投资理念,4季度主要投资了计算机、电子、出行相关的机场旅游等方向。基金4季度仓位比较低,净值有所下跌,但相比上证指数、中小板指数、创业板指数的调整,基金净值回撤较好。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.907元;本报告期基金份额净值增长率为-5.59%,业绩比较基准收益率为-6.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作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	180,694,932.45	34.39
	其中:股票	180,694,932.45	34.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	32,811,456.90	6.24
	其中:债券	32,811,456.90	6.24
	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	150,000,000.00	28.55
	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	149,643,993.60	28.48
8	其他资产	12,322,872.29	2.35
9	合计	525,473,255.24	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	55,476,848.22	10.82
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	104,535,938.43	20.38
J	金融业	50,145.80	0.01
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	12,040,000.00	2.35
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	8,592,000.00	1.68
S	综合	-	-
	合计	180,694,932.45	35.24

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	300451	创业软件	1,000,000	19,150,000.00	3.73
2	002436	兴森科技	3,800,000	17,176,000.00	3.35
3	600845	宝信软件	800,098	16,682,043.30	3.25
4	002916	深南电路	200,000	16,034,000.00	3.13
5	300017	网宿科技	2,000,000	15,660,000.00	3.05
6	300253	卫宁健康	1,200,000	14,952,000.00	2.92
7	601888	中国国旅	200,000	12,040,000.00	2.35
8	300750	宁德时代	160,000	11,808,000.00	2.30
9	002912	中新赛克	135,000	10,943,100.00	2.13
10	002594	比亚迪	200,000	10,200,000.00	1.99

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	15,988,305.90	3.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	16,008,000.00	3.12
	其中:政策性金融债	16,008,000.00	3.12
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	815,151.00	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	32,811,456.90	6.40

5.5 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债券投资明细

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	018002	国开1302	160,000	16,008,000.00	3.12
2	019519	15国债19	90,010	9,054,105.90	1.77
3	019635	16国债07	70,000	6,934,200.00	1.35
4	128020	水晶转债	8,900	815,151.00	0.16

5.6 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资产支持证券投资明细

注: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

注: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序的前五名权证投资明细

注: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

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金以避险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。基金管理人将建立股指期货交易决策部门或小组,授权特定的管理人员负责股指期货的投资审批事项,同时针对股指期货交易制定投资决策流程和风险控制等制度并报董事会批准。本基金参与股指期货交易,根据风险管理的原则,以套期保值为目的,并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。

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。

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等,本基金暂不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	724,725.77
2	应收证券清算款	10,160,642.70
3	应收股利	-
4	应收利息	1,166,469.52
5	应收申购款	271,034.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,322,872.29

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	128020	水晶转债	815,151.00	0.16

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	338,887,869.45
报告期期间基金总申购份额	11,121,563.23
减:报告期期间基金总赎回份额	81,127,508.23
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	268,881,924.45

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,697,435.90
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,697,435.90
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	2.12

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:基金管理人本报告期未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金份额。

§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

注:本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内,本基金管理人发布了以下临时公告:

1. 2018年10月9日 民生加银基金管理有限公司关于旗下基金持有的股票停牌后估值方法变更的提示性公告

2. 2018年10月26日 民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金2018年第3季度报告

3. 2018年11月12日 民生加银基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告

4. 2018年11月27日 关于实施存量非居民金融账户涉税信息尽职调查的公告

5. 2018年12月6日 民生加银基金管理有限公司关于提请非自然人客户及时登记受益所有人信息的公告

6. 2018年12月10日 关于旗下部分开放式基金增加长城证券为代销机构并开通基金转换业务、同时参加费率优惠活动的公告

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1中国证监会核准基金募集的文件;

9.1.2《民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

9.1.3《民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

9.1.4《民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

9.1.5 法律意见书;

9.1.6 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

9.1.7 基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

民生加银基金管理有限公司
2019年1月21日

民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:民生加银基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月21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2018年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银红利回报混合
基金主代码	690009
交易代码	690009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年8月9日
报告期末基金份额总额	54,949,078.92份
投资目标	本基金通过灵活的资产配置,重点投资于历史分红政策良好或股息率较高、分红意愿强的上市公司,在充分控制基金资产风险和保证基金资产流动性的基础上,追求超越业绩比较基准的投资回报,争取实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在制定投资策略时,将充分考虑国家财政政策、货币政策以及产业政策,并及时依据政策的变化而对投资策略进行相应的调整;本基金资产配置是在战略性资产配置(SAA)基准上,更注重运用战术性资产配置(TAA)来构建和动态调整股票、债券等大类资产配置。本基金在进行股票配置时,将从分红能力和动力、盈利前景、估值水平等角度筛选出具有良好盈利前景和分红潜力的公司进行投资。本基金的债券投资策略主要包括债券投资组合策略和个券选择策略。
业绩比较基准	中证红利指数收益率×60%+中证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金属于主动式混合型证券投资基金,通常预期风险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	民生加银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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)
1.本期已实现收益	-8,437,348.64
2.本期利润	-11,200,256.21
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2034
4.期末基金资产净值	84,963,896.32
5.期末基金份额净值	1.546

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。

②所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。

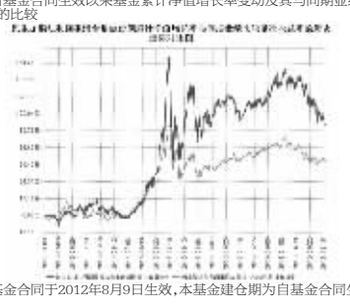
3.2 基金净值表现

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	-11.61%	1.23%	-2.54%	0.88%	-9.07%	0.35%

注:业绩比较基准=中证红利指数收益率×60%+中证国债指数收益率×40%

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



注:本基金合同于2012年8月9日生效,本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束及本报告期末,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
王亮	本基金基金经理	2017年11月3日	-	11年	清华大学硕士,11年证券从业经历。自2007年7月至2011年7月就职于长盛基金管理有限公司,担任研究员职务;自2011年8月至2017年10月,就职于泰康资产管理有限责任公司,历任行业研究组组长、投资经理职务,2017年9月加入民生加银基金管理有限公司,现任基金经理。自2017年11月至今担任民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理;自2018年3月至今担任民生加银智选2026灵活配置混合型证券投资基金基金经理;自2018年11月至今担任民生加银景气行业混合型证券投资基金基金经理。
刘旭明	本基金基金经理、投资部总监	2018年11月8日	-	16年	清华大学管理学硕士,16年证券从业经历,曾任中信证券研究部首席分析师、国信证券经济研究所首席分析师。2013年7月加入长盛基金管理有限公司,分别担任研究部总监、基金经理;2017年5月底成立个人工作室,专心从事投资管理工作。最长盛基金公司投委会成员之一。2018年6月加入民生加银基金管理有限公司,现任投资部总监、投资决策委员会委员、公募投资决策委员会委员、基金经理。自2018年9月至今担任民生加银精选混合型证券投资基金、民生加银信用双利债券型证券投资基金、民生加银增强收益债券型证券投资基金基金经理;自2018年11月至今担任民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注:①上述任职日期、离任日期根据本基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任免日期填写。

②证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》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,基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,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,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善了公司公平交易制度,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易,公司启用了交易系统中的公平交易程序,在指令分发及指令执行阶段,均由系统强制执行公平委托;此外,公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易,公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度,保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易,各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量,公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内,本基金未发现可能的异常交易情况,不存在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成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

国内宏观经济在四季度开始出现下滑,PMI在12月份跌破荣枯线,地产和汽车的销量增速也出现明显的下滑;与此同时以美股为代表的外围市场波动明显加大,受上述因素影响,国内股票市场在整个四季度呈现震荡下跌走势。

本组合在四季度总体保持中性仓位,主要基于以下两个原因,一方面是尽管宏观经济开始下滑,但资本市场已经很大程度反映了悲观的预期,反倒是伴随着国家稳经济的措施陆续实施,最终的经济可能好于市场的悲观预期。另外一方面股票市场并未反映政府可能会出台的改革和减税措施。

操作方面,本组合在四季度减持了仿制药和保险,主要是基于行业基本面数据明显弱于预期和政策因素导致的竞争格局可能明显变化。利用行业下跌的机会增持了白酒板块以及与宏观经济弱相关的板块。

从中长期看,本组合主要配置在以下四个领域:

1、消费领域的品牌公司,行业集中度提升以及消费升级将逐步改善行业的竞争格局,具有品牌力的优秀龙头企业价值将得到重估;

2、医疗领域的医疗服务和创新药企业,中长期人口老龄化将导致医疗领域开支越来越大,而真正能够满足市场需求的医疗服务公司和提供好药的企业会越来越好;

3、地产链上面的家电和家居公司,短期来看,伴随着经济增速下滑,地产板块的估值折价将伴随政策的边际放松而得到修复;中长期来看,产业链上面的家电和家居公司的渗透率和集中度都有较大的提升空间;

4、新能源汽车领域,短期看行业还面临政府补贴退出的影响,但中长期看,国内优秀的零部件公司已经进入全球供应链体系内,未来有较大的成长空间。

我们力求在合理的价格上面选取优质的细分市场龙头,跟随公司共同成长,赚取公司成长的钱。努力为持有人实现稳定、优异的投资收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.546元;本报告期基金份额净值增长率为-11.61%,业绩比较基准收益率为-2.54%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作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	57,593,769.85	66.56
	其中:股票	57,593,769.85	66.56
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	-	-
	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	26,260,995.01	30.35
8	其他资产	2,669,558.43	3.09
9	合计	86,524,323.29	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

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	3,812,613.75	4.49
C	制造业	31,682,574.50	37.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,012,037.00	2.37
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,217,377.00	3.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,819,532.60	8.03
J	金融业	2,391,894.00	2.82
K	房地产业	2,717,862.00	3.20
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	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	3,457,935.00	4.07
R	文化、体育和娱乐业	1,481,944.00	1.74
S	综合	-	-
	合计	57,593,769.85	67.79

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	000651	格力电器	114,400	4,082,936.00	4.81
2	600519	贵州茅台	5,900	3,481,059.00	4.10
3	002044	美年健康	231,300	3,457,935.00	4.07
4	603288	海天味业	46,200	3,178,560.00	3.74
5	000002	万 科A	114,100	2,717,862.00	3.20
6	300232	洲明科技	271,100	2,586,294.00	3.04
7	600887	伊利股份	112,900	2,583,152.00	3.04
8	002449	国星光电	244,600	2,538,948.00	2.99
9	600276	恒瑞医药	45,400	2,394,850.00	2.82
10	600030	中信证券	149,400	2,391,894.00	2.82

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注: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序的前五名债券投资明细

注: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序的前十名资产支持证券投资明细

注: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

注: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序的前五名权证投资明细

注: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

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金以避险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。

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等,本基金暂不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	68,032.24
2	应收证券清算款	2,586,692.81
3	应收股利	-
4	应收利息	6,491.25
5	应收申购款	8,342.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,669,558.43

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600030	中信证券	2,391,894.00	2.82	重大事项

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	55,457,059.83
报告期期间基金总申购份额	1,093,629.72
减:报告期期间基金总赎回份额	1,601,610.63
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	54,949,078.92

§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

注:本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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

注:本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内,本基金管理人发布了以下临时公告:

1. 2018年10月26日 民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金2018年第3季度报告

2. 2018年11月10日 民生加银基金管理有限公司基金经理变更公告

3. 2018年11月12日 民生加银基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告

4. 2018年11月13日 关于旗下部分开放式基金增加北京唐鼎耀华基金销售有限公司为销售机构并开通基金定期定额投资和转换业务、同时参加费率优惠活动的公告

5. 2018年11月27日 关于实施存量非居民金融账户涉税信息尽职调查的公告

6. 2018年12月6日 民生加银基金管理有限公司关于提请非自然人客户及时登记受益所有人信息的公告

7. 2018年12月10日 关于旗下部分开放式基金增加长城证券为代销机构并开通基金转换业务、同时参加费率优惠活动的公告

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1中国证监会核准基金募集的文件;

9.1.2《民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

9.1.3《民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

9.1.4《民生加银红利回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

9.1.5法律意见