泰康景泰回报混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:泰康资产管理有限责任公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月22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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年1月21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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为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	泰康景泰回报混合
交易代码	005014
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年12月13日
报告期末基金份额总额	294,721,106.56份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,通过合理配置大类资产和精选投资标的,力求超越业绩比较基准的投资回报,实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人在大类资产配置上的投资研究优势,综合运用定量分析和定性分析手段,全面评估证券市场当期的投资环境,并对可以预见的未来时期内各大类资产的风险收益状况进行分析与预测。在此基础上,制定本基金在权益类资产与固定收益类资产上的战略配置比例,并定期或不定期地进行调整。 本基金将利用基金管理人多年来在宏观经济分析上的丰富经验和积累,通过基金管理人自身研发构建的固定收益投资决策分析体系(FIPAM系统)和权益投资决策分析体系(MVPCT系统)定期评估宏观经济和投资环境,并对全球及国内经济发展进行评估和展望,分别预测股票和债券类资产未来的收益和风险,综合以上分析结果,拟定资产配置方案。 债券投资方面,本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势,判断债券市场的未来走势,并形成对未来市场利率变动方向的预期,动态调整组合的久期。本基金将利用内部信评投资体系对债券发行人及其发行的债券进行信用评估,分析违约风险以及合理信用利差水平,识别投资价值。本基金将重点分析发债主体的行业展前景、市场地位、公司治理、财务质量、融资目的等要素,综合评定信用等级,对债券重新定价。 股票投资方面,在严格控制风险、保持资产流动性的前提下,本基金将适度参与权益类资产的投资。本基金在股票基本面研究的基础上,同时考虑投资者情绪,认知等决策因素的影响,将影响上市公司基本面和股价的增长类因素、估值类因素、盈利类因素、财务风险等因素进行综合分析,在定性分析的同时结合量化分析方法,精选具有持续竞争优势和增长潜力、估值合理的国内A股,以此构建股票组合。
业绩比较基准	中债新综合财富(总值)指数收益率*75%+沪深300指数收益率*20%+金融机构人民币活期存款利率(税后)*5%
风险收益特征	本基金为混合型基金,预期收益和风险水平低于股票型基金,高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	泰康资产管理有限责任公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	泰康景泰回报混合A / 泰康景泰回报混合C
下属分级基金的交易代码	005014 / 005015
报告期末下属分级基金的份额总额	294,711,453.92份 / 9,652.64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)	
	泰康景泰回报混合A	泰康景泰回报混合C
1. 本期已实现收益	2,935,424.50	63.02
2. 本期利润	-2,540,252.47	-6.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0081	-0.0008
4. 期末基金资产净值	290,324,399.35	9,487.02
5. 期末基金份额净值	0.9851	0.9828

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

泰康景泰回报混合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	-0.71%	0.48%	-1.21%	0.31%	0.50%	0.17%

泰康景泰回报混合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	-0.79%	0.48%	-1.21%	0.31%	0.42%	0.17%

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:1、本基金基金合同于2017年12月13日生效。

2、按照本基金的基金合同规定,基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定,建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

3、泰康景泰回报C类于2017年12月13日至2018年05月06日期间历史份额为0,在此期间内此基金的业绩为参照泰康景泰回报A类的业绩情况进行披露。

§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		
桂跃强	本基金基金经理	2017年12月13日	-	11	桂跃强于2015年8月加入泰康资产,现担任公募事业部股票投资负责人。2007年9月至2015年8月曾任职于新华基金管理有限责任公司,担任基金管理部副总监。历任新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华中小市值优选混合型证券投资基金基金经理、新华信用增益债券型证券投资基金基金经理、新华行业周期轮换股票型证券投资基金基金经理。2015年12月9日至今任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016年6月9日至今任泰康宏泰回报混合型证券投资基金基金经理。2016年11月28日起至今担任泰康策略优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年1月19日至今任泰康均衡优选混合型证券投资基金基金经理。2018年1月19日至今任泰康均衡优选混合型证券投资基金基金经理。2018年5月30日至今担任泰康颐年混合型证券投资基金基金经理。2018年6月13日至今担任泰康颐享混合型证券投资基金基金经理。2018年月20日至今担任泰康弘实3个月定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。
经惠云	本基金基金经理	2017年12月25日	-	9	经惠云于2016年10月加入泰康资产管理有限责任公司,现担任公募事业部投资部固定收益投资总监。2009年7月至2015年6月在银华基金管理有限公司历任固定收益部研究员,以及银华中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金、银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金、银华信用双利债券型证券投资基金,银华中证中债50指数债券型证券投资基金(LOF)基金经理,2015年6月至2016年9月在大成基金管理有限公司担任固定收益总部基金经理,期间曾任大成景华一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2017年12月25日至今担任泰康策略优选灵活配置混合型证券投资基金、泰康景泰回报混合型证券投资基金、泰康年年红纯债一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。
陈怡	本基金基金经理	2018年1月19日	-	6	陈怡于2016年5月加入泰康资产,历任万家基金管理有限公司研究部研究员,平安养老保险股份有限公司权益投资部研究员、行业投资经理。2017年4月19日至今任泰康丰盈债券型证券投资基金、泰康农泰回报混合型证券投资基金基金经理。2017年10月13日至今任泰康金泰回报3个月定期开放混合型证券投资基金基金经理。2017年11月9日至今任泰康安泰回报混合型证券投资基金基金经理。2017年11月28日至今任泰康新回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2018年1月19日至今任泰康均衡优选混合型证券投资基金基金经理。2018年8月23日至今担任泰康弘实3个月定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。

注:证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

4.2 管理人对投告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定,本基金运作整体合法合规,没有出现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

本基金管理人公平对待旗下管理的所有基金和组合,建立了公平交易制度和流程,并严格执行。报告期内,本基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。在投资管理活动中,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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度,对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控。报告期内,没有出现本基金管理人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量超过该证券当日成交量5%的情况。报告期内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

2018年四季度,宏观经济保持平稳发展,边际上下行压力有所加大。投资方面保持韧性,得益于房地产投资的支撑,同时基建投资增速在低位有小幅反弹。其他两大需求有所下滑,消费延续下滑通道,而出口则面临外需换挡的影响。物价方面,CPI保持平稳,PPI在供给侧边际放松下有所下行。金融条件方面,社融增速持续下行,汇率则在平稳中有小幅升值。

债券市场方面,四季度利率持续震荡下行。整个季度来看,利率下行的趋势较为顺畅,主逻辑是基本面下行压力加大,经济和金融数据低于预期,带动风险偏好持续调整,同时美股暴跌、美联储边际转鸽也是重要驱动因素。利率较为明显的反弹发生在12月中旬,地产债发行政策的边际放松,引发了市场对地产放松的预期,但此后该预期被证伪,利率重回下行通道。全季度来看,10Y国债下行38bp,10Y国开下行56bp。

权益市场方面,进入四季度,中国经济加速下行,市场呈现抵抗式的逐级下跌。上证综指下跌11.61%,沪深300下跌12.45%,中小板指下跌18.22%,创业板指下跌11.39%。从行业来看,农林牧渔、电力设备、房地产、通信等板块表现相对较好,石油石化、钢铁、医药、食品饮料等行业表现不佳。但是从政策方面来看,货币政策“加大宏观政策逆周期调节的力度”,财政政策方面保持“积极”、“更大规模的减税降费”,同时在房地产和地方债务等关键问题上保持定力,我们看到了监管层在短期稳增长和长期防风险上的努力平衡。估值方面,权益市场的股权风险溢价已经达到历史较高水平,我们认为中国权益市场已经进入较好的投资区间。市场短期低迷的原因仍是投资者信心缺失,但我们比市场更为乐观,相信中国能够在以开放促改革、促发展的实践中重获发展的新动能。

固收投资方面,在利率债方面,适当增加久期,积极进行波段操作,获取超额收益。在信用债方面,在注重防范尾部风险的基础上,在个券内部进行精细化的研究和挑选,积极挖掘超额收益。

权益投资方面,十月中下旬以来,市场走出了一波小市值股票为代表的“垃圾股行情”,基金总体仓位较轻,行业配置上采取了相对均衡的策略,积极寻找机会,为明年的布局做好准备。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末泰康均衡优选A基金份额净值为0.9851元,本报告期基金份额净值增长率为-0.71%;截至本报告期末泰康均衡优选C基金份额净值为0.9828元,本报告期基金份额净值增长率为-0.79%;同期业绩比较基准增长率为-1.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现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	50,828,663.37	12.78
	其中:股票	50,828,663.37	12.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	333,819,450.10	83.96
	其中:债券	333,819,450.10	83.96
	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	2,560,243.56	0.64
8	其他资产	10,366,943.13	2.61
9	合计	397,575,300.16	100.00

注:本基金本报告期内未通过港股通交易机制投资港股。

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	296,368.00	0.10
C	制造业	41,371,392.10	14.25
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	-	-
J	金融业	261.17	0.00
K	房地产业	9,161,343.10	3.16
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	299.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	50,828,663.37	17.51

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期内未通过港股通交易机制投资港股。

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	600519	贵州茅台	20,810	12,278,108.10	4.23
2	000002	万 科A	384,600	9,161,172.00	3.16
3	000333	美的集团	243,900	8,990,154.00	3.10
4	603288	海天味业	70,347	4,839,873.60	1.67
5	000651	格力电器	98,763	3,524,851.47	1.21
6	600660	福耀玻璃	139,206	3,171,112.68	1.09
7	600309	万华化学	81,200	2,272,788.00	0.78
8	601138	工业富联	171,079	1,876,736.63	0.65
9	000418	小天鹅A	34,400	1,487,800.00	0.51
10	600887	伊利股份	59,600	1,363,648.00	0.47

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	149,835,600.00	51.61
	其中:政策性金融债	149,835,600.00	51.61
4	企业债券	92,103,646.00	31.72
5	企业短期融资券	10,108,000.00	3.48
6	中期票据	72,074,000.00	24.82
7	可转债(可交换债)	9,698,204.10	3.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	333,819,450.10	114.98

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	180205	18国开05	1,200,000	130,752,000.00	45.04
2	136330	16新湖01	220,000	21,848,200.00	7.53
3	098006	09华菱债	200,000	20,264,000.00	6.98
4	018005	国开1701	190,000	19,083,600.00	6.57
5	127183	PR淮城债	150,000	12,297,000.00	4.24

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

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

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

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内本基金投资的前十名证券发行主体未出现被监管部门立案调查的情况,在报告编制前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	14,596.97
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,352,346.16
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,366,943.13

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	113018	常熟转债	1,091,700.00	0.38
2	128024	宁行转债	1,059,800.00	0.37
3	113011	光大转债	1,051,200.00	0.36
4	127005	长证转债	983,700.00	0.34
5	128035	大族转债	976,600.00	0.34
6	110043	无锡转债	969,100.00	0.33
7	113013	国君转债	525,400.00	0.18

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	601138	工业富联	1,876,736.63	0.65	新股锁定期流通受限

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

1、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。

2、报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	泰康景泰回报混合A	泰康景泰回报混合C
报告期期初基金份额总额	332,061,899.47	4,030.99
报告期期间基金总申购份额	232,746.16	5,621.65
减:报告期期间基金总赎回份额	37,583,191.71	-
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	294,711,453.92	9,652.64

注:报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额;基金总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

报告期内,基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

§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

本基金报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或者超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

(一)中国证监会准予泰康景泰回报混合型证券投资基金注册的文件;

(二)《泰康景泰回报混合型证券投资基金合同》;

(三)《泰康景泰回报混合型证券投资基金招募说明书》;

(四)《泰康景泰回报混合型证券投资基金托管协议》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可通过指定信息披露报纸(《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》)或登录基金管理人互联网网址(http://www.tkfunds.com.cn)查阅。

泰康资产管理有限责任公司
2019年1月22日

泰康均衡优选混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:泰康资产管理有限责任公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月22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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年1月21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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为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	泰康均衡优选混合
交易代码	005474
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年1月19日
报告期末基金份额总额	674,343,532.22份
投资目标	本基金通过“自下而上”精选具有真实业绩支撑、成长性相对确定并匹配合理估值的个股,构建在风格、行业配置上相对均衡的组合并严格控制风险,力争基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用定性分析与定量分析相结合的分析框架,自上而下灵活配置大类资产。自下而上精选投资标的,在控制风险的前提下集中资金进行优质证券的投资管理。同时进行高效的流动性管理,力争利用主动式组合管理获得超过业绩比较基准的收益。 本基金将利用基金管理人多年来在宏观经济分析上的丰富经验和积累,通过基金管理人自身研发构建的固定收益投资决策分析体系和权益投资决策分析体系定期评估宏观经济和投资环境,并对全球及国内经济发展进行评估和展望。在此基础上,通过定性定量分析判断未来市场投资环境的变化以及市场发展的主要推动因素,预测大键经济变量,并运用泰康资产配置模型,根据股票和债券资产的预期收益和风险,确定资产配置比例。 在股票投资上,本基金将“自下而上”精选具有真实业绩支撑、成长性相对确定并匹配合理估值的个股进行投资;构建组合时,将注重从风格(成长、价值)、行业上进行相对均衡的分散,并适当结合趋势通投资实现跨市场风险分散,从而控制个股风险。 债券投资方面,本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势,判断债券市场的未来走势,动态调整组合的久期。信用品种策略方面,本基金将综合发行人行业状况、业务发展状况、企业市场地位、财务状况、管理水平、债务水平等因素,挑选有投资价值的债券。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*75%+中债新综合财富(总值)指数收益率*20%+金融机构人民币活期存款利率(税后)*5%
风险收益特征	本基金为混合型基金,预期收益和风险水平低于股票型基金,高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	泰康资产管理有限责任公司
基金托管人	招商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	泰康均衡优选混合A / 泰康均衡优选混合C
下属分级基金的交易代码	005474 / 005475
报告期末下属分级基金的份额总额	674,340,556.28份 / 2,975.94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)	
	泰康均衡优选混合A	泰康均衡优选混合C
1. 本期已实现收益	-34,673,168.16	-10,762.83
2. 本期利润	-73,603,099.83	-14,830.93
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1078	-0.0565
4. 期末基金资产净值	530,122,878.22	2,335.89
5. 期末基金份额净值	0.7861	0.7849

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

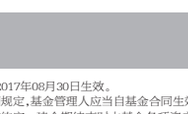
泰康均衡优选混合A

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	-11.94%	1.64%	-8.87%	1.23%	-3.07%	0.41%

泰康均衡优选混合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	-12.03%	1.64%	-8.87%	1.23%	-3.16%	0.41%

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:1、本基金基金合同于2018年01月19日生效,截止报告期末基金成立未满一年。

2、按照本基金的基金合同规定,基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定,建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

3、泰康均衡优选C类历史份额为0,此基金的业绩为参照泰康均衡优选A类的业绩情况进行披露。

§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		
桂跃强	本基金基金经理	2018年1月19日	-	11	桂跃强于2015年8月加入泰康资产,现担任公募事业部股票投资负责人。2007年9月至2015年8月曾任职于新华基金管理有限责任公司,担任基金管理部副总监。历任新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华中小市值优选混合型证券投资基金基金经理、新华信用增益债券型证券投资基金基金经理、新华行业周期轮换股票型证券投资基金基金经理。2015年12月9日至今任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016年6月28日起至今担任泰康恒泰回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年12月13日起至今担任泰康景泰回报混合型证券投资基金基金经理。2018年1月19日至今任泰康均衡优选混合型证券投资基金基金经理。2018年5月30日至今担任泰康颐年混合型证券投资基金基金经理。2018年6月13日至今担任泰康颐享混合型证券投资基金基金经理。2018年月20日至今担任泰康弘实3个月定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。
陈怡	本基金基金经理	2018年1月19日	-	6	陈怡于2016年5月加入泰康资产,历任万家基金管理有限公司研究部研究员,平安养老保险股份有限公司权益投资部研究员、行业投资经理。2017年4月19日至今任泰康丰盈债券型证券投资基金、泰康农泰回报混合型证券投资基金基金经理。2017年10月13日至今任泰康金泰回报3个月定期开放混合型证券投资基金基金经理。2017年11月9日至今任泰康安泰回报混合型证券投资基金基金经理。2017年11月28日至今任泰康新回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2018年1月19日至今任泰康均衡优选混合型证券投资基金基金经理。2018年8月23日至今担任泰康弘实3个月定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。

注:证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

4.2 管理人对投告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定,本基金运作整体合法合规,没有出现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

本基金管理人公平对待旗下管理的所有基金和组合,建立了公平交易制度和流程,并严格执行。报告期内,本基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。在投资管理活动中,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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度,对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控。报告期内,没有出现本基金管理人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量超过该证券当日成交量5%的情况。报告期内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

2018年四季度,宏观经济保持平稳发展,边际上下行压力有所加大。投资方面保持韧性,得益于房地产投资的支撑,同时基建投资增速在低位有小幅反弹。其他两大需求有所下滑,消费延续下滑通道,而出口则面临外需换挡的影响。物价方面,CPI保持平稳,PPI在供给侧边际放松下有所下行。金融条件方面,社融增速持续下行,汇率则在平稳中有小幅升值。

债券市场方面,四季度利率持续震荡下行。整个季度来看,利率下行的趋势较为顺畅,主逻辑是基本面下行压力加大,经济和金融数据低于预期,带动风险偏好持续调整,同时美股暴跌、美联储边际转鸽也是重要驱动因素。利率较为明显的反弹发生在12月中旬,地产债发行政策的边际放松,引发了市场对地产放松的预期,但此后该预期被证伪,利率重回下行通道。全季度来看,10Y国债下行38bp,10Y国开下行56bp。

权益市场方面,进入四季度,中国经济加速下行,市场呈现抵抗式的逐级下跌。上证综指下跌11.61%,沪深300下跌12.45%,中小板指下跌18.22%,创业板指下跌11.39%。从行业来看,农林牧渔、电力设备、房地产、通信等板块表现相对较好,石油石化、钢铁、医药、食品饮料等行业表现不佳。但是从政策方面来看,货币政策“加大宏观政策逆周期调节的力度”,财政政策方面保持“积极”、“更大规模的减税降费”,同时在房地产和地方债务等关键问题上保持定力,我们看到了监管层在短期稳增长和长期防风险上的努力平衡。估值方面,权益市场的股权风险溢价已经达到历史较高水平,我们认为中国权益市场已经进入较好的投资区间。市场短期低迷的原因仍是投资者信心缺失,但我们比市场更为乐观,相信中国能够在以开放促改革、促发展的实践中重获发展的新动能。

权益投资方面,十月中下旬以来,市场走出了一波小市值股票为代表的“垃圾股行情”,我们适当增加了高股息和公用事业类等防御性板块的配置,维持中性仓位,行业配置上采取了相对均衡的策略,积极寻找机会,为明年的布局做好准备。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末泰康均衡优选A基金份额净值为0.7861元,本报告期基金份额净值增长率为-11.94%;截至本报告期末泰康均衡优选C基金份额净值为0.7849元,本报告期基金份额净值增长率为-12.03%;同期业绩比较基准增长率为-8.87%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现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	446,877,186.28	83.76
	其中:股票	446,877,186.28	83.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	41,446,435.58	7.79
	其中:债券	41,446,435.58	7.79
	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	42,392,000.15	7.96
8	其他资产	2,593,158.11	0.49
9	合计	532,308,780.12	100.00

注:本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为72,913,662.00元,占期末资产净值比例为13.75%。

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	8,507,030.00	1.60
B	采矿业	7,216,917.00	1.36
C	制造业	241,462,814.31	45.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,836,795.88	1.48
E	建筑业	2,967,742.80	0.56
F	批发和零售业	2,220,931.05	0.42
G	交通运输、仓储和邮政业	7,529,656.17	1.42
H	住宿和餐饮业	957.60	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,223,159.95	1.93
J	金融业	45,965,449.80	8.67
K	房地产业	21,519,129.23	4.06
L	租赁和商务服务业	57.64	0.00
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	9,381,020.35	1.77
R	文化、体育和娱乐业	8,131,862.50	1.53
S	综合	-	-
	合计	372,963,524.28	70.35

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	19,258,900.00	3.63
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	23,158,808.00	4.37
F 医疗保健	1,490,080.00	0.28
G 工业	4,343,450.00	0.82
H 信息技术	20,000,424.00	3.77
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	4,662,000.00	0.88
合计	72,913,662.00	13.75

注:以上分类采用全球行业分类标准(GIC