新华双利债券型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:新华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年一月二十二日

§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。

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	新华双利债券
基金主代码	002765
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年7月13日
报告期末基金份额总额	44,753,630.09份
投资目标	在严格控制投资风险并保持较高资产流动性的前提下,通过配置债券等固定收益类金融工具,追求基金资产的长期稳定增值,通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。
投资策略	本基金的投资策略主要包括:大类资产配置策略、固定收益类资产投资策略以及权益类资产投资策略。首先,本基金管理人将采用战略性与战术性相结合的大类资产配置策略,在基金合同规定的投资比例范围内确定各大类资产的配置比例。在此基础之上,一方面综合运用久期策略、收益率曲线策略以及信用策略进行固定收益类资产投资组合的构建;另一方面采用目下而上的个股精选策略,精选具有持续成长性且估值相对合理,同时股价具有趋势向上的股票构建权益类资产投资组合,以提高基金的整体收益水平。
业绩比较基准	中债总值债总全价指数收益率×60%+中债国债总全价指数收益率×30%+沪深300指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	新华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	新华双利债券A / 新华双利债券C
下属分级基金的交易代码	002765 / 002766
报告期末下属分级基金的份额总额	42,152,638.72份 / 2,600,991.37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)	
	新华双利债券A	新华双利债券C
1.本期已实现收益	22,976.50	-1,566.79
2.本期利润	-1,151,739.46	-79,601.00
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0261	-0.0301
4.期末基金资产净值	43,576,245.27	2,666,442.31
5.期末基金份额净值	1.034	1.025

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、以上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(例如基金申购费赎回费等),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

1、新华双利债券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	-2.64%	0.36%	0.48%	0.16%	-3.12%	0.20%

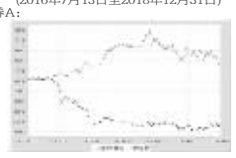
2、新华双利债券C:

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	-2.75%	0.36%	0.48%	0.16%	-3.23%	0.20%

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

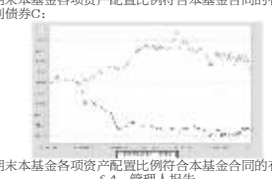
新华双利债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2016年7月13日至2018年12月31日)

1. 新华双利债券A:



注:本报告期末本基金各项资产配置比例符合本基金合同的有关约定。

2. 新华双利债券C:



注:本报告期末本基金各项资产配置比例符合本基金合同的有关约定。

§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		
马英	本基金基金经理,新华安享惠金定期开放债券型证券投资基金基金经理,新华丰益回报债券型证券投资基金基金经理,新华钻石品质企业债券型证券投资基金基金经理。	2016-07-20	-	10	金融学硕士,历任第一创业证券有限责任公司固定收益部业务董事、第一创业摩根大通证券有限责任公司投资银行部副总经理、新华基金管理股份有限公司债券研究员、基金经理助理。

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,新华基金管理股份有限公司作为新华双利债券型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新华双利债券型证券投资基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(2011年修订),公司制定了《新华基金管理股份有限公司公平交易管理制度》。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、交易执行等投资管理活动相关的各个环节。

场内交易,投资指令统一由交易部下达,并且启动交易系统公平交易模块。根据公司制度,严格禁止不同投资组合之间互为对手方的交易,严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

场外交易中,对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等交易,交易部根据各投资组合经理申报的满足价格条件的数量进行比例分配。如有异议,由交易部报投资总监、督察长、金融工程部和监察稽核部,再次进行审核并确定最终分配结果。如果督察长认为有必要,可以召开风险管理委员会会议,对公平交易的结果进行评估和审议。对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易,投资组合经理以该投资组合的名义向交易部下达投资指令,交易部向银行间市场或交易对手询价、成交确认,并根据"时间优先、价格优先"的原则保证各投资组合获得公平的交易机会

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期,公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集,通过平均溢价率、买入/卖出溢价率以及利益输送金额等多个层面来判断不同投资组合之间在某一时间段是否存在违反公平交易原则的异常情况,未发现重大异常情况,且不存在报告期内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年四季度经济数据显示基本面下行压力进一步加大。虽然房地产投资依然保持韧性,但销售面积继续回落,制造业投资有所回升。基建投资增速仍然保持低位,但12月的数据显示已经有所反弹。社融消费增速继续回落,进出口增速也出现明显放缓,全球需求走弱与贸易战影响开始逐步显现。年底召开的政治局会议再次提出保持经济增长在合理区间,中央经济工作会议也强调积极财政政策要加力提效,稳健的货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕,稳增长政策持续。从债券市场来看,资金利率中枢整体维持低位,1年期国债、国开债收益率分别下行35BP、25BP,10年期国债、国开债收益率分别下行40BP、55BP。信用债方面,受年末流动性收紧、稳增长政策托底影响,中短久期、中高评级信用利差小幅上行,低评级信用利差小幅下行。股票市场方面,受国内经济下行和外围市场不确定性等因素的影响,市场风险偏好持续降低,指数继续下挫,板块方面,除农林牧渔板块,其余板块四季度均录得负收益。

本基金配置:债券方面,持仓主要为中短久期的信用债及部分低估值的大盘转债;股票方面,持仓变动不大,以低估值、高分红、经营稳健的蓝筹股为主;产品整体净值下跌主要是权益类仓位所致。

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A类份额净值为1.034元,本报告期份额净值增长率为-2.64%,同期比较基准的增长率为0.48%;本基金C类份额净值为1.025元,本报告期份额净值增长率为-2.75%,同期比较基准的增长率为0.48%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望一季度,全球经济增速面临放缓困境,带动国内出口增速下行,制造业和房地产投资不容乐观,基建增速预计将继续反弹,CPI中枢略有抬升,PPI下行,国内通胀压力有限。货币政策的重心仍将围绕宽信用和实体融资的修复展开,流动性将继续保持充裕合理;财政政策及产业政策也将继续发力。总体来看,宏观经济有一定下行压力,逆周期政策将继续出台,观察宽信用政策效果及实体融资恢复等对国内经济的影响。转债12月伴随股市及大盘转债供给预期的冲击,经历了不小的调整,目前估值已经体现出配置价值,优质公司有反弹基础。

股票市场年末又经历了一波下杀,目前估值优势比较明显,部分板块更是创下历史新低;分别以沪深300PE倒数与国债收益率、高分红个股股息率与AAA信用债收益率作对比,权益类资产的比价优势已经比较明显。政策底已经出现,重磅政策不断落地,全年看,市场机会大于风险。经营稳健、业绩稳定、绝对估值低并与盈利相匹配的绩优股仍有优势。

债券投资方面,本基金短期还将配置于短久期的信用品种,获得稳定的票息收入,等待长端利率债交易机会;大盘转债供给将放量,可选品种增加,适时配置流动性较好的低估值大盘转债,为组合提供弹性收入。股票投资方面,仍将在低估值板块寻找估值与业绩匹配、经营稳健、高股息率的绩优股;适时参与一些估值已具备吸引力、业绩改善明显、国家政策支持扶植、行业发展空间大的龙头公司机会。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期本基金从2018年11月16日至2018年12月31日连续三十一个工作日基金资产净值低于五千万元。

§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	9,018,573.27	17.37
	其中:股票	9,018,573.27	17.37
2	固定收益投资	41,383,713.36	79.73
	其中:债券	41,383,713.36	79.73
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	590,591.95	1.14
7	其他各项资产	913,774.32	1.76
8	合计	51,906,652.90	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	706,223.40	1.53
C	制造业	1,729,178.46	3.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	242,725.00	0.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	421,600.00	0.91
G	交通运输、仓储和邮政业	901,843.40	1.95
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	5,017,003.01	10.85
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	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	9,018,573.27	19.50

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	601988	中国银行	416,703	1,504,297.83	3.25
2	601998	中信银行	189,600	1,033,320.00	2.23
3	601006	大秦铁路	109,580	901,843.40	1.95
4	601898	中煤能源	151,876	706,223.40	1.53
5	600036	招商银行	27,300	687,960.00	1.49
6	601818	光大银行	159,200	589,040.00	1.27
7	600308	华泰股份	114,096	496,317.60	1.07
8	600166	福田汽车	270,723	492,715.86	1.07
9	601318	中国平安	8,400	471,240.00	1.02
10	600584	长电科技	57,000	469,680.00	1.02

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	2,980,500.00	6.45
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,855,300.00	6.17
5	企业短期融资券	20,193,200.00	43.67
6	中期票据	4,065,600.00	8.79
7	可转债(可交换债)	11,229,113.36	24.41
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	41,383,713.36	89.49

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	101453008	14鲁能源MTN001	40,000	4,065,600.00	8.79
2	041800196	18盐城市政CP001	40,000	4,060,000.00	8.78
3	041800021	18南交投CP001	40,000	4,047,600.00	8.75
4	011800772	18平顶发展SCP001	40,000	4,031,200.00	8.72
5	011801725	18武清经开SCP001	40,000	4,028,800.00	8.71

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

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

本基金合同尚无股指期货投资政策。

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。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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本报告期末本基金投资的其它前十名证券没有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本报告期,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	767.23
2	应收证券清算款	61,125.41
3	应收股利	-
4	应收利息	851,881.68
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	913,774.32

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	113011	光大转债	4,017,695.40	8.69
2	128035	大族转债	1,618,812.16	3.50
3	113013	国君转债	1,461,662.80	3.16
4	110040	生益转债	1,456,884.00	3.15

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票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

项目	新华双利债券A	新华双利债券C
本报告期期初基金份额总额	42,933,689.02	2,826,408.69
报告期基金总申购份额	3,463,157.47	6,583.74
减:报告期基金总赎回份额	4,244,217.77	232,001.06
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	42,152,638.72	2,600,991.37

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20181001-20181231	38,909,533.07	-	-	38,909,533.07	86.94%
产品特有风险							

1、赎回申请延期办理的风险
机构投资者大额赎回时易构成本基金发生日额赎回,中小投资者可能面临小额赎回,中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与机构投资者按同比例部分延期办理的风险;
2、基金净值大幅波动的风险
机构投资者大额赎回时,基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动;
3、提前终止基金合同的风险
机构投资者赎回后,可能出现基金资产净值低于6000万元的情形,若连续六十个工作日出现基金资产净值低于5000万元情形的,基金管理人可能提前终止基金合同,基金财产将进行清算;
4、基金规模过小导致的风险
机构投资者赎回后,可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。

7.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期未有影响投资者决策的其他重要信息。

§8 备查文件目录

8.1备查文件目录

(一)中国证监会批准新华双利债券型证券投资基金募集的文件
(二)关于申请募集新华双利债券型证券投资基金之法律意见书
(三)《新华双利债券型证券投资基金托管协议》
(四)《新华双利债券型证券投资基金基金合同》
(五)《新华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
(六)更新的《新华双利债券型证券投资基金招募说明书》
(七) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
(八) 基金托管人业务资格批件及营业执照

8.2存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

8.3查阅方式

投资者可在营业时间内免费查阅,也可按工本费购买复印件,或通过本基金管理人网站查阅。

新华基金管理股份有限公司
二〇一九年一月二十二日

新华外延增长主题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:新华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年一月二十二日

§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。

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	新华外延增长主题灵活配置混合
基金主代码	003238
交易代码	003238
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	88,558,783.60份
投资目标	重点关注国家产业升级发展过程中带来的投资机会,综合运用多种投资策略,精选外延增长主题的优质企业进行投资,在严格控制基金资产净值下行风险的基础上,力争为投资人提供长期稳定的回报。
投资策略	投资策略方面,本基金将以大类资产配置策略为基础,采取积极的股票投资策略和稳健的债券投资策略。大类资产配置策略主要运用战略性资产配置策略和战术性资产配置策略。股票投资策略指通过对外延增长主题个股的持续跟踪,以研究员以及基金经理的实地调研,密切跟踪以及扎实的案头分析工作为基础,采用自上而下与自下而上相结合的选股策略,动态精选能够充分受益于外延增长为主题的优质股票进行投资。具体运作方法包括外延增长主题相关股票的界定和个股挖掘等方法。债券投资策略主要运用久期调整策略、收益率曲线配置策略、债券类属配置策略、骑乘策略等。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中的中等预期风险中等预期收益品种,预期风险和预期收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	新华基金管理股份有限公司
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	-4,939,243.95
2.本期利润	-6,969,824.20
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0781
4.期末基金资产净值	70,536,366.80
5.期末基金份额净值	0.7965

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、以上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(例如基金申购费赎回费等),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	-8.97%	1.83%	-6.51%	0.99%	-2.46%	0.84%

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

新华外延增长主题灵活配置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历史走势对比图
(2017年3月2日至2018年12月31日)

注:报告期内本基金的各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

§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		
付伟	本基金基金经理,新华中小市值优选混合型证券投资基金基金经理,新华丰利债券型证券投资基金基金经理,新华红利回报混合型证券投资基金基金经理,新华鑫享中证债债券型证券投资基金基金经理。	2017-03-02	-	8	西安交通大学工学硕士,北京大学工商管理硕士,历任北京四方继保自动化股份有限公司项目经理,新华基金管理股份有限公司行业研究员、制造业与TMT组组长,先后负责新能源、机械、军工、汽车、通信、食品饮料等多个行业的研究。

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,新华基金管理股份有限公司作为新华外延增长主题灵活配置混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新华外延增长主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(2011年修订),公司制定了《新华基金管理股份有限公司公平交易管理制度》。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、交易执行等投资管理活动相关的各个环节。

场内交易,投资指令统一由交易部下达,并且启动交易系统公平交易模块。根据公司制度,严格禁止不同投资组合之间互为对手方的交易,严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

场外交易中,对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等交易,交易部根据各投资组合经理申报的满足价格条件的数量进行比例分配。如有异议,由交易部报投资总监、督察长、金融工程部和监察稽核部,再次进行审核并确定最终分配结果。如果督察长认为有必要,可以召开风险管理委员会会议,对公平交易的结果进行评估和审议。对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易,投资组合经理以该投资组合的名义向交易部下达投资指令,交易部向银行间市场或交易对手询价、成交确认,并根据"时间优先、价格优先"的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期,公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集,通过平均溢价率、买入/卖出溢价率以及利益输送金额等多个层面来判断不同投资组合之间在某一时间段是否存在违反公平交易原则的异常情况,未发现重大异常情况,且不存在报告期内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年四季度,经济数据总体延续前三季度的回落趋势,消费边际增速下降,基建投资未能有效企稳,地产数据继续转弱。资产价格的表现上,股弱债强仍是主要特征。总体风险偏好的下移、对业绩下行的担忧和边际上继续宽松的流动性状况,是造成这种特征的主要原因。

以召开风险管理委员会会议,对公平交易的结果进行评估和审议。对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易,投资组合经理以该投资组合的名义向交易部下达投资指令,交易部向银行间市场或交易对手询价、成交确认,并根据"时间优先、价格优先"的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期,公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集,通过平均溢价率、买入/卖出溢价率以及利益输送金额等多个层面来判断不同投资组合之间在某一时间段是否存在违反公平交易原则的异常情况,未发现重大异常情况,且不存在报告期内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年四季度经济数据显示基本面下行压力进一步加大。虽然房地产投资依然保持韧性,但销售面积继续回落,制造业投资有所回升。基建投资增速仍然保持低位,但12月的数据显示已经有所反弹。社融消费增速继续回落,进出口增速也出现明显放缓,全球需求走弱与贸易战影响开始逐步显现。年底召开的政治局会议再次提出保持经济增长在合理区间,中央经济工作会议也强调积极财政政策要加力提效,稳健的货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕,稳增长政策持续。从债券市场来看,资金利率中枢整体维持低位,1年期国债、国开债收益率分别下行35BP、25BP,10年期国债、国开债收益率分别下行40BP、55BP。信用债方面,受年末流动性收紧、稳增长政策托底影响,中短久期、中高评级信用利差小幅上行,低评级信用利差小幅下行。股票市场方面,受国内经济下行和外围市场不确定性等因素的影响,市场风险偏好持续降低,指数继续下挫,板块方面,除农林牧渔板块,其余板块四季度均录得负收益。

本基金配置:债券方面,持仓主要为中短久期的信用债及部分低估值的大盘转债;股票方面,持仓变动不大,以低估值、高分红、经营稳健的蓝筹股为主;产品整体净值下跌主要是权益类仓位所致。

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A类份额净值为1.034元,本报告期份额净值增长率为-2.64%,同期比较基准的增长率为0.48%;本基金C类份额净值为1.025元,本报告期份额净值增长率为-2.75%,同期比较基准的增长率为0.48%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望一季度,全球经济增速面临放缓困境,带动国内出口增速下行,制造业和房地产投资不容乐观,基建增速预计将继续反弹,CPI中枢略有抬升,PPI下行,国内通胀压力有限。货币政策的重心仍将围绕宽信用和实体融资的修复展开,流动性将继续保持充裕合理;财政政策及产业政策也将继续发力。总体来看,宏观经济有一定下行压力,逆周期政策将继续出台,观察宽信用政策效果及实体融资恢复等对国内经济的影响。转债12月伴随股市及大盘转债供给预期的冲击,经历了不小的调整,目前估值已经体现出配置价值,优质公司有反弹基础。

股票市场年末又经历了一波下杀,目前估值优势比较明显,部分板块更是创下历史新低;分别以沪深300PE倒数与国债收益率、高分红个股股息率与AAA信用债收益率作对比,权益类资产的比价优势已经比较明显。政策底已经出现,重磅政策不断落地,全年看,市场机会大于风险。经营稳健、业绩稳定、绝对估值低并与盈利相匹配的绩优股仍有优势。

债券投资方面,本基金短期还将配置于短久期的信用品种,获得稳定的票息收入,等待长端利率债交易机会;大盘转债供给将放量,可选品种增加,适时配置流动性较好的低估值大盘转债,为组合提供弹性收入。股票投资方面,仍将在低估值板块寻找估值与业绩匹配、经营稳健、高股息率的绩优股;适时参与一些估值已具备吸引力、业绩改善明显、国家政策支持扶植、行业发展空间大的龙头公司机会。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期本基金从2018年11月16日至2018年12月31日连续三十一个工作日基金资产净值低于五千万元。

§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	60,117,575.52	78.81
	其中:股票	60,117,575.52	78.81
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	14,487,250.16	18.99
7	其他各项资产	1,679,032.21	2.20
8	合计	76,283,857.89	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	5,808,900.00	8.24
B	采矿业	-	-
C	制造业	24,244,900.00	34.37
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	834,000.00	1.18
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	11,706,600.00	16.60
J	金融业	2,517,000.00	3.57
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	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,565,000.00	3.64
R	文化、体育和娱乐业	12,441,175.52	17.64
S	综合	-	-
	合计	60,117,575.52	85.23

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	002714	牧原股份	110,000	3,162,500.00	4.48
2	000063	中兴通讯	160,000	3,134,400.00	4.44
3	002299	圣农发展	160,000	2,646,400.00	3.75
4	600570	恒生电子	50,000	2,599,000.00	3.68
5	300347	泰格医药	60,000	2,565,000.00	3.64
6	000977	浪潮信息	150,000	2,388,000.00	3.39
7	600073	上海梅林	300,000	2,235,000.00	3.17
8	300413	芒果超媒	60,000	2,220,600.00	3.15
9	000802	北京文化	200,000	2,214,000.00	3.14
10	002796	世嘉科技	60,000	2,078,400.00	2.95

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末无债券投资。

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

本基金本报告期末无债券投资。

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

本基金本报告期末无权证投资。

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

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

本基金在股指期货的投资中主要遵循避险和有效管理两项策略和原则。即在市场风险大幅累计时的避险操作,减小基金投资组合因市场下跌而遭受的市场风险;同时利用股指期货流动性好、交易成本低等特点,通过股指期货对投资组合的仓位进行及时调整,提高投资组合的运作效率。

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