西部利得景程灵活配置混合型证券投资基金 2018年年度报告摘要

基金管理人:西部利得基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
送出日期:二〇一九年三月二十八日

§1 重要提示

1.1 重要提示
基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年3月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。
本报告期自2018年6月20日(基金合同生效日)起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	西部利得景程混合	
基金主代码	673141	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018年6月20日	
基金管理人	西部利得基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	65,740,792.14份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称:	西部利得景程混合A	西部利得景程混合C
下属分级基金的交易代码:	673141	673143
报告期末下属分级基金的份额总额	65,596,635.83份	144,156.31份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产高流动性的前提下,努力实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1.大类资产配置策略 本基金采取积极的大类资产配置策略,通过对宏观经济、微观经济运行态势、政策环境、利率走势、证券市场走势及证券市场现阶段的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估,实现投资组合动态管理最优化。 2.股票投资策略 本基金遵循行业间优势配置,各行业内优选个股相结合的股票投资策略,综合评判行业所处的状况和未来发展趋势,筛选出经济周期不同阶段的优势行业,这些优势行业具有综合性的比较优势,较高的投资价值,能够取得超越各行业平均收益率的投资收益;行业内优选个股是以若干财务指标、成长性、估值、在所属行业当中的竞争地位、企业的盈利能力及成长空间,是各具有主题投资机会等定性与定量指标为基础,筛选出经济周期与行业发展的不同阶段下,具有较高投资价值、持续成长性较好的优势个股。 (1)行业间优势配置策略 本基金管理人在进行行业配置时,将采用自上而下与自下而上相结合的方式,以证监会行业分类为标准,对行业配置动态进行综合评估,通选出优势行业,并制定以及调整行业资产配置比例。在投资组合管理过程中,基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态地调整,以把握行业周期轮动带来的投资机会。 (2)个股筛选策略 在行业配置策略的基础上,本基金通点投资于优势行业中获益程度较高且具有核心竞争优势的上市公司。基金管理人将综合采用定量和定性相结合的方式;基于公司基本面全面考量,筛选优势企业,分析股票内在价值,结合风险管理,构建股票组合并对其进行动态调整。 定量分析: 成长性指标包括未来3年公司主营业务收入、毛利率及净利率增长率;累计及新增研发支出;资本支出;人员招聘情况等。 盈利能力指标包括毛利率和净利率的变动趋势;净资产回报率等。 估值水平指标包括P/E(市盈率)、P/S(市销率)、PB(市净率)等。 定性分析: 在定量分析的基础上,基金管理人还将发挥其在股票研究方面的专业优势,综合利用实方研究资源,实地调研上市公司管理层和经营状况等多种手段,对进入研究范围的上市公司基本面进行深入分析,从定性的角度筛选出基本面良好、成长潜力较大的股票进行投资。 3.债券投资策略 本基金可投资于国债、金融债、公司债、企业债、可转换债券(含可交换债券)、央行票据、次级债、地方政府债券等债券品种,基金经理通过对收益率、流动性、信用风险风险等风险因素的综合评估,合理分配固定收益类证券组合中投资于国债、金融债、企业债、短期金融工具等产品的比例,构造债券组合。 在选择国债品种中,本产品将重点分析国债品种所蕴含的利率风险和流动性风险,根据利率预测模型构造最佳期限结构的国债组合;在选择金融债、企业债品种时,本基金将重点分析债券的市场风险以及发行人的资信品质,资信品质主要考察发行机构及担保机构的财务结构安全性、历史违约/担保纪录等。本基金还将关注可转债价格与其所对应股票价格的相对变化,综合考虑可转债的市场流动性等因素,决定投资可转债的品种和比例,捕捉其转债机会。 4.股指期货投资策略 在股指期货投资上,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,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。 5.资产支持证券投资策略 本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析,并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型,评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。 6.权证投资策略 本基金将因为上市公司进行股权分置改革、或增发配售等原因被动获得权证,或者本基金在进行新股申购、配股、分离可转债下将主动获得权证。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及价值的基础上,结合隐含波动率、剩余期限、标的证券价格走势等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或期险交易组合,力求取得最优的风险调整收益。 7.同业存单投资策略 本基金根据存单发行银行的信用资质和存单流动性进行分析,严控信用风险底线的前提下,根据信用资质、流动性、收益率的综合考虑,选择具有较投资价值的存单品种进行投资。信用资质分析,采用外部评级机构和内部评级相结合的方式,对信用风险进行审慎甄别。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,在通常情况下其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金,属于证券投资基金中等风险水平的投资品种。
	西部利得景程混合A / 西部利得景程混合C

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		西部利得基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	赵毅	王永民
	联系电话	021-38572888	010-66594896
	电子邮箱	service@westleadfund.com	fcid@bankofchina.com
客户服务电话		4007-007-818;021-38572666	95566
传真		021-38572750	010-66594942

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.westleadfund.com
基金年度报告备置地点	本基金管理人及基金托管人住所。

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018年6月20日(基金合同生效日)-2018年12月31日		2017年		2016年	
	西部利得景程混合A	西部利得景程混合C	西部利得景程混合A	西部利得景程混合C	西部利得景程混合A	西部利得景程混合C
本期已实现收益	1,396,522.62	497,894.63	-	-	-	-
本期利润	1,614,000.64	510,320.25	-	-	-	-
加权平均基金份额本期利润	0.0238	0.0126	-	-	-	-
本期基金份额净值增长率	2.39%	2.34%	-	-	-	-
3.1.2 期末数据和指标	2018年末		2017年末		2016年末	
期末可供分配基金份额利润	0.0207	0.0202	-	-	-	-
期末基金资产净值	67,164,454.83	147,528.96	-	-	-	-
期末基金份额净值	1.0239	1.0234	-	-	-	-

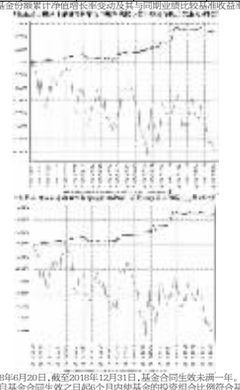
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。
3.期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当期发生数)。
3.2 基金净值表现
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较
西部利得景程混合A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	1.59%	0.12%	-4.88%	0.82%	6.47%	-0.70%
过去六个月	2.28%	0.11%	-5.08%	0.74%	7.36%	-0.63%
自基金合同生效起至今	2.39%	0.10%	-6.29%	0.74%	8.68%	-0.64%

西部利得景程混合C

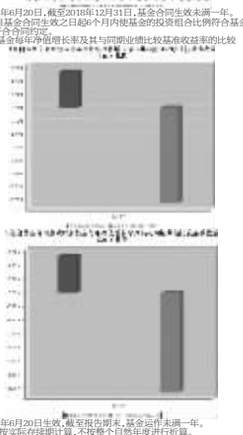
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.59%	0.13%	-4.88%	0.82%	6.47%	-0.69%
过去六个月	2.23%	0.11%	-5.08%	0.74%	7.31%	-0.63%
自基金合同生效起至今	2.34%	0.10%	-6.29%	0.74%	8.63%	-0.64%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



1. 本基金合同生效日为2018年6月20日,截至2018年12月31日,基金合同生效未满一年。
2. 按基金合同约定,本基金自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定;至建仓期结束,本基金各项资产配置比例符合合同约定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



1. 本基金的基金合同于2018年6月20日生效,截至报告期末,基金运作未满一年。
2. 本基金基金合同生效当年按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况
本基金自2018年6月20日(基金合同生效日)至2018年12月31日未进行过利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况
4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验
西部利得基金管理有限公司(简称"西部利得基金",下同)经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]964号批准成立于2010年7月20日,公司由西部证券股份有限公司和利得科技有限公司合资设立,注册资本3亿元人民币,其中西部证券股份有限公司出资51%,利得科技有限公司出资49%,注册地上海。
截至2018年12月31日,西部利得基金共管理二十九只开放式基金。
4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
朱朝华	本基金基金经理	2018年6月20日	-	十三年	法国高等商业管理学院工商管理硕士学位,曾任广东省高速公路公司项目经理助理、百德能证券有限公司上海代表处研究员、荷兰银行港汇支行理财经理、安信资产管理有限公司研究分析经理、上海日升昌行股权投资基金管理有限公司研究副总监、前海投资控股有限公司投资经理、北大方正人寿保险有限公司投资经理、2016年8月加入本公司,具有基金从业资格,中国国籍。
刘芸	本基金基金经理	2018年6月25日	-	九年	辽宁大学理学硕士,曾任群益证券股份有限公司研究员。2014年1月加入本公司,现任公司公募投资部副总经理,具有基金从业资格,中国国籍。
严志勇	本基金基金经理	2018年6月25日	-	七年	复旦大学经济学硕士,曾任上海强生有限公司管理培训生、中国国际金融股份有限公司研究员、中证指数有限公司研究员、兴业证券股份有限公司研究员、鑫元基金管理有限公司债券研究主管,2017年5月加入本公司,具有基金从业资格,中国国籍。

注:1.基金经理的任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日;若该基金经理日基金合同生效日起即任职,则任职日期为基金合同生效日;
2.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。
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,本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》、本基金《基金合同》和其他相关法律法规的规定,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,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定,无损害基金份额持有人利益的行为。
4.3 报告期内公平交易制度的专项说明
4.3.1 公平交易制度和控制方法
本基金管理人已根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规,制定了公司《投资管理制度》、《交易部门规章》、《公平交易管理办法》及《异常交易监控办法》并遵守上述制度和流程;严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,在投权、研究分析、投资决策、交易执行、组合评估等投资管理活动的各个环节公平对待不同投资组合;严禁直接或者间接通过与第三方的交易安排等在不同投资组合之间进行利益输送,通过系统和人工等方式在各环节严格控制公平交易执行,以公平对待投资人。
控制方法包括:1.研究环节:公募基金投资和专户投资共用研究平台,共享信息。2.投资及投权环节:公司建立不同投资组合层面的投资决策与交易对于每类资产,公司建立了分层投资授权制度,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的事项需经过严格的审批程序。3.交易环节:为确保交易的公平执行,将公司投资组合的投资决策过程和交易执行过程分开,各投资组合的所有证券买卖活动必须通过交易部集中统一完成。(1)所有交易所指令必须通过系统下达,通过系统方式进行公平交易。(2)对于债券一级市场申购,非公开发行股票申购等集中竞价交易的交易分配原则,在参与申购之前,各投资组合经理独立地确定申购价格和数量,并将申购指令下达给交易部。交易部以价格优先、比例分配原则进行分配。(3)对于银行间交易,交易部在银行间市场上按照银行间优先、价格优先的原则进行分配。
此外,公司通过对投资交易行为的监控、分析评估和员数据素来加强对公平交易过程和结果的监督。公司建立异常交易监控及报告制度,通过事前监控、事中监控、事后监控三个异常交易监控体系环节,建立异常交易行为日常监控和分析评估制度,异常交易分析报告和监督反馈表,进一步规范和完善投资和交易管理,以确保公司管理的不同投资组合获得公平对待。
4.3.2 公平交易制度的执行情况
对于场内交易,本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则,对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金,采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;对于场外交易,本基金管理人按照公司制度和流程执行。
本基金管理人风控管理部负责对各账户交易记录进行事后监察,在每日公平交易报表中记录不同投资组合、不同交易品种、不同交易方向(买入、卖出)、不同交易对手方、不同交易时间(T日、T+1日、T+2日)交易价差分析,银行间交易价格偏离度分析;并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分析报告,对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)、不同时间窗(T同日、T+1日、T+5日)交易价差以及同向交易、银行间交易价格偏离度进行了分析。
当监控到疑似异常交易时,本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释,该解释经风险管理部确认后确认该交易异常情况后留档备查,公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后,由风险管理部妥善保存分析报告备查。
报告期内,通过对不同投资组合之间的收益率差异比较,对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析,公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。
4.3.3 异常交易行为的专项说明
本报告期内,本基金未参与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%的交易。
4.4 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年A股市场各大指数呈现普跌的状态,上证指数全年下跌24.59%,深证成指下跌34.42%,创业板指下跌28.65%,沪深300指数下跌25.31%。
金融去杠杆、中美贸易摩擦升级,都对投资者信心产生非常大的影响。从各板块情况看,因市场风险偏好下降,高股息、业绩确定性高的板块相对抗跌,而对于规模小、业绩波动大,尤其是融资融券风险较高的个股,回撤较大。
报告期内,本基金的操作策略以绝对收益为主,阶段性的抓住了地产、基建、军工等行业的上涨行情,并及时了结,控制回撤。虽然2018年市场整体表现较差,但是量程灵活表现了正收益。
衷心感谢持有人的支持,我们将继续以诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金,努力为持有人带来良好的回报。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分"主要财务指标和基金净值表现"。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望展望
展望未来,我们认为上证指数已经经过一年多的调整,从17年创到了2500点附近,创业板的了TMM市盈率回到28倍,沪深300的了TTM市盈率回到10倍,估值的大幅修正使得参与股票市场的风险补偿不断提高。目前正处于市场逐渐见底企稳的底部区域。考虑到央行降准之后,市场对货币政策的预期开始出现宽松转向,投资者信心处于逐渐恢复的阶段。随着经济城镇等系统性风险逐渐落地,成长股的业和状况或呈现逐季改善,叠加估值水平的回调,市场有望迎来一波修复性行情。
对于2019年的投资策略,我们将坚持以绝对收益为主,择机选择有潜力在、关注的方向主要是超跌品种,并从上市企业ROE的盈利能力以及PB、PE的估值情况精选个股,辅以技术分析择机建仓。
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况
本报告期内,本基金管理人始终坚持基金份额持有人利益优先原则,从规范运作、防范风险、保护基金持有人利益出发,加强内部风险控制与防范,确保各项法规和管理制度的落实。公司监察稽核部依据法律法规的规定及公司内部控制的整体要求,做又对公司经营、惠下投资组合及员工行为等的合规性进行了定期和不定期检查,发现问题及时提出改进建议并督促业务部门进行整改,并定期向监管机构、公司董事会出具监察稽核报告。
本报告期内,本基金管理人的监察稽核主要工作如下:
一、结合公司业务开展的实际情况,进一步完善公司各项内部制度和细化各项业务流程;
二、落实内部监察稽核工作,对公司业务流程及管理的各项环节进行定期及不定期稽核;
三、根据法律法规及时,准确、完整的披露与本基金有关的各项法定信息披露文件,并在指定报刊和公司网站进行披露,确保基金信息披露人和公众及时、准确和完整地获取公司和本基金的各项公开信息;
四、根据加强反洗钱工作力度,根据监管机构要求制定了洗钱风险自评估实施细则,并进一步落实洗钱风险自评估工作,继续落实反洗钱常规自筛选并进一步完善工作流程。监察稽核部定期和不定期地向各监管机构按时提交报备各类反洗钱报告,并不断贯彻落实反洗钱法规及监管要求;
五、落实各项合规工作,确保公司各项业务管理符合法律法规要求;
六、其他各类监察稽核工作。
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
根据相关法律法规的规定,本基金管理人和以下证券投资基金估值政策和程序,并经本基金管理人总经理办公会议审议通过成立了估值委员会。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允与合理,其体制责任划分本基金管理人估值政策和程序的制订和解释;在发生影响估值政策和程序的有效性及适用性情况,以及在实际的投资策略或投资品种出现时,估值委员会负责对所采用的估值政策、程序及参数的适当性进行重新评估或修订,必要时聘请会计师事务所进行审核并出具意见。针对个别投资品种的估值方法调整,均须通过托管银行复核。
估值委员会的成员包括投资管理部、风险控制岗、监察稽核部、基金运营部等有关人员组成,各成员均具有相应以上的基金相关从业经验,且具有较强的责任心和较强的独立性。进一步完善公司内部制度和流程,在内部控制方面,为了确保有关估值政策及方法的公允性,公司建立了内部控制制度和流程,以保证估值程序的规范性、合理性、独立性。
基金经理如认为有必要对公司的估值政策和程序提出修改建议,应提交估值委员会进行讨论并说明理由。估值委员会成员对估值政策和程序的有效性及适用性作情况,以及在实际的投资策略或投资品种出现时,估值委员会负责对所采用的估值政策、程序及参数的适当性进行重新评估或修订,必要时聘请会计师事务所进行审核并出具意见。针对个别投资品种的估值方法调整,均须通过托管银行复核。
4.8 报告期内基金利润分配情况的说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规,制定了公司《投资管理制度》、《交易部门规章》、《公平交易管理办法》及《异常交易监控办法》并遵守上述制度和流程;严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,在投权、研究分析、投资决策、交易执行、组合评估等投资管理活动的各个环节公平对待不同投资组合;严禁直接或者间接通过与第三方的交易安排等在不同投资组合之间进行利益输送,通过系统和人工等方式在各环节严格控制公平交易执行,以公平对待投资人。
控制方法包括:1.研究环节:公募基金投资和专户投资共用研究平台,共享信息。2.投资及投权环节:公司建立不同投资组合层面的投资决策与交易对于每类资产,公司建立了分层投资授权制度,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的事项需经过严格的审批程序。3.交易环节:为确保交易的公平执行,将公司投资组合的投资决策过程和交易执行过程分开,各投资组合的所有证券买卖活动必须通过交易部集中统一完成。(1)所有交易所指令必须通过系统下达,通过系统方式进行公平交易。(2)对于债券一级市场申购,非公开发行股票申购等集中竞价交易的交易分配原则,在参与申购之前,各投资组合经理独立地确定申购价格和数量,并将申购指令下达给交易部。交易部以价格优先、比例分配原则进行分配。(3)对于银行间交易,交易部在银行间市场上按照银行间优先、价格优先的原则进行分配。
此外,公司通过对投资交易行为的监控、分析评估和员数据素来加强对公平交易过程和结果的监督。公司建立异常交易监控及报告制度,通过事前监控、事中监控、事后监控三个异常交易监控体系环节,建立异常交易行为日常监控和分析评估制度,异常交易分析报告和监督反馈表,进一步规范和完善投资和交易管理,以确保公司管理的不同投资组合获得公平对待。
4.3.2 公平交易制度的执行情况
对于场内交易,本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则,对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金,采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;对于场外交易,本基金管理人按照公司制度和流程执行。
本基金管理人风控管理部负责对各账户交易记录进行事后监察,在每日公平交易报表中记录不同投资组合、不同交易品种、不同交易方向(买入、卖出)、不同交易对手方、不同交易时间(T日、T+1日、T+2日)交易价差分析,银行间交易价格偏离度分析;并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分析报告,对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)、不同时间窗(T同日、T+1日、T+5日)交易价差以及同向交易、银行间交易价格偏离度进行了分析。
当监控到疑似异常交易时,本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释,该解释经风险管理部确认后确认该交易异常情况后留档备查,公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后,由风险管理部妥善保存分析报告备查。
报告期内,通过对不同投资组合之间的收益率差异比较,对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析,公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。
4.3.3 异常交易行为的专项说明
本报告期内,本基金未参与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%的交易。
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年A股市场各大指数呈现普跌的状态,上证指数全年下跌24.59%,深证成指下跌34.42%,创业板指下跌28.65%,沪深300指数下跌25.31%。
金融去杠杆、中美贸易摩擦升级,都对投资者信心产生非常大的影响。从各板块情况看,因市场风险偏好下降,高股息、业绩确定性高的板块相对抗跌,而对于规模小、业绩波动大,尤其是融资融券风险较高的个股,回撤较大。
报告期内,本基金的操作策略以绝对收益为主,阶段性的抓住了地产、基建、军工等行业的上涨行情,并及时了结,控制回撤。虽然2018年市场整体表现较差,但是量程灵活表现了正收益。
衷心感谢持有人的支持,我们将继续以诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金,努力为持有人带来良好的回报。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分"主要财务指标和基金净值表现"。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望展望
展望未来,我们认为上证指数已经经过一年多的调整,从17年创到了2500点附近,创业板的了TMM市盈率回到28倍,沪深300的了TTM市盈率回到10倍,估值的大幅修正使得参与股票市场的风险补偿不断提高。目前正处于市场逐渐见底企稳的底部区域。考虑到央行降准之后,市场对货币政策的预期开始出现宽松转向,投资者信心处于逐渐恢复的阶段。随着经济城镇等系统性风险逐渐落地,成长股的业和状况或呈现逐季改善,叠加估值水平的回调,市场有望迎来一波修复性行情。
对于2019年的投资策略,我们将坚持以绝对收益为主,择机选择有潜力在、关注的方向主要是超跌品种,并从上市企业ROE的盈利能力以及PB、PE的估值情况精选个股,辅以技术分析择机建仓。
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况
本报告期内,本基金管理人始终坚持基金份额持有人利益优先原则,从规范运作、防范风险、保护基金持有人利益出发,加强内部风险控制与防范,确保各项法规和管理制度的落实。公司监察稽核部依据法律法规的规定及公司内部控制的整体要求,做又对公司经营、惠下投资组合及员工行为等的合规性进行了定期和不定期检查,发现问题及时提出改进建议并督促业务部门进行整改,并定期向监管机构、公司董事会出具监察稽核报告。
本报告期内,本基金管理人的监察稽核主要工作如下:
一、结合公司业务开展的实际情况,进一步完善公司各项内部制度和细化各项业务流程;
二、落实内部监察稽核工作,对公司业务流程及管理的各项环节进行定期及不定期稽核;
三、根据法律法规及时,准确、完整的披露与本基金有关的各项法定信息披露文件,并在指定报刊和公司网站进行披露,确保基金信息披露人和公众及时、准确和完整地获取公司和本基金的各项公开信息;
四、根据加强反洗钱工作力度,根据监管机构要求制定了洗钱风险自评估实施细则,并进一步落实洗钱风险自评估工作,继续落实反洗钱常规自筛选并进一步完善工作流程。监察稽核部定期和不定期地向各监管机构按时提交报备各类反洗钱报告,并不断贯彻落实反洗钱法规及监管要求;
五、落实各项合规工作,确保公司各项业务管理符合法律法规要求;
六、其他各类监察稽核工作。
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
根据相关法律法规的规定,本基金管理人和以下证券投资基金估值政策和程序,并经本基金管理人总经理办公会议审议通过成立了估值委员会。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允与合理,其体制责任划分本基金管理人估值政策和程序的制订和解释;在发生影响估值政策和程序的有效性及适用性情况,以及在实际的投资策略或投资品种出现时,估值委员会负责对所采用的估值政策、程序及参数的适当性进行重新评估或修订,必要时聘请会计师事务所进行审核并出具意见。针对个别投资品种的估值方法调整,均须通过托管银行复核。
估值委员会的成员包括投资管理部、风险控制岗、监察稽核部、基金运营部等有关人员组成,各成员均具有相应以上的基金相关从业经验,且具有较强的责任心和较强的独立性。进一步完善公司内部制度和流程,在内部控制方面,为了确保有关估值政策及方法的公允性,公司建立了内部控制制度和流程,以保证估值程序的规范性、合理性、独立性。
基金经理如认为有必要对公司的估值政策和程序提出修改建议,应提交估值委员会进行讨论并说明理由。估值委员会成员对估值政策和程序的有效性及适用性作情况,以及在实际的投资策略或投资品种出现时,估值委员会负责对所采用的估值政策、程序及参数的适当性进行重新评估或修订,必要时聘请会计师事务所进行审核并出具意见。针对个别投资品种的估值方法调整,均须通过托管银行复核。
4.8 报告期内基金利润分配情况的说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规,制定了公司《投资管理制度》、《交易部门规章》、《公平交易管理办法》及《异常交易监控办法》并遵守上述制度和流程;严格规范境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,在投权、研究分析、投资决策、交易执行、组合评估等投资管理活动的各个环节公平对待不同投资组合;严禁直接或者间接通过与第三方的交易安排等在不同投资组合之间进行利益输送,通过系统和人工等方式在各环节严格控制公平交易执行,以公平对待投资人。
控制方法包括:1.研究环节:公募基金投资和专户投资共用研究平台,共享信息。2.投资及投权环节:公司建立不同投资组合层面的投资决策与交易对于每类资产,公司建立了分层投资授权制度,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的事项需经过严格的审批程序。3.交易环节:为确保交易的公平执行,将公司投资组合的投资决策过程和交易执行过程分开,各投资组合的所有证券买卖活动必须通过交易部集中统一完成。(1)所有交易所指令必须通过系统下达,通过系统方式进行公平交易。(2)对于债券一级市场申购,非公开发行股票申购等集中竞价交易的交易分配原则,在参与申购之前,各投资组合经理独立地确定申购价格和数量,并将申购指令下达给交易部。交易部以价格优先、比例分配原则进行分配。(3)对于银行间交易,交易部在银行间市场上按照银行间优先、价格优先的原则进行分配。
此外,公司通过对投资交易行为的监控、分析评估和员数据素来加强对公平交易过程和结果的监督。公司建立异常交易监控及报告制度,通过事前监控、事中监控、事后监控三个异常交易监控体系环节,建立异常交易行为日常监控和分析评估制度,异常交易分析报告和监督反馈表,进一步规范和完善投资和交易管理,以确保公司管理的不同投资组合获得公平对待。
4.3.2 公平交易制度的执行情况
对于场内交易,本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则,对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金,采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;对于场外交易,本基金管理人按照公司制度和流程执行。
本基金管理人风控管理部负责对各账户交易记录进行事后监察,在每日公平交易报表中记录不同投资组合、不同交易品种、不同交易方向(买入、卖出)、不同交易对手方、不同交易时间(T日、T+1日、T+2日)交易价差分析,银行间交易价格偏离度分析;并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分析报告,对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)、不同时间窗(T同日、T+1日、T+5日)交易价差以及同向交易、银行间交易价格偏离度进行了分析。
当监控到疑似异常交易时,本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释,该解释经风险管理部确认后确认该交易异常情况后留档备查,公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后,由风险管理部妥善保存分析报告备查。
报告期内,通过对不同投资组合之间的收益率差异比较,对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析,公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。
4.3.3 异常交易行为的专项说明
本报告期内,本基金未参与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%的交易。
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年A股市场各大指数呈现普跌的状态,上证指数全年下跌24.59%,深证成指下跌34.42%,创业板指下跌28.65%,沪深300指数下跌25.31%。
金融去杠杆、中美贸易摩擦升级,都对投资者信心产生非常大的影响。从各板块情况看,因市场风险偏好下降,高股息、业绩确定性高的板块相对抗跌,而对于规模小、业绩波动大,尤其是融资融券风险较高的个股,回撤较大。
报告期内,本基金的操作策略以绝对收益为主,阶段性的抓住了地产、基建、军工等行业的上涨行情,并及时了结,控制回撤。虽然2018年市场整体表现较差,但是量程灵活表现了正收益。
衷心感谢持有人的支持,我们将继续以诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金,努力为持有人带来良好的回报。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分"主要财务指标和基金净值表现"。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望展望
展望未来,我们认为上证指数已经经过一年多的调整,从17年创到了2500点附近,创业板的了TMM市盈率回到28倍,沪深300的了TTM市盈率回到10倍,估值的大幅修正使得参与股票市场的风险补偿不断提高。目前正处于市场逐渐见底企稳的底部区域。考虑到央行降准之后,市场对货币政策的预期开始出现宽松转向,投资者信心处于逐渐恢复的阶段。随着经济城镇等系统性风险逐渐落地,成长股的业和状况或呈现逐季改善,叠加估值水平的回调,市场有望迎来一波修复性行情。
对于2019年的投资策略,我们将坚持以绝对收益为主,择机选择有潜力在、关注的方向主要是超跌品种,并从上市企业ROE的盈利能力以及PB、PE的估值情况精选个股,辅以技术分析择机建仓。
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况
本报告期内,本基金管理人始终坚持基金份额持有人利益优先原则,从规范运作、防范风险、保护基金持有人利益出发,加强内部风险控制与防范,确保各项法规和管理制度的落实。公司监察稽核部依据法律法规的规定及公司内部控制的整体要求,做又对公司经营、惠下投资组合及员工行为等的合规性进行了定期和不定期检查,发现问题及时提出改进建议并督促业务部门进行整改,并定期向监管机构、公司董事会出具监察稽核报告。
本报告期内,本基金管理人的监察稽核主要工作如下:
一、结合公司业务开展的实际情况,进一步完善公司各项内部制度和细化各项业务流程;
二、落实内部监察稽核工作,对公司业务流程及管理的各项环节进行定期及不定期稽核;
三、根据法律法规及时,准确、完整的披露与本基金有关的各项法定信息披露文件,并在指定报刊和公司网站进行披露,确保基金信息披露人和公众及时、准确和完整地获取公司和本基金的各项公开信息;
四、根据加强反洗钱工作力度,根据监管机构要求制定了洗钱风险自评估实施细则,并进一步落实洗钱风险自评估工作,继续落实反洗钱常规自筛选并进一步完善工作流程。监察稽核部定期和不定期地向各监管机构按时提交报备各类反洗钱报告,并不断贯彻落实反洗钱法规及监管要求;
五、落实各项合规工作,确保公司各项业务管理符合法律法规要求;
六、其他各类监察稽核工作。
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
根据相关法律法规的规定,本基金管理人和以下证券投资基金估值政策和程序,并经本基金管理人总经理办公会议审议通过成立了估值委员会。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允与合理,其体制责任划分本基金管理人估值政策和程序的制订和解释;在发生影响估值政策和程序的有效性及适用性情况,以及在实际的投资策略或投