海富通欣享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:海富通基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年三月三十日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年3月28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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告期自2018年1月1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	海富通欣享混合	
基金主代码	519228	
交易代码	519228	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2017年3月10日	
基金管理人	海富通基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	77,944.02份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	海富通欣享混合A	海富通欣享混合C
下属分级基金的交易代码	519229	519228
报告期末下属分级基金的份额总额	23,063.67份	54,880.35份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金坚持灵活的资产配置,在严格控制下跌风险的基础上,积极把握证券市场的投资机会,追求资产的保值增值。
投资策略	本基金的资产配置策略以基金的投资目标为中心,首先按照投资时钟理论,根据宏观预期环境判断经济周期所处的阶段,作出权益类资产的初步配置,并根据投资时钟判断大致的行业配置;其次结合证券市场趋势指标,判断证券市场指数的大致风险收益比,从而做出权益类资产的具体仓位选择。债券投资采取“自上而下”的策略,深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,以价值发现为基础,在市场创新和变化中寻找投资机会,采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略、收益率利差策略和套利等系极投资管理方式,确定和构造合理的债券组合。
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,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金,属于中等风险水平的投资品种。

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		海富通基金管理有限公司	交通银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	奚万荣	陆志俊
	联系电话	021-38650891	95559
	电子邮箱	wrxx@hftfund.com	luzj@bankcomm.com
客户服务电话		40088-40099	95559
传真		021-33830166	021-62701216

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	http://www.hftfund.com
基金年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人的住所

§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		2017年3月10日(基金合同生效日)至2017年12月31日	
	海富通欣享混合A	海富通欣享混合C	海富通欣享混合A	海富通欣享混合C
本期已实现收益	6,757,729.32	13,733.06	26,232,267.43	6,057.12
本期利润	3,518,749.82	3,181.14	29,484,161.19	3,694.78
加权平均基金份额本期利润	0.0663	0.0356	0.0566	0.1157
本期基金份额净值增长率	4.51%	6.19%	6.87%	6.98%
3.1.2期末数据和指标	2018年末		2017年末	
	海富通欣享混合A	海富通欣享混合C	海富通欣享混合A	海富通欣享混合C
期末可供分配基金份额利润	0.0722	0.0905	0.0236	0.0246
期末基金资产净值	24,776.55	59,966.95	206,684,887.00	134,130.25
期末基金份额净值	1.0743	1.0927	1.0279	1.0290

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)。

4、本基金合同生效日为2017年3月10日,合同生效当年期间的数据和指标按实际存续期计算。

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

1. 海富通欣享混合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	1.61%	0.22%	-4.93%	0.80%	6.54%	-0.58%
过去六个月	0.67%	0.15%	-5.23%	0.73%	5.90%	-0.58%
过去一年	4.51%	0.29%	-9.42%	0.65%	13.93%	-0.36%
自基金合同生效起至今	11.69%	0.25%	-2.04%	0.54%	13.73%	-0.29%

2. 海富通欣享混合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	2.57%	0.18%	-4.93%	0.80%	7.50%	-0.62%
过去六个月	1.87%	0.13%	-5.23%	0.73%	7.10%	-0.60%
过去一年	6.19%	0.28%	-9.42%	0.65%	15.61%	-0.37%
自基金合同生效起至今	13.61%	0.25%	-2.04%	0.54%	15.65%	-0.29%

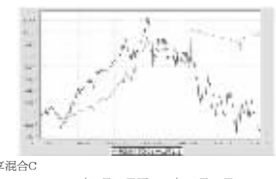
3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

海富通欣享灵活配置混合型证券投资基金

自基金合同生效以来份额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

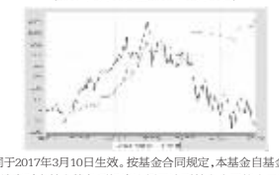
1. 海富通欣享混合A

(2017年3月10日至2018年12月31日)



2. 海富通欣享混合C

(2017年3月10日至2018年12月31日)



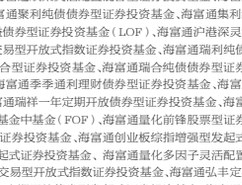
注:本基金合同于2017年3月10日生效。按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期。建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二部分(二)投资范围、(四)投资限制中规定的各项比例。

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

海富通欣享灵活配置混合型证券投资基金

自基金合同生效以来净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图

1. 海富通欣享混合A



2. 海富通欣享混合C

注:图中列示的2017年度基金净值增长率按该年度本基金实际存续期3月10日(基金合同生效日)起至12月31日止计算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

1、海富通欣享混合A:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	-	-	-	-	-
2017	0.400	12,002,996.30	2.40	12,002,998.70	-
合计	0.400	12,002,996.30	2.40	12,002,998.70	-

2、海富通欣享混合C:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	-	-	-	-	-
2017	0.400	6,137.31	-	6,137.31	-
合计	0.400	6,137.31	-	6,137.31	-

§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

基金管理人海富通基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2003]48号文批准,由海通证券股份有限公司和富通基金管理公司(现更名为“法国巴黎资产管理BE控股公司”)于2003年4月1日共同发起设立。截至2018年12月31日,本基金管理人共管理58只公募基金:海富通精选证券投资基金、海富通收益增长证券投资基金、海富通货币市场证券投资基金、海富通股票混合型证券投资基金、海富通强化回报混合型证券投资基金、海富通风格优势混合型证券投资基金、海富通精选或弓混合型证券投资基金、海富通中国海外精选混合型证券投资基金、海富通稳健添利债券型证券投资基金、海富通领先成长混合型证券投资基金、海富通中证100指数证券投资基金(LOF)、海富通中小盘混合型证券投资基金、上证周期行业50交易型开放式指数证券投资基金、海富通上证周期行业50交易型开放式指数证券投资基金联接基金、海富通稳固收益债券型证券投资基金、海富通大中华精选混合型证券投资基金、上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金、海富通上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金联接基金、海富通国策导向混合型证券投资基金、海富通中证内地低碳经济主题指数证券投资基金、海富通安顺收益混合型证券投资基金、海富通一年定期开放债券型证券投资基金、海富通内需热点混合型证券投资基金、海富通纯债债券型证券投资基金、海富通双福债券型证券投资基金、海富通季季增利理财债券型证券投资基金、上证可质押城投债交易型开放式指数证券投资基金、海富通阿尔法对冲混合型发起式证券投资基金、海富通新内需灵活配置混合型证券投资基金、海富通改革驱动灵活配置混合型证券投资基金、海富通富祥混合型证券投资基金、海富通欣益灵活配置混合型证券投资基金、海富通欣荣灵活配置混合型证券投资基金、海富通瑞丰一年定期开放债券型证券投资基金、海富通聚利纯债债券型证券投资基金、海富通集利纯债债券型证券投资基金、海富通全球美元收益债券型证券投资基金(LOF)、海富通沪港深灵活配置混合型证券投资基金、上证周期产业债交易型开放式指数证券投资基金、海富通瑞利纯债债券型证券投资基金、海富通欣享灵活配置混合型证券投资基金、海富通瑞合纯债债券型证券投资基金、海富通睿睿混合型证券投资基金、海富通季季通利理财债券型证券投资基金、海富通瑞福一年定期开放债券型证券投资基金、海富通瑞祥一年定期开放债券型证券投资基金、海富通添益货币市场基金、海富通聚优精选混合型基金中基金(FOF)、海富通量化前锋股票型证券投资基金、海富通融丰定期开放债券型发起式证券投资基金、海富通创业板综指增强型发起式证券投资基金、海富通恒丰定期开放债券型发起式证券投资基金、海富通量化多因子灵活配置混合型证券投资基金、上证10年期地方政府债交易型开放式指数证券投资基金、海富通弘丰定期开放债券型发起式证券投资基金、海富通聚丰纯债债券型证券投资基金、海富通电子信息传媒产业股票型证券投资基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

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		
谈云飞	本基金的基金经理;海富通季季增利理财债券基金经理;海富通稳健添利债券基金经理;海富通货币基金经理;海富通安顺收益混合基金经理;海富通创业板综合基金经理;海富通新内需混合基金经理;海富通欣荣混合基金经理;海富通欣享混合基金经理;海富通强化回报混合基金经理;海富通季季通利理财债券基金经理。	2017-03-10	-	13年	硕士,持有基金从业人员资格证书。2006年4月至2014年6月就职于华宝兴业基金管理有限公司,曾任产品经理、研究员、专户投资经理、基金经理助理,2014年6月加入海富通基金管理有限公司。2014年7月至2015年10月任海富通季季增利理财债券基金经理。2014年9月起兼任海富通季季增利理财债券基金经理。2015年1月起兼任海富通稳健添利债券基金经理。2015年4月起兼任海富通新内需混合基金经理。2016年2月起兼任海富通货币基金经理。2016年4月至2017年6月兼任海富通纯债债券、海富通双福债券(原海富通双福分级债券)、海富通双利债券基金经理。2016年4月起兼任海富通安顺收益混合基金经理。2016年9月起兼任海富通欣益混合、海富通荣利混合、海富通强化回报混合基金经理。2017年2月起兼任海富通强化回报混合基金经理。2017年3月起兼任海富通欣享混合基金经理。2017年3月至2018年1月兼任海富通欣盛定开混合基金经理。2017年7月起兼任海富通季季通利理财债券基金经理。
陈甄璜	本基金的基金经理;海富通阿尔法对冲混合基金经理;海富通东财大数据混合基金经理;海富通欣益混合基金经理;海富通量化前锋股票基金经理;海富通创业板增强基金经理;海富通量化多因子混合基金经理;时任量化投资部总监。	2017-03-22	2018-05-03	10年	硕士,持有基金从业人员资格证书。历任复旦金仕达计算机有限公司高级程序员、部门经理,东方证券股份有限公司高级开发经理,IBM中国有限公司高级咨询顾问,历任海富通基金管理有限公司量化分析师、投资经理、量化投资部副总监、量化投资部总监。2014年11月至2018年5月任海富通阿尔法对冲混合基金基金经理。2015年4月至2016年6月兼任海富通安顺收益混合和海富通新内需混合基金经理。2016年1月至2018年5月兼任海富通东财大数据混合基金经理。2016年9月至2018年5月兼任海富通欣益混合基金经理。2017年3月至2018年5月兼任海富通欣享混合基金经理。2018年2月至2018年5月兼任海富通量化前锋股票基金经理。2018年4月至2018年5月兼任海富通创业板增强基金经理。
杜晓海	本基金的基金经理;海富通安顺收益混合基金经理;海富通新内需混合基金经理;海富通欣荣混合基金经理;海富通欣享混合基金经理;海富通强化回报混合基金经理;海富通纯债债券基金经理;海富通稳健添利债券基金经理;海富通稳固收益债券基金经理;海富通欣益混合基金经理;海富通创业板综合基金经理;海富通量化多因子混合基金经理;量化投资部总监	2018-04-09	-	18年	硕士,持有基金从业人员资格证书。历任Man-Drapeau Research金融工程师、American Bourses Corporation中国区总经理,海富通基金管理有限公司定量分析师、高级定量分析师、定量及风险管理负责人、定量及风险管理总监、多资产策略投资部总监,现任海富通基金管理有限公司量化投资部总监。2016年6月起任海富通新内需混合和海富通安顺收益混合基金经理。2016年9月起兼任海富通欣荣混合基金经理。2017年4月至2018年1月兼任海富通欣盛定开混合基金经理。2017年5月起兼任海富通固睿混合基金经理。2018年3月起兼任海富通固祥混合基金经理。2018年4月至2018年7月兼任海富通东财大数据混合基金经理。2018年4月起兼任海富通阿尔法对冲混合、海富通创业板增强、海富通量化前锋股票、海富通稳固收益债券、海富通欣享混合、海富通欣益混合、海富通量化多因子混合的基金经理。
金晓鸣	本基金的基金经理助理;海富通上证非周期ETF联接基金经理助理;海富通上证周期ETF基金经理助理;海富通上证周期ETF联接基金经理助理;海富通阿尔法对冲混合基金经理助理;海富通东财大数据混合基金经理助理;海富通欣益混合基金经理助理;海富通上证非周期ETF基金经理助理。	2018-01-29	2018-06-28	9年	经济学学士,持有基金从业人员资格证书。2008年7月加入海富通基金管理有限公司,先后在运营部和权益投资部任职,2014年11月至2018年6月任海富通上证非周期ETF、海富通上证周期ETF、海富通上证周期ETF联接、海富通上证非周期ETF联接的基金经理助理。2018年1月至2018年6月兼任海富通阿尔法对冲混合、海富通东财大数据混合、海富通欣益混合、海富通欣享混合的基金经理助理。
朱斌全	本基金的基金经理助理;海富通安顺收益混合基金经理助理;海富通新内需混合基金经理助理;海富通富睿混合基金经理助理;海富通富祥混合基金经理助理;海富通欣益混合基金经理助理;海富通阿尔法对冲混合基金经理助理;海富通东财大数据混合基金经理助理;海富通量化前锋股票基金经理助理;海富通稳固收益债券基金经理助理;海富通创业板增强基金经理助理;海富通量化多因子混合基金经理助理。	2018-05-15	2018-12-03	11年	理学硕士,CFA,持有基金从业人员资格证书。历任复旦金仕达计算机有限公司高级程序员、部门经理,东方证券股份有限公司高级开发经理,IBM中国有限公司高级咨询顾问,历任海富通基金管理有限公司量化分析师、投资经理、量化投资部副总监、量化投资部总监。2014年11月至2018年5月任海富通阿尔法对冲混合基金基金经理。2015年4月至2016年6月兼任海富通安顺收益混合和海富通新内需混合基金经理。2016年1月至2018年5月兼任海富通东财大数据混合基金经理。2016年9月至2018年5月兼任海富通欣益混合基金经理。2017年3月至2018年5月兼任海富通欣享混合基金经理。2018年2月至2018年5月兼任海富通量化前锋股票基金经理。2018年4月至2018年5月兼任海富通创业板增强基金经理。

注:1、对基金的首任基金经理,其任职日期指基金合同生效日,离任日期指公司做出决定之日;非首任基金经理,其任职日期和离任日期均以公司做出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准:自参加证券行业的相关工作开始计算。

4.2 管理人对投资内容本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定,本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产,没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

公司根据证监会2011年发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的具体要求,持续完善了公司投资交易业务流程和公平交易制度。制度和流程覆盖了境内、境外上市股票、债券、基金的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,涵盖了授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。同时,公司投资交易业务组织架构保证了各投资组合投资决策相对独立,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

公司建立了严格的投资交易行为监控制度,公司投资交易行为监控体系由交易室、投资部门、监察稽核部和风险管理部组成,各部门各司其职,对投资交易行为进行事前、事中和事后的全程监控,保证本报告期内公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

报告期内,公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,确保本公司管理的不同投资组合在投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易,保证公平交易制度的执行和实现。

报告期内,对公司旗下所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异进行了分析,并采集了连续四个季度期间内、不同时间窗下(如日内、3日内、5日内)公司管理的不同投资组合同向交易的样本,对其进行了95%置信区间,假设溢价率为0的T分布检验,结合该时间窗下组合互相之间的模拟输送金额、贡献度、交易占优比等指标综合判断是否存在不公平交易或利益输送的可能。结果表明,报告期内公司对旗下各投资组合公平对待,不存在利益输送的行为。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现本基金进行可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 管理人对报告期内基金的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

回顾2018年,A股市场大幅下挫,所有指数均有较大幅度下跌。2018年指数中表现最好的是上证50,全年下跌19.83%,而表现最弱的则是中小板指,全年下跌37.75%。上证综指、沪深300、中证800、创业板指分别下跌24.59%、25.3%、27.38%、28.65%。

中美贸易战是2018年A股市场最重要的政策变量,另外,降杠杆的作用也在全年持续发酵。1月份之后市场持续下跌,部分公司面临股权质押爆仓风险,拖累指数陷入循环下跌逻辑。

回顾全年的走势,年初以来,在地产、银行等权重股的带动下,沪指在短短一个月内上冲至3587点,随后,美股暴跌带动1月底至2月上旬上证综指暴跌12%。后续随着中美贸易战开始和持续去杠杆,市场开始震荡下跌至年底,全年没有过10%以上的反弹。此外,全年价值和成长风格频繁切换,2月份受益于海外独角兽回归以及CDR发行预期,成长股大幅反弹,而5月份,消费数据表现较好,部分消费股一季报超预期,叠加避险情绪,消费价值股重新受到追捧。三季度受到宏观经济下行预期和中美贸易摩擦内外双重因素的影响,A股市场总体表现较弱,且内部结构分化明显。受到油价上涨、猪价上涨、基建加码预期的影响,石油石化、农业、建筑、银行等表现良好,而与居民支出相关的家电、医药、纺织服装等消费板块以及计算机、电子等成长性行业调整比较显著。四季度经济数据回落,国庆节期间中美关系恶化,叠加股权质押爆仓风险,节后市场暴跌。11月份热点主题持续跟踪微视频市场悲观预期,但在一定修复之后又再次下跌。最终上证综指收于2493.90点,深证成指收于7239.79点,中小板指和创业板指报4703.03点和1250.53点。

板块方面,在中信证券29个一级行业分类中,餐饮旅游(-8.69%)、银行(-10.96%)、石油石化(-18.76%)、食品饮料(-20.37%)、农林牧渔(-22.04%)跌幅较少。电子元器件(-41.31%)、有色金属(-40.93%)、传媒(-38.59%)、机械(-34.84%)和基础化工(-34.77%)跌幅居前。

本报告期,基金在控制回撤的基础上,力图寻找合适的股票投资机会以赚取绝对收益。

债券方面,2018年经济逐步回落,通胀中枢下行。供给端,工业增加值逐步下滑,工业企业利润见顶后已进入下行通道;需求端,消费整体平稳走弱,出口相对显韧性,而融资渠道的收紧和地方债务的管控导致基建投资增速出现大幅下滑,虽然房地产投资和制造业投资全年呈高增长态势,但也难挡固定资产投资回落趋势。融资方面,虽然年内央行两次调整放宽社融口径,但社融存量增速仍下滑至历史新低。通胀方面,三季度寿光水灾和非洲猪瘟等事件性冲击,短期内令市场对通胀预期有所升温,但是工业品价格的下行带动全年通胀中枢的回落。为了应对中美贸易摩擦和对冲经济下行压力,国内货币政策从稳健中性转向稳健偏松,全年进行了四次定向降准操作并创设了TMLF进行结构性降息,在美联储加息的环境下我们货币政策的独立性;另一方面,下半年政策目标从“紧信用”转向“宽信用”,基建托底等政策也逐步出台。利率走势方面,全年利率基本呈现单边下行,1月初至7月中旬,受货币政策稳健偏松、资金利率维持低位、中美贸易摩擦加剧等影响,利率出现大幅下行;7月下旬至9月中旬,“宽信用”政策出台、地方债加速发行、通胀预期抬升等利空因素推动利率回调;随后,在基本面明确下行、“宽信用”未见成效、海外扰动减弱等因素催化下,债市开启新一轮快速下行。全年来看,10年期国债和国开债收益率分别下行65BP和118BP。信用债方面,2018年信用风险爆发,主要原因在于政策收紧导致融资渠道受限,全年涉及的违约债券数量、违约债券余额以及新增违约主体数都达到了历史新高。因此虽然信用债收益率整体跟随利率下行,但表现分化,中低评级利差大幅走扩。可转债方面,2018年度转债市场宽幅波动,与股市单边下行不同的是,转债指数呈现区间震荡并且微跌的态势,主因整体债底的支撑以及大盘转债的结构性机会,全年中证转债指数下跌1.16%。

本基金在一季度以获得同业存单和信用债票息收入为主,后因大额赎回后基金规模较小,后续以流动性管理为主。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

报告期内,海富通欣享灵活配置混合A净值增长率为4.51%,同期业绩比较基准收益率为-9.42%,基金净值跑赢业绩比较基准13.93个百分点。海富通欣享灵活配置混合C净值增长率为6.19%,同期业绩比较基准收益率为-9.42%,基金净值跑赢业绩比较基准15.61个百分点。

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2019年全年,预计中国经济增速将有小幅下滑。从宏观经济的几个分项看,由口定制于贸易战,增速下滑较为确定,投资中的房地产投资增速在销售面积增速下滑的前提下也有较大的下行压力,而消费在居民收入增速预期下行的情况下预计表现也会相对较弱。因此,从宏观经济的角度来看,2019年仍然是衰退期,经济增速下行,通胀增速下行,在总需求萎缩的情况下,过去3年由于供给侧改革引发的大宗商品涨价预计也难以持续。

宏观政策方面,积极的财政政策取向不变,目前我们已经看到减税充其量是个税减税政策快速推进,我们相信未来减税政策会进一步推进至企业。此外,在经济有较大下行的压力下,托底经济的政策如基建以及消费刺激都会适时推出,以保证经济不会硬着陆。货币政策上,稳健偏积极的货币政策是2019年的主线,我们已经在2018年以来看到四次降准,2019年年初降准1%,后续会看到持续的降准释放资金。此外,央行还创造新的票据互换工具CBS为实体用例创造更好条件,使得资金可以更好的传导至实体经济。

2018年,市场有较大幅度下跌,跌幅较小的是银行、石油石化、食品饮料,市场选择的是业绩表现相对平稳,估值较低的品种。2019年全年,我们预计市场表现应该是著好于2018年,可能会有小幅的正收益。主要的逻辑是经济下滑盈利下行基本已经在预期之内,然而A股估值处于历史底部,且国全球其他权益市场相比有一定的优势,流动性环境来看受益于2019年全年稳健偏积极的货币政策。投资策略来看:第一,2019年2月末MSCI将公布A股的纳入因子是否从5%增加到20%,新增资金的属性偏好低估值高分红的品种,因此,仍看好低估值高分红品种的表现;第二,自下而上是气上行且对经济有支撑的行业,如5G、新能源汽车、风电光伏。第三,受益于利率下行货币宽松环境且科创板催化的科技相关产业,如人工智能、半导体、创新药等科技行业。

本基金的投资思路将在控制风险的基础上,积极地捕捉市场的结构性机会,力争跑赢市场。

债券方面,展望2019年,预计经济依然承压,通胀总体无忧。从需求角度来看,投资、消费和出口等外资项仍存在一定下行压力。投资方面,基建投资作为经济重要逆周期调节手段,或结构性发力,但在地方债务制约下空间或有限;而货币化安置力度减弱影响下,地产销售和投资或明显承压;随着企业盈利回落,制造业投资大概率下滑。消费方面,居民收入增长低迷,或制约消费增长;出口方面,全球经济动能整体回落,出口大概率下滑。通胀方面总体无忧,CPI需关注结构性压力,密切关注猪周期启动情况,而PPI中枢大概率明显下移。总体看2019年国内经济下行压力未消,政策加码的紧迫性会有所增强,预计减税降费、基建托底等一系列积极财政政策会在上半年集中出台,地方专项债和证金债等发行或提速;货币政策大概率以国内为主,央行或将延续稳健偏松和灵活操作,进一步降准的同时也存在降息的可能;而其他“宽信用”的结构性政策也有望继续加码。在上述判断下,我们认为2019年利率仍处于下行趋势中,但是随着信用逐步企稳利率下行的空间或许有限,利率债可视持仓情况进行灵活操作。信用债方面,一方面,随着人