民生加银增强收益债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

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7月17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7月16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2019年4月1日起至2019年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银增强收益债券
基金主代码	690002
交易代码	690002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年7月21日
报告期末基金份额总额	533,615,265.91份
投资目标	本基金在控制基金资产风险、保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值，争取实现超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的投资理念，在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上，自下而上的精选个券，把握固定收益类金融工具投资机会；同时，根据股票一级市场资金供求关系、股票二级市场交易状况、基金的流动性等情况，本基金将积极参与新股发行申购，增发新股申购等权益类资产投资，适当参与股票二级市场投资，以增强基金资产的获利能力。
业绩比较基准	中国债券综合指数收益率
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，通常预期风险收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，为证券投资基金中的较低风险品种
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

下属分级基金的基金简称	民生加银增强收益债券A	民生加银增强收益债券C
下属分级基金的交易代码	690002	690202
报告期末下属分级基金的份额总额	390,538,387.81份	143,076,878.10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（2019年4月1日－2019年6月30日）	
	民生加银增强收益债券A	民生加银增强收益债券C
1. 本期已实现收益	4,613,411.55	586,916.12
2. 本期利润	12,730,900.86	1,488,893.78
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0281	0.0068
4. 期末基金资产净值	653,204,710.38	233,794,189.95
5. 期末基金份额净值	1.673	1.634

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

民生加银增强收益债券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	2.26%	0.54%	－0.24%	0.06%	2.50%	0.48%

民生加银增强收益债券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	2.12%	0.55%	－0.24%	0.06%	2.36%	0.49%

注：业绩比较基准=中国债券综合指数收益率。

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2009年7月21日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束时，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		
杨林耘	本基金经理、首席研究员	2015年6月1日	－	25年	北京大学金融学硕士，25年证券从业经历。曾任东方基金基金经理（2008年－2012年），中国外贸信托高级投资经理，部门副总经理，泰康人寿投资部高级投资经理，武汉融利期货首席交易员，研究部副经理。自2013年10月加盟民生加银基金管理有限公司，曾任总经理助理兼固定收益部总监，现任首席研究员，基金经理。自2014年3月起至今担任民生加银信用双利债券型证券投资基金基金经理；自2014年4月起至今担任民生加银现金宝货币市场基金基金经理；自2015年6月至今担任民生加银增强收益债券型证券投资基金基金经理；自2017年9月至今担任民生加银家盈半年定期宝理财债券型证券投资基金基金经理；自2018年2月至今担任民生加银家盈半年定期宝理财债券型证券投资基金基金经理；自2014年4月至2015年7月担任民生加银家盈理财7天债券型证券投资基金、民生加银现金增利货币市场基金基金经理；自2014年6月至2015年7月担任民生加银家盈理财月度债券型证券投资基金基金经理；自2014年8月至2016年1月担任民生加银岁岁增利定期开放债券型证券投资基金基金经理；自2015年5月至2016年6月担任民生加银新动力灵活配置定期开放混合型证券投资基金基金经理；自2014年8月至2016年3月担任民生加银平稳添利定期开放债券型证券投资基金基金经理；自2016年6月起至2017年12月担任民生加银新动力灵活配置混合型证券投资基金（由民生加银新动力灵活配置定期开放混合型证券投资基金转型而来）基金经理；自2015年5月至2018年3月担任民生加银战略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自2014年8月至2018年3月担任民生加银平稳添利定期开放债券型证券投资基金基金经理；自2014年4月至2018年3月担任民生加银转债优选债券型证券投资基金基金经理；自2015年6月至2018年6月担任民生加银转债优选债券型证券投资基金基金经理；自2015年12月至2018年11月担任民生加银新收益债券型证券投资基金基金经理。
吕军涛	本基金经理、固定收益部总助理	2019年3月27日	－	19年	对外经济贸易大学本科毕业，19年证券从业经历。自2000年7月至2002年4月在北京恒福经济发展总公司投资部担任投资研究员职务；自2002年5月至2003年6月在财富网络科技有限公司担任证券分析员职务；自2003年7月至2011年10月在嘉实基金管理公司担任股票交易员、组合控制员职务；自2011年9月至2013年4月在泰康资产管理有限责任公司担任固收交易、权益交易业务主管职务；2013年5月加入民生加银基金管理有限公司，曾担任交易部副总监职务，现任固定收益部总监助理、基金经理职务。自2016年10月至今担任民生加银现金宝货币市场基金基金经理；自2016年11月至今担任民生加银鑫安纯债债券型证券投资基金基金经理；自2017年8月至今担任民生加银鑫元纯债债券型证券投资基金基金经理；自2019年1月至今担任民生加银增强收益债券型证券投资基金基金经理。自2017年7月至2018年6月担任民生加银鑫利纯债债券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，同时包括股权、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，公司开展银行间市场交易、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。

对于集中竞价交易，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

民生加银增强收益债券基金，在二季度积极布局优质的股票品种，维持了较高的股票仓位，同时适当的调整了信用债和转债的持仓结构，提高了组合的流动性。通过以上操作，一方面本基金较好的规避了上证指数自3280点以来的下跌，控制了组合的净值回撤幅度；另一方面，在6月中下旬股票市场的反弹行情中，基金净值迅速的创出年内新高，为投资者贡献了良好的收益。

2019年二季度我国经济增长保持韧性，外部环境不确定因素增多，4-5月投资数据表现较弱，基建和地产投资增速双双回落。基建投资受资金来源不足的制约增速放缓，6月管理层出台了相关的通知允许专项债作为符合条件的重大项目资本金，新规有助于拉动基建投资增长；受地产融资政策边际收紧的影响，房地产开发投资增速虽维持在高位但已开始出现小幅回落；制造业投资增速小幅回升，但制造业PMI数据显示企业生产和新订单指数相对疲弱，原材料和产成品库存回升，制造业投资仍维持相对低位。金融数据方面，社融和信贷增速在低基数和非标融资平稳的影响下小幅反弹，中长期贷款占比仍处于低位，体现实体融资需求疲弱，M2增速保持平稳，M1增速回升。出口增速在抢出口和汇率贬值双重影响下短暂改善，但内需和外需疲弱的主线不变，出口和进口增速仍然承压。当前我国外汇储备稳定，5月外汇储备重回正增长，贸易摩擦触发人民币汇率贬值压力。但当前美国制造业PMI也出现持续回落，美国非农就业不及预期，美联储降息预期升温，带动美元指数走弱，短期人民币汇率贬值压力有所缓解。通胀方面，CPI同比增速在食品项拖动下阶段性走高，但未构成趋势性上行，PPI同比增速在需求走弱的拖累下回落。

货币政策方面，通胀反弹尚未构成货币政策操作的主要掣肘因素，美联储的降息预期为国内实施灵活的货币政策创造了相对有利的外部条件。二季度稳健的货币政策体现了逆周期调节的意图，央行积极运用TMLF、再贴现、SLF等多种结构性货币政策工具，进一步疏通货币政策传导渠道，同时，为降低5月底包商事件对市场带来的冲击，央行有意的保持流动性合理充裕。整体看，本季度隔夜回购利率均值2.09%，较上一季度下降13BP；7天回购利率均值2.64%，较上一季度下降2BP。

债券市场方面，随着二季度经济呈现下行压力，实体经济融资需求仍较为疲弱，市场风险偏好有所下降。长端利率债收益率在经历了4月中上旬的快速反弹之后，之后5-6月呈现震荡走低的格局，整体看二季度收益率的变化不大；短端利率债收益率在二季度小幅上行。信用债的走势与利率债类似，在4月25日之前受降准预期落空、央行阶段性收紧货币的影响快速上行，之后逐步走低，在二季末又回归至3月底的收益率水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末民生加银增强收益债券A基金份额净值为1.673元，本报告期基金份额净值增长率为2.26%；截至本报告期末民生加银增强收益债券C基金份额净值为1.634元，本报告期基金份额净值增长率为2.12%；同期业绩比较基准收益率为-0.24%。

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	176,710,909.45	15.77
	其中：股票	176,710,909.45	15.77
2	基金投资	－	－
3	固定收益投资	912,257,265.90	81.44
	其中：债券	912,257,265.90	81.44
	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	14,954,311.52	1.33
8	其他资产	16,304,185.08	1.46
9	合计	1,120,226,671.95	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	－	－
C	制造业	135,543,270.45	15.28
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	8,378,000.00	0.94
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	18,180,139.00	2.05
K	房地产业	14,609,500.00	1.65
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	176,710,909.45	19.92

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	000661	长春高新	60,000	20,280,000.00	2.29
2	600887	伊利股份	555,000	18,542,550.00	2.09
3	300760	迈瑞医疗	98,000	15,993,600.00	1.80
4	601155	新城控股	330,000	13,137,300.00	1.48
5	600519	贵州茅台	12,500	12,300,000.00	1.39
6	601318	中国平安	119,900	10,624,339.00	1.20
7	002007	华兰生物	330,000	10,061,700.00	1.13
8	300529	健帆生物	145,470	9,070,054.50	1.02
9	002507	涪陵榨菜	290,800	8,869,400.00	1.00
10	600809	山西汾酒	122,900	8,486,245.00	0.96

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	121,864,400.00	13.74
	其中：政策性金融债	121,864,400.00	13.74
4	企业债券	442,041,902.10	49.84
5	企业短期融资券	9,999,000.00	1.13
6	中期票据	－	－
7	可转债（可交换债）	338,351,963.80	38.15
8	同业存单	－	－
9	其他	－	－
10	合计	912,257,265.90	102.85

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	136643	16华宇02	700,000	69,552,000.00	7.84
2	128024	宁行转债	477,766	63,972,867.40	7.21
3	122365	14昊华01	600,000	61,602,000.00	6.94
4	113021	中信转债	578,690	60,149,038.60	6.78
5	170215	17国开15	500,000	51,380,000.00	5.79

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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。

5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	384,043.23
2	应收证券清算款	3,486,856.13
3	应收股利	－
4	应收利息	11,616,490.85
5	应收申购款	816,794.87
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	16,304,185.08

5.10.4 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	128024	宁行转债	63,972,867.40	7.21
2	132006	16皖新EB	38,335,909.60	4.32
3	128048	张行转债	18,975,831.20	2.14
4	110046	圆通转债	16,780,850.00	1.89
5	113009	广汽转债	15,056,664.00	1.70
6	128034	江银转债	6,956,950.00	0.78
7	110040	生益转债	6,809,805.70	0.77
8	110049	海尔转债	6,016,000.00	0.68
9	128045	机电转债	4,054,534.40	0.46
10	110038	济川转债	3,627,822.20	0.41
11	110047	山鹰转债	3,041,080.00	0.34
12	113519	长久转债	2,765,326.50	0.31
13	110048	福能转债	1,113,800.00	0.13

5.10.5 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。

5.10.6 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	民生加银增强收益债券A	民生加银增强收益债券C
报告期期初基金份额总额	757,956,479.44	209,682,634.50
报告期期间基金总申购份额	69,376,992.21	312,407,721.58
减：报告期期间基金总赎回份额	436,795,083.84	379,013,477.98
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	390,538,387.81	143,076,878.10

§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	8,540,751.59
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	8,540,751.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.60

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末运用固有资金申购、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

投资者类别	序号	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
		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	20190401-20190630	274,750,343.82	－	61,050,000.00	213,700,343.82	40.05%
	2	20190509-20190516，20190529-20190630	114,809,988.52	－	－	114,809,988.52	21.52%
个人	－	－	－	－	－	－	－

产品特有风险

本基金的特有风险

（1）大额赎回风险

本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的20%，则面临大额赎回的情况，可能导致：

（1）基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续2个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

（2）基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

（3）因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

（4）基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

（5）大额赎回导致基金资产规模过小、不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

2、大额申购风险

若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值疏漏可能会因此降低。

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. 2019年4月2日 关于旗下部分开放式基金增加东北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

2. 2019年4月20日 民生加银增强收益债券型证券投资基金2019年第1季度报告

3. 2019年4月29日 民生加银基金管理有限公司关于再次提请投资者及时更新身份证件或者身份证明文件的公告

4. 2019年5月13日 关于旗下部分开放式基金参与中国民生银行直销银行基金申购及定期定额投资手续费率优惠的公告

5. 2019年6月22日 民生加银基金管理有限公司关于旗下部分基金可投资科创板股票的公告

6. 2019年6月27日 关于旗下部分开放式基金参与中国银行基金定期定额投资手续费率优惠的公告

§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《民生加银增强收益债券型证券投资基金招募说明书》；

9.1.3《民生加银现金宝货币市场基金基金合同》；

9.1.4《民生加银增强收益债券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7月17日

民生加银景气行业混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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7月17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7月16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2019年4月1日起至2019年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银景气行业混合
基金主代码	690007
交易代码	690007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年11月22日
报告期末基金份额总额	534,210,245.74份
投资目标	在充分控制基金资产风险、保持基金资产流动性的前提下，通过把握景气行业中的投资机会，争取实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将综合对各宏观经济因素和市场因素的跟踪、观察和分析，比较股票、债券等资产的预期收益率及风险水平，作为基金资产在各大类资产之间进行配置以及动态调整的依据。本基金在个股选择上，将针对不同类型的景气行业，自下而上地采取相适应的选股策略。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	沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金，预期风险收益水平高于货币市场基金、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（2019年4月1日－2019年6月30日）
1.本期已实现收益	75,576,108.47
2.本期利润	76,597,034.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.1525
4.期末基金资产净值	1,500,443,921.23
5.期末基金份额净值	2.809

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。

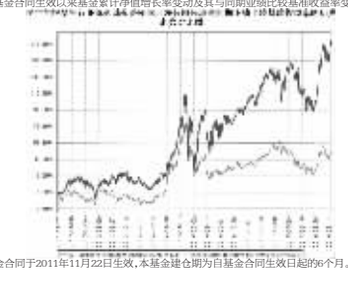
3.2 基金净值表现

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	3.60%	1.28%	－4.20%	0.83%	7.80%	0.45%

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2011年11月22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	2018年11月1日	－	12年	清华大学硕士，12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8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，现任基金经理职务，自2017年11月至今担任民生加银红利优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自2018年3月起至今担任民生加银智造2025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。

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，同时包括股权、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，公司开展银行间市场交易、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。

对于集中竞价交易，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

二季度宏观经济所面临的贸易摩擦风险明显加大，受此影响股票市场的波动也开始明显加大。我们倾向于外部的不确定性在很长一段时间将增加市场的波动性，但决定市场中枢位置依然由国内因素所决定。从二季度已经披露的宏观数据来看，经济增速确实有一定走弱的迹象，主要体现在PMI数据上面。但与此同时消费依然显示其较强的韧性。我们判断国内经济的风险不大，同时根据已经披露的年报和一季报来看，具备行业核心竞争力的龙头企业仍然通过集中度的提升来维持稳定的增长。基于以上的判断，本基金在二季度总体保持偏好的仓位。

本基金在二季度进行了部分结构调整，减持了部分估值偏高的一线龙头公司。同时增持了保险、二线医药龙头、周期板块。

中长期来看，我们依然将重点配置在医药、消费、地产链上下游和科技类四个方向。短期来看，国内的流动性会比较宽裕，机会更多来自于结构性的个股机会。在宏观经济总体偏弱的背景下，依然能保持较强竞争力的板块和公司将获得超额收益。

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1.673元；本报告期基金份额净值增长率为2.26%，业绩比较基准收益率为-0.24%。

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	1,376,979,363.17	88.77
	其中：股票	1,376,979,363.17	88.77
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	160,138,525.67	10.32
8	其他资产	14,121,863.18	0.91
9	合计	1,551,239,752.02	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	363,431.25	0.02
C	制造业	1,062,092,999.92	70.79
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	54,895,588.30	3.66
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,430,575.76	1.03
J	金融业	99,941,644.94	6.66
K	房地产业	27,181,494.00	1.81
L	租赁和商务服务业	62,279,816.40	4.15
M	科学研究和技术服务业	32,218,956.00	2.15
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	22,551,750.00	1.50