

东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金

基金管理人:东吴基金管理有限公司
基金托管人:中国银河银行股份有限公司
送出日期:二〇一八年八月二十九日

1.1 重要提示
基金管理人、基金托管人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法律责任。本半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。

基金托管人中国银河银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年8月24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投资更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。
本报告自2018年01月01日起至06月30日止。

2.1 基金基本情况

基金名称	东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金
基金简称	东吴新趋势
基金代码	001321
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年07月11日
基金管理人	东吴基金管理有限公司
基金托管人	中国银河银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	401,369,367.04份
报告期末基金份额持有人户数	20,822户
基金份额持有人户数在100户以上的基金份额	0.00%

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金主要投资于代表未来发展趋势的新兴产业、新技术、新业态等具有高成长性的上市公司,严格控制风险,追求基金资产的长期增值,力争实现基金资产的持续增值。
投资策略	本基金采取分散化投资策略,精选具有核心竞争力、成长性强、估值合理的上市公司进行投资。资产配置策略:本基金采取自上而下的资产配置策略,根据宏观经济、政策、市场估值等因素,动态调整股票、固定收益类资产和现金类资产的配置比例。
业绩比较基准	东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金业绩比较基准:沪深300指数收益率×65%+中国债券综合全价指数收益率×35%
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风险品种,其预期风险和预期收益高于货币型基金,低于股票型基金和混合型基金。

为了更好地体现管理人及基金持有人利益一致的目的,基金管理人已在基金合同中设置“价值线”作为管理费收取和风险控制的参考依据,从而更有效地发挥自身的专业研究与管理能力,最大程度实现基金持有人的财富保值增值目标。但本“价值线”并不代表基金净值增长长期趋势。

2.3 基金管理人及基金托管人

名称	基金管理人	基金托管人
名称	东吴基金管理有限公司	中国银河银行股份有限公司
注册地址	苏州	北京
信息联络负责人	孙煜	曹海
联系电话	0512-50588888-6506	010-66000000
电子邮箱	info@dwfunds.com	zq@yhg.com.cn
网址	www.dwfunds.com	www.yhg.com.cn
传真	0512-50588888-6211	010-66000000

2.4 信息披露方式

基金净值查询网站	www.dwfunds.com
基金半年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人处

3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和基金净值指标

3.1.1 报告期利润指标	报告期(2018年1月1日至2018年6月30日)	金额单位:人民币元
本期净利润	-63,860,488.24	
本期公允价值变动损益	-64,146,241.34	
资产减值损失	-0.1034	
其他综合收益	-	
本期基金净值增长率	-15.91%	
3.1.2 基金份额净值增长率	报告期(2018年6月30日)	
期末基金份额净值增长率	-6.58%	
基金份额净值增长率标准差	2.00, 446, 062.28	

3.2 基金净值表现

截至2018年6月30日,本基金净值表现如下:
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(不含公允价值变动损益)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损益。
注:2.上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,例如基金的认购、申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.3 基金业绩比较基准及其与同期业绩比较基准收益率的比较

注:基金业绩比较基准=沪深300指数×65%+中国债券综合全价指数×35%。

3.2.2 自基金合同生效以来基金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:基金业绩比较基准=沪深300指数×65%+中国债券综合全价指数×35%。

4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金情况

东吴基金管理有限公司于2004年8月27日获证监基金字[2004]32号开业批文,并于2004年9月2日正式成立,注册资本1亿元人民币,公司注册地为上海浦东新区世纪大道270号。统一社会信用代码913100007664967911。目前由东吴证券股份有限公司、海通集团有限公司分别控股70%和30%。公司主要从事基金管理、基金销售、资产管理,特定客户资产管理,中国证监会许可的其他业务。公司自成立以来,始终恪守“待人忠、办事诚、共享共赢”的东吴文化,追求为投资者奉献可持续发展的长期回报。近年来,在泛资管大背景下,公司推出公募基金、专户业务以及子公司业务协同发展,进一步加快向具有核心竞争力的综合性现代财富管理机构转变。

截至2018年6月30日,公司管理的资产规模合计676.03亿元,其中,公募基金管理规模(含货币基金)252.19亿元,专户资产管理规模294.61亿元,专项资产管理规模89.23亿元。管理各类产品134只,其中,公募基金28只,专户产品63只,子公司产品计划43只,形成了高中低不同风险层次的多元化产品线。

经过多年积累和布局,公司的公募基金已成长三大品牌特色:一是权益投资坚持自上而下精选优质个股的投资风格,把握中国经济转型升级机遇;二是绝对收益策略“用权益投资做绝对收益”的理念,借助量化模型进行筛选和选股;三是固定收益以稳健为本,兼顾收益和流动性,为大类资产配置提供基础性工具。尤其是2015年以来,公司在成长股投资的传统优势基础上,引入了量化投资策略,发行了多只量化公募基金产品,并在业内率先成立了绝对收益策略。2017年,公司对投资风格进行了变革,引进了私募量化对冲领军人物,投资组合红利支付开始显现。

近年来,公司凭借扎实的投融资团队,出色业绩表现,斩获了诸多奖项,比如第十五届“金基金”奖、债券基金奖“东吴明星债券基金”(上海证券报)、2017年度三年持续回报普通债券型明星基金“东吴明星债券基金”(证券时报)、2017年度最受欢迎创新型基金“东吴双角股票型债券基金(东方财富风云榜)”,2016年度积极债券型明星基金“东吴明星债券基金(证券时报)”,2016年度最佳混合型公募基金“东吴鼎利债券基金LOP(东方财富风云榜)”等。

4.1.2 基金基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	性别	学历	任职日期	证券从业年限
孙煜	男	硕士	2016年07月11日	16年
王刚	男	硕士	2016年07月11日	16年

注:1.此处的任职日期为公司对外公告之日;
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》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守《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的约定及其他有关法律法规,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
公司建立了严格的投资决策内部控制,各项投资组合投资决策保持相对独立的同时,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;2.公司研究决策流程的研究工作实行信息化管理,研究成果在统一的平台上发布,对所有产品组合经理开放;3.坚持信息保密,禁止在除统一信息平台外的其他渠道发布研究报告,禁止在研究报告发布之前通过任何渠道泄露研究报告成果信息。同时,公司还建立了严格的投资交易行为监控制度,对投资交易行为进行事前、事中和事后的全程监控,保证公平交易制度的严格执行。

本报告期内,公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,对公司旗下所有投资组合之间的交易进行了相关分析,未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明
本报告期内,未发现本基金有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
今年上半年风险事件较多,一方面“广信用紧缩带来了对经济下行的预期以及低等级主体的违约冲击”,周期股整体中有所反弹,但趋势向上;另一方面,贸易摩擦经过多番谈判,预期变化频繁,导致全球股市波动风险快速上升,大幅增加了权益市场的风险溢价,改善市场追捧低风险确定性资产的趋势。

在这样的背景下,一方面利率水平由于资金供求的改善和基本面下行预期快速下降,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从整体来看,上半年业绩表现好于基金合同约定的基准,在报告期内实现快速提升,优质的具有确定性业绩增长和现金流支撑的成长股受到追捧,导致了风格转换;另一方面,由于市场风险偏好较低,资金纷纷进入后周期的避险品种,如医药、休闲服务、食品饮料等抱团取暖,产生了一波周期股行情。

从经济基本上来看,一二季度总体经济平稳,名义GDP预估在10%以上;上半年在信用紧缩未完全到位的情况下,仍有下行压力;但基于我国低库存、企业负债率降低的事实,不存在大幅下滑的基础,整体仍将是弱周期的调整。

报告期内东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金业绩比较基准,使基金组合的收益与承担的风险相匹配,对行业有明显的倾向,选股的方向为各个板块中成长性企业,在企业的高质量阶段进行投资。
4.2 报告期内本基金业绩表现
截至本报告期末本基金份额净值为0.571元;本报告期基金份额净值增长率为-15.91%,业绩比较基准收益率为-7.63%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望未来,市场短期仍将承压。货币政策已经微调扩需,扩需的措施也已经在市场上体现,但在资本金不足、非标回笼、风险偏好较低以及金融稳杠杆的背景下,金融杠杆扩张的能力显著被限制,需要更多的工作及需要更多时间去协调,而在中期的维度来看,贸易摩擦、全球经济增长、经济结构变化是需考虑的因素。

在利率的典型下行期和信用紧缩的背景下,本基金将主线布局于业绩确定性高、信用风险可控、估值合理的优质成长股,根据市场的变化和基本面情况的变化适度参与避险类股票和周期类股票,兼顾风险和收益的平衡。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
报告期内,本基金管理人严格遵守《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》以及中国证监会相关规定和基金合同的约定,日常估值由基金管理人同基金托管人一同进行,基金份额净值由基金管理人完成估值后,经基金托管人复核无误后由基金管理人对外公布,月末、年中估值由基金托管人与基金会计核对一致后方可进行。

公司设立基金估值委员会,成员由公司总经理、基金会计、固定收益部总经理、绝对收益部总经理、权益投资部副经理、金融工程相关人员、合规风控人员等组成,同时,督察长、相关基金经理、基金经理指定的人员可以列席相关会议。

公司在充分考虑参与估值流程各方及人员的经验、专业胜任能力和相关工作经历的基础上,由估值委员会负责研究、指导基金估值业务。金融工程相关人员负责估值相关数据的处理及计算,并参与对公司估值方法的确定,复核估值价格,并与相关托管行等进行核对确认;督察长、合规风控人员有关估值职责,估值流程程序,估值方法等事项的合规合法性进行审核与监督。基金经理参与估值委员会的讨论,发表意见和建议,与估值委员会成员共同商定估值原则和程序,但不介入日常估值业务。

公司参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突,公司没有进行任何定价服务的约定。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明
本基金本报告期未进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情况的说明
本基金本报告期内,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五十万元的情况。

5 托管人报告
5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
在托管本基金的过程中,本基金托管人中国银河银行股份有限公司严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及基金合同、托管协议的约定,对本基金基金管理人—东吴基金管理有限公司2018年1月1日至2018年6月30日基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
本托管人认为,东吴基金管理有限公司在本基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支及利润分配等问题上,不存在损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各方面的运作完全按照基金合同的约定进行,无不当行为,准确和完整地履行了托管人应尽的托管职责。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实性、准确性和完整性的声明
本托管人认为,东吴基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人编制和披露的本基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有关基金资产净值的信息有失实、误导或重大遗漏。

5.4 托管人对东吴基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人编制和披露的本基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有关基金资产净值的信息有失实、误导或重大遗漏。

5.5 托管人对东吴基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人编制和披露的本基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有关基金资产净值的信息有失实、误导或重大遗漏。

5.6 半年度财务会计报告(未经审计)

会计主体:东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金
会计截止日:2018年6月30日

资产	本报告期末 2018年6月30日	本报告期末 2017年12月31日
流动资产:		
货币资金	25,869,884.28	63,771,126.43
结算备付金	629,282.14	867,628.88
交易性金融资产	300,150.12	466,400.73
应收利息	284,430,130.50	495,504,700.00
其他流动资产	254,430,130.50	486,794,700.00
基金投资	-	-
其他非流动资产:		
长期股权投资	-	49,700,000.00
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
其他非流动资产	-	-
资产总计	4,561,121	98,187,851
负债:		
短期借款	-	-
应付利息	69,263,619	36,252,939
应付股利	-	-
其他流动负债	-	-
其他非流动负债	-	-
负债合计	69,263,619	36,252,939
所有者权益:		
实收资本	401,369,367.04	399,480,730.72
未分配利润	-201,728,113.89	-201,489,880.70
所有者权益合计	200,646,062.28	533,200,870.02
负债和所有者权益总计	200,646,062.28	533,200,870.02

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额净值0.571元,基金份额总额491,369,367.04份。

6.1 利润分配表

会计主体:东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金
会计截止日:2018年6月30日

项目	本报告 2018年1月1日至2018年6月30日	本报告 2017年1月1日至2017年6月30日
一、收入	-41,889,622.30	-26,409,321.63
利息收入	69,263,619.00	36,252,939.00
投资收益	69,263,619.00	36,252,939.00
公允价值变动损益	109,567,000.00	652,670,000.00
其他收入	300,150.12	466,400.73
二、费用	130,313,661.60	75,000,000.00
销售费用	772,526.47	27,673,676.70
管理费用	401,369,367.04	399,480,730.72
未分配利润	-201,728,113.89	-201,489,880.70
所有者权益合计	200,646,062.28	533,200,870.02
负债和所有者权益总计	200,646,062.28	533,200,870.02

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额净值0.571元,基金份额总额491,369,367.04份。

6.2 利润表

会计主体:东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金
会计主体:2018年1月1日至2018年6月30日

项目	本报告 2018年1月1日至2018年6月30日	本报告 2017年1月1日至2017年6月30日
一、收入	-41,889,622.30	-26,409,321.63
利息收入	69,263,619.00	36,252,939.00
投资收益	69,263,619.00	36,252,939.00
公允价值变动损益	109,567,000.00	652,670,000.00
其他收入	300,150.12	466,400.73
二、费用	130,313,661.60	75,000,000.00
销售费用	772,526.47	27,673,676.70
管理费用	401,369,367.04	399,480,730.72
未分配利润	-201,728,113.89	-201,489,880.70
所有者权益合计	200,646,062.28	533,200,870.02
负债和所有者权益总计	200,646,062.28	533,200,870.02

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额净值0.571元,基金份额总额491,369,367.04份。

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金
本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

项目	本报告 2018年1月1日至2018年6月30日	本报告 2017年1月1日至2017年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	784,500,730.72	533,200,870.02
本期新增基金份额	-201,369,367.04	-
本期赎回基金份额	-64,146,241.34	-64,146,241.34
本期申购基金份额	106,521,707.47	180,520,028.21
本期基金份额变动	-159,991,900.91	116,373,786.87
二、本期基金份额变动原因(附注1)		
1. 申购赎回	-201,369,367.04	-
2. 申购赎回	-159,991,900.91	116,373,786.87
3. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
4. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
5. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
6. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
7. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
8. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
9. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
10. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
11. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
12. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
13. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
14. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
15. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
16. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
17. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
18. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
19. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
20. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
21. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
22. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
23. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
24. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
25. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21
26. 申购赎回	106,521,707.47	180,520,028.21