金信转型创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:金信基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
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。

基金托管人招商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。

本报告期为2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金信转型创新成长混合
交易代码	002810
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年6月8日
报告期末基金份额总额	135,342,436.24份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下,通过积极主动的资产配置,挖掘受益于中国经济转型与创新过程中的投资机会,力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下五个方面: 1、大类资产配置策略 本基金将通过跟踪考量宏观经济指标以及各项国家政策来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向,在此基础上对各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估,制定大类资产的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 本基金资产将主要投资于转型创新主题的证券,基于受益于经济转型及创新的行业,同时会随着经济社会的不断发展,动态调整转型创新受益行业的范围。在操作过程中,本基金将根据宏观经济中期趋势、政策环境变化、各行业景气度情况以及估值区间水平等因素,对行业配置不断进行调整和优化。 3、债券投资策略 在大类资产配置的基础上,本基金将依托基金管理人固定收益团队的研究成果,综合分析市场利率和信用利差的变动趋势,把握债券市场投资机会,实施积极主动的组合管理,以获取稳健的投资收益。 4、资产支持证券投资策略 本基金管理人通过考量宏观经济形势、资产池结构等因素,预判资产池未来现金流变动;研究标的证券发行条款,同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响,在严格控制信用风险暴露程度的前提下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后收益较高的品种进行投资。 5、衍生品投资策略 1)股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。 2)权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具。
业绩比较基准	中证800指数收益率×65%+中证综合债指数收益率×35%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,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的中高风险和中高预期收益产品。
基金管理人	金信基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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	-562,707.81
2.本期利润	6,576,460.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.1009
4.期末基金资产净值	119,346,078.97
5.期末基金份额净值	0.882

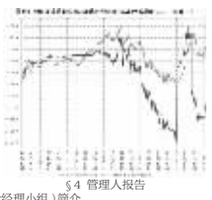
注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益;
2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 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	-0.90%	1.40%	-2.11%	1.01%	1.21%	0.39%

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



§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		
周瀛	本基金基金经理	2018年3月5日	-	10	男,中国人民大学应用数学硕士,具有基金从业资格。先后任职于中再资产管理股份有限公司、平安证券有限责任公司、国金创新投资有限公司及财富证券有限责任公司。现任金信基金经理。

注:1、对基金的首任基金经理,其"任职日期"为基金合同生效日,"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期;对此后的非首任基金经理,"任职日期"和"离职日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期;
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,本基金管理人严格遵守《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》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则的规定以及《金信转型创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内,基金运作整体合法合规,没有发生损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价,未出现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的5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度货币政策极度宽松,保增长的力度较大,经济出现企稳的势头。二季度,内外势发生了变化,无论是经济环境、国际环境还是政策相对一季度出现了反转。经济上,各项经济指标出现缓慢回落,随着包商银行事件的发酵信用风险一度出现放大;政策上,由于一季度过于宽松,二季度开始强调不搞"大水漫灌",政策有所收紧;国际环境方面,中美贸易战形势突然急剧恶化影响中小企业,对华为的制裁也一度引起大家的科技产业的担忧。

在一季报中我们判断市场将出现震荡的格局,从目前运行结果来看也证明了我们的判断。二季度初在延续一季度的乐观情形下出现了上涨,但是在货币政策委员会例会宣布不搞"大水漫灌"时,政策风向开始发生变化,22日开始,市场出现了大幅下跌。劳动节过后,由于中美贸易战出现了急剧恶化,市场又进一步下跌,并在一个较低的位置进行窄幅震荡,但始终在2800点以上,没有出现大幅下跌。

展望三季度,我们认为有两种场景。如果中美贸易谈判没有继续恶化,那么内外部的情况不会更加恶化,则在6月份的低点大概率就是一个低点,可以相对乐观一点;如果谈判继续恶化,不排除短期会跌破2800点,但是市场也会有韧性,在政策对冲之下重回2800以上;我们判断第一种情形是大概率事件。但我们认为市场也是有预期的,4月15日的3288有可能是短期的一个顶部,今年下半年的内外经济环境很难达到4月初的那个水平。

在三季度运作方面,由于考虑市场处于震荡态势,我们将积极寻找市场中的alpha,而科创板打新就是这样一个alpha。三季度,我们将积极参加科创板打新,积极帮助投资者分享中国经济转型的蛋糕。

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0.882元;本报告期基金份额净值增长率为-0.90%,业绩比较基准收益率为-2.11%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,未出现对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

§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	97,287,888.40	81.26
	其中:股票	97,287,888.40	81.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,696,240.00	3.92
	其中:债券	4,696,240.00	3.92
	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	2,738,937.60	2.29
8	其他资产	15,002,966.10	12.53
9	合计	119,726,032.10	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	55,726,075.98	46.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	99,216.00	0.08
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	9,164,673.72	7.68
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	434,115.50	0.36
J	金融业	11,150,598.00	9.34
K	房地产业	10,278,942.00	8.61
L	租赁和商务服务业	616,224.00	0.52
M	科学研究和技术服务业	450,916.20	0.38
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	9,367,127.00	7.85
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	97,287,888.40	81.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	600305	恒顺醋业	643,350	11,850,507.00	9.93
2	601318	中国平安	125,800	11,147,138.00	9.34
3	600872	中炬高新	258,611	11,076,309.13	9.28
4	601155	新城控股	258,200	10,278,942.00	8.61
5	600763	通策医疗	102,100	9,045,039.00	7.58
6	600009	上海机场	104,464	8,751,993.92	7.33
7	600161	天坛生物	338,877	8,556,644.25	7.17
8	600585	海螺水泥	202,000	8,383,000.00	7.02
9	600276	恒瑞医药	123,800	8,170,800.00	6.85
10	603288	海天味业	48,400	5,082,000.00	4.26

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	4,696,240.00	3.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,696,240.00	3.93

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	019611	19国债01	47,000	4,696,240.00	3.93

注:本基金本报告期未仅持有以上债券。

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-7,280.00
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

注:本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择,谨慎进行投资,以降低投资组合的整体风险。

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

根据基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

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合约

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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

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	30,641.48
2	应收证券清算款	14,922,683.79
3	应收股利	-
4	应收利息	49,640.83
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,002,966.10

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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中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

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	25,161,076.34
报告期期间基金总申购份额	220,000,383.66
减:报告期期间基金总赎回份额	109,819,023.76
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	135,342,436.24

§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

基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内,基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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	2019.04.01-2019.06.30	14,150,000.00	0.00	0.00		14,150,000.00	10.45%
个人	1	2019.06.03-2019.06.30	0.00	103,297,856.17	51,266,586.25		52,031,269.92	38.44%
	2	2019.04.01-2019.06.05	1,004,775.00	0.00	1,004,775.00		0.00	0.00%
	3	2019.06.06-2019.06.30	0.00	116,178,832.12	47,582,840.28		68,595,991.84	50.68%

产品特有风险

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份额的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,导致净值涨幅可能会因此降低。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会准予金信转型创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金募集注册的文件;

2、《金信转型创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》;

3、《金信转型创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》;

4、基金管理人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦1502室。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅备查文件。在支付工本费后,可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

金信基金管理有限公司
2019年7月17日

金信深圳成长灵活配置混合型发起式证券投资基金

2019年第二季度报告

基金管理人:金信基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
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。

基金托管人招商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。

本报告期为2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金信深圳成长混合
交易代码	002863
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年12月22日
报告期末基金份额总额	90,105,093.78份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下,从主要业务或者主体位于深圳的上市公司中选择具有持续成长能力的公司进行投资,力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下五个方面: 1、大类资产配置策略 本基金将通过跟踪考量宏观经济指标以及各项国家政策来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向,在此基础上对进行分析评估,制定大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。 2、股票投资策略 基金以深圳区域为投资主题,投资范围为主要业务或者主体位于深圳的上市公司,深度挖掘深圳在城市提升、改革转型、科技创新以及与世界经济融合发展过程中产生的各类投资机遇,力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。 3、债券投资策略 在大类资产配置的基础上,本基金将依托基金管理人固定收益团队的研究成果,综合分析市场利率和信用利差的变动趋势,采取的积极投资策略,把握债券市场投资机会,实施积极主动的组合管理,以获取稳健的投资收益。 4、资产支持证券投资策略 本基金管理人通过考量宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气情况等因素,预判资产池未来现金流变动;研究标的证券发行条款,同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响,在严格控制信用风险暴露程度的前提下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后收益较高的品种进行投资。 5、衍生品投资策略 1)股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。 2)权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×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低于股票型基金,高于债券型基金及货币市场基金,属于中高收益、中高风险特征的基金。
基金管理人	金信基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	金信价值精选混合A	金信价值精选混合C
下属分级基金的交易代码	005117	005118
报告期末下属分级基金的份额总额	11,968,062.58份	7,726,989.04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)	
	金信价值精选混合A	金信价值精选混合C
1. 本期已实现收益	-91,515.01	-96,098.79
2. 本期利润	-33,013.08	-240,796.78
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0026	-0.0252
4. 期末基金资产净值	8,356,705.30	5,447,221.17
5. 期末基金份额净值	0.6983	0.7050

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。

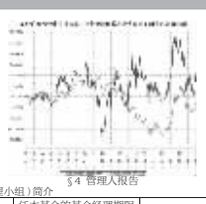
2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 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	-9.46%	1.89%	-4.56%	1.19%	-4.90%	0.70%

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



§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		
唐雷	本基金基金经理	2016年12月22日	-	12	男,武汉大学物理学理学学士、北京大学光华管理学院工商管理硕士。先后任职于民生加银基金、安信证券资产管理部。现担任金信基金基金经理。

注:1、对基金的首任基金经理,其"任职日期"为基金合同生效日,"离任日期"为根据公司决定确定的解聘日期;对此后的非首任基金经理,"任职日期"和"离职日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期;
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,本基金管理人严格遵守《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》、《证券投资基金销售管理办法》和《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则的规定以及《金信深圳成长灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内,基金运作整体合法合规,没有发生损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价,未出现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的5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾二季度,在三月份超预期经济数据、政策边际收紧和外部环境不确定性加大等等诸多因素的影响下,A股市场走出了"过山车"式的行情。从三月最后一个交易日开始,市场在超预期经济数据的刺激下狠冲式上涨,投资者对经济企稳回升的预期增强,周期板块成为市场的主导板块,然而四月的政治局会确认了宽松政策边际收紧,市场开始进入调整。五月初,中美贸易摩擦升级显著超出市场预期,美国再次针对中国出口商品加征关税,华为被美国加入"实体名单",投资者风险偏好遭受承重打击,市场快速下跌之后进入弱势震荡状态。五月份的震荡之后,由于面临极大的不确定性,机构投资者普映业绩和估值相对确定的消费龙头,以消费龙头为代表的"核心资产"成为市场的投资主线。

展望三季度,股票市场受制宏观经济下行、对冲政策的力度和外部环境不确定性三个核心变量的影响。市场在政策和外部环境两个方面都出现了积极的变化,我们判断股票市场在三季度已经进入阶段性上行趋势中。

作为外生变量的外部环境在二季度的意外恶化,严重打击市场风险偏好,直接导致市场台阶式下跌。六月底的G20会议前后中美重启贸易谈判,三季度外部环境有所缓解,不确定性下降,有利于风险偏好逐步提升,值得注意的是,经过了过去一年多的起伏,投资者已经认识到了中美关系摩擦具有长期性,中期来看,除非中美之间出现全面对抗升级或者全面缓解两种极端情况,中美关系的变化对市场的影响可能会逐步钝化。

宏观经济仍然处在下行趋势中。在经历了三月超预期经济数据的扰动之后,宏观经济遭遇意外加征关税、金融市场的动荡以及海外市场经济下行等等冲击,整体经济下行压力进一步加大。所幸的是,投资者对宏观经济下行预期比较充分,政策的对冲也在很大程度上消除了对于宏观经济无速下行的担忧。

在外部环境不确定、金融市场出现扰动和经济下行压力增加的背景下,对冲政策出现了加码发力的向上拐点。我们判断6月10日出台的地方政府专项债的新规,以及政策重提加大逆周期调节力度,是一个对冲政策加码发力的拐点,后续我们可能还会看到更大力度的政策出台,以及7月份政治局会议对政策定调的明确。我们判断三季度对冲政策与一季度的托底政策有明显的区别,首先政策力度会有所控制,不会强刺激,其次我们判断在短期稳增长的财政货币政策和中长期供给侧改革上会有兼顾和平衡。

更宏观的背景下,六月份以来全球宽松预期加强,全球风险资产都出现了明显上涨,A股的上涨也是全球风险上涨的一部分。

在趋势之外,目前市场更重要的可能是风格结构。我们判断市场风格可能会出现从价值白马向科技成长风格的切换,这个判断有别于现在市场对于以消费龙头为主的"核心资产"的一致预期。

首先,我们担忧经济下行最终会逐步影响到消费行业龙头公司的盈利增长,从而带来一致预期的松动。

其次,对冲政策发力,外部环境不确定性降低以及七月份科创板公司上市交易将会带来市场风险偏好的修复,有利于科技成长板块的表现。

中期来看,供给侧改革和产业结构调整的效果将会逐步体现,部分新兴产业有望确认产业趋势,进入新一轮行业景气,从而有可能成为股票市场下一阶段的投资主线。

我们看好科技成长板块。一类是高景气商业领增速的科技成长子行业,比如光伏风电、云计算、医疗信息化、通信、新能源汽车等等。另一类是自主可控板块,包括半导体、国产软件硬件等等。在贸易摩擦长期化的背景下,自主可控板块从单纯政策推动转变成政策和企业需求双重拉动的,而板块也会从前期主题性逐步转变为中长期产业性的投资机会。

此外我们密切关注科创板企业大规模上市之后的资金分流效应带来的风险。在科创板推出前期,市场关注度较高、可能会抢开原有同类型上市公司的估值水平。但是,在宏观条件保持稳定的情况下,科创板企业大规模上市相当于股市出现扩容,将会吸纳大量的交易资金,有可能导致股票市场的资金供需失衡,从而使A股整体承受比较大的估值下行压力。

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1.081元;本报告期基金份额净值增长率为-9.46%,业绩比较基准收益率为-4.56%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金,截至2019年6月30日,本基金成立未满一年。《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于基金份额持有人数量及基金净值的限制性条款暂不适用本基金。

§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	92,024,766.26	89.31
	其中:股票	92,024,766.26	89.31
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,996,000.00	4.85
	其中:债券	4,996,000.00	4.85
	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	3,999,964.02	3.88
8	其他资产	2,019,908.67	1.96
9	合计	103,040,638.95	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	76,514,917.61	78.53
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,475,978.71	15.88
J	金融业	33,869.94	0.03
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	92,024,766.26	94.45

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	002371	北方华创	89,014	6,164,219.50	6.33
2	601012	隆基股份	266,337	6,155,048.07	6.32
3	300316	晶盛机电	464,585	5,895,583.65	6.05
4	600438	通威股份	412,791	5,803,841.46	5.96
5	002129	中环股份	589,822	5,756,662.72	5.91
6	300253	卫宁健康	381,200	5,405,416.00	5.55
7	600584	长电科技	409,700	5,264,645.00	5.40
8	000066	中国长城	496,400	5,102,992.00	5.24
9	603501	韦尔股份	87,900	4,826,589.00	4.95
10	603986	兆易创新	54,900	4,759,830.00	4.89

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	4,996,000.00	5.13
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,996,000.00	5.13

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	019611	19国债01	50,000	4,996,000.00	5.13

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-459,000.00
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

注:本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋