南方现代教育股票型证券投资基金

2017 第四季度 报告

2017年12月31日

基金管理人:南方基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2018年01月22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2018年1月18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,投资者在做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2017年10月1日起至2017年12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方现代教育股票
基金主代码	003956
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年01月25日
报告期末基金份额总额	158,752,758.71份
投资目标	在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下,通过专业化研究分析,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势,对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。
业绩比较基准	中证教育产业指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金,其长期平均风险和预期收益水平高于混合型基金、债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注:本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下,可简称为“南方现代教育”。

§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(2017年10月01日-2017年12月31日)
1.本期已实现收益	2,071,918.81
2.本期利润	-9,795,435.69
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0585
4.期末基金资产净值	151,415,820.78
5.期末基金份额净值	0.9538

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。

3.2 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	-5.87%	1.00%	-8.90%	1.00%	3.03%	0.00%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金合同生效日至本报告期末未满一年,本基金建仓期为自基金合同生效之日起6个月,至本报告期末,各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
张原	本基金基金经理	2017年1月25日		11年	美国密歇根大学经济学硕士学位,具有基金从业资格。2006年4月加入南方基金,曾担任南方基金研究部机械及电力设备行业高级研究员,南方高端发展股票型证券投资基金(LOF)基金经理助理;现任权益投资总经理、南方权益投资决策委员会委员;2009年9月至2013年4月,任南方500基金经理;2010年2月至2016年10月,任南方绩优基金经理;2011年2月至今,任南方高增基金经理;2015年12月至今,任南方成份基金经理;2017年1月至今,任南方教育股票基金经理;2017年11月至今,任南方互联混合基金经理。

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“离任日期”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》等有关法律法规,中国证监会和《南方现代教育股票型证券投资基金基金合同》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,基金运作整体合法合规,没有损害基金份额持有人利益。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同日反向交易成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度经济数据整体表现有所弱化,10-11月工业增加值同比增速下降至6.2%、6.1%,固定资产投资累计同比增速回落至7.2%,基建仍保持相对高增长,商品房销售增速继续回落,房地产投资同比增速下滑,制造业投资增速保持低位。10-11月金融数据略超预期,但其中10月M2同比增速降至8.8%、10-11月通胀水平平稳,工业品价格同比增速受到高基数影响开始回落,其中11月CPI同比增速1.7%、PPI同比增速5.8%。

美联储12月会议宣布加息25BP,将联邦基金利率目标调升至1.25%-1.5%,由于此前市场对加息预期已经非常充分,叠加美联储的政策声明并没有预期中的鹰派,加息靴子落地后反而导致美元下跌,从目前公布的点阵图上看,2018年预计加息3次,2019年为2次,整体路径和之前没有明显变化,欧央行议息会议维持利率决议不变,但是上调了2017-2019年的经济增长和通货膨胀预期,三季度美元指数先涨后跌,人民币兑美元汇率中间价升值,美联储加息后,央行随即上调了公开市场操作利率5BP,7天、14天、28天逆回购利率分别上调至2.50%、2.65%、2.80%,1年期的MLF利率也从3.20%上调至3.25%。同时,央行于12月底宣布建立“临时准备金动用安排”,维护春节期间的流动性稳定。

市场层面,四季度收益率大幅上行,1年国开、1年银债收益率分别上行32BP、72BP,10年国开、10年银债收益率分别上行27BP、63BP,利率曲线平坦化上移,受到年末考核因素和央行稳健中性的货币政策影响,非银机构的融资利率出现了大幅飙升,以AAA评级全国股份制银行同业存单为代表的货币市场利率也出现了大幅上行,3个月和6个月品种分别上行87BP和158BP,至5.26%和5.13%。在操作方面,本基金主要以中低久期持仓为主,以期在提高组合静态收益和保持资产高流动性之间取得较好的平衡。

经济层面,12月中采制造业PMI有所回落,但回落幅度较小,生产和新订单指数均有所回落,但新出口订单指数大幅上升,创下年内次高值,反映外需情况依然较好,综合来看,经济依然保持着较强的韧性。通胀方面,预计12月CPI稳定在1.8%左右,PPI下降至4.8%左右。我们判断,明年CPI中枢上升至2.5%左右,但难以达到3.0%的高度;明年PPI中枢回落至3.0%左右,较今年显著下降。

政策层面,美联储加息靴子落地,欧央行明年开始削减月度购债规模,海外央行依然处于货币政策边际收紧的通道中,但人民币汇率表现较好,央行货币政策受到的压力较小。四季度央行跟随美联储上调了公开市场利率,同时建立了“临时准备金动用安排”,维护春节期间的流动性稳定,继续维持不松不紧的政策态度,但监管政策依然严格,四季度频繁发布了资管新规和流动性新规的征求意见稿,监管对市场依然存在较大影响。

货币市场方面,央行稳健中性的货币政策短期内难言放松,预计一季度的关键时点可出现资金利率上行的情况。对非银机构而言,融资成本会持续偏高,有利于实现金融去杠杆的目的。对银行机构而言,同业存债总规模将受监管约束有所下降,负债久期逐步拉长的同时也会导致负债成本的提升。此外,在当前紧信用的背景下,金融强监环境趋紧,需要严防信用风险,加强对于持仓债券的剔除和甄别。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期A级基金净值收益率为1.0014%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%,B级基金净值收益率为0.1023%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%,C级基金净值收益率为1.0013%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%,E级基金净值收益率为1.0013%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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(人民币元)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	124,325,302.30	81.72
	其中:股票	124,325,302.30	81.72
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,076,500.00	6.62
	其中:债券	10,076,500.00	6.62
	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	17,580,928.05	11.56
8	其他资产	159,772.65	0.11
	合计	152,142,503.00	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	6,007,422.96	3.97
B	采矿业	-	-
C	制造业	42,434,201.35	28.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,147,500.00	2.08
F	批发和零售业	7,640,198.64	5.05
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	25,788,749.01	17.03
J	金融业	-	-
K	房地产业	3,729,000.00	2.46
L	租赁和商务服务业	4,688,640.00	3.10
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	5,344,308.00	3.53
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	25,545,282.34	16.87
S	综合	-	-
	合计	124,325,302.30	82.11

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投资股票。

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	002841	视源股份	175,026	12,689,385.00	8.38
2	000063	中兴通讯	320,000	11,635,200.00	7.68
3	603123	翠微股份	1,000,026	7,640,198.64	5.05
4	002174	游族网络	285,000	6,355,500.00	4.20
5	300279	和晶科技	500,000	6,320,000.00	4.17
6	002696	百洋股份	325,077	6,007,422.96	3.97
7	000681	视觉中国	300,069	5,851,345.50	3.86
8	300050	世纪鼎利	730,058	5,745,556.46	3.79
9	600661	新南洋	210,075	5,344,308.00	3.53
10	002027	分众传媒	333,000	4,688,640.00	3.10

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	9,936,000.00	6.56
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)	140,500.00	0.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
	合计	10,076,500.00	6.65

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	019522	15国债22	100,000	9,936,000.00	6.56
2	123005	万信转债	1,405	140,500.00	0.09

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

注:本基金本报告期内未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征,运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。

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

本基金在进行国债期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,采用流动性好、交易活跃的国债期货合约,通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征,运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期内未投资国债期货。

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

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(人民币元)
1	存出保证金	36,900.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	83,224.48
5	应收申购款	39,647.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	159,772.65

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	184,674,477.62
报告期期间基金总申购份额	8,655,726.89
减:报告期期间基金总赎回份额	34,577,445.80
报告期期间基金分红变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	158,752,758.71

§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

注: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

注: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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.《南方现代教育股票型证券投资基金基金合同》。

2.《南方现代教育股票型证券投资基金托管协议》。

3.南方现代教育股票型证券投资基金2017年4季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路六号免税商务大厦31-33层。

9.3 查阅方式

网站:http://www.nffund.com

南方现金增利基金

2017 第四季度 报告

2017年12月31日

基金管理人:南方基金管理股份有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2018年01月22日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年1月18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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自2017年10月01日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	南方现金增利货币			
基金主代码	202301			
基金运作方式	契约型开放式			
基金合同生效日	2004年03月05日			
报告期末基金份额总额	68,624,636,972.78份			
投资目标	本基金为具有高流动性、低风险和稳定收益的短期金融市场基金,在控制风险的前提下,力争为投资者提供稳定的收益。			
投资策略	南方现金增利基金以“保持资产安全流动性,获取稳定收益”为资产配置目标,在战略资产配置上,主要采取利率走势预期与组合久期控制相结合的策略,在战术资产操作上,主要采取滚动投资、关键时期的时机选择策略,并结合市场环境动态进行回购套利等操作。			
业绩比较基准	本基金基准收益率=1年期银行定期存款收益率(税后)(2008年8月26日) 本基金基准收益率=同期7天通知存款利率(税后)(2008年8月27日起)			
基金管理人	南方基金管理股份有限公司			
基金托管人	中国工商银行股份有限公司			
下属分级基金的基金简称	南方现金增利货币A	南方现金增利货币B	南方现金增利货币E	南方现金增利货币F
下属分级基金的交易代码	202301	202302	002828	002829
报告期末下属分级基金的份额总额	17,515,001,036.16份	49,168,027,948.06份	1,901,880,886.97份	39,727,101.59份

注:本基金在交易所行情系统/净值揭示等其他信息披露场合下,可简称为“南方现金”。

§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(2017年10月01日-2017年12月31日)			
	南方现金增利货币A	南方现金增利货币B	南方现金增利货币E	南方现金增利货币F
1.本期已实现收益	170,485,484.91	482,998,126.44	26,762,643.78	282,479.40
2.本期利润	170,485,484.91	482,998,126.44	26,762,643.78	282,479.40
3.期末基金资产净值	17,515,001,036.16	49,168,027,948.06	1,901,880,886.97	39,727,101.59

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;由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等;2.本基金收益分配为按月结转份额。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

南方现金增利货币A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0014%	0.0008%	0.3456%	0.0000%	0.6558%	0.0008%

南方现金增利货币B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0623%	0.0008%	0.3456%	0.0000%	0.7167%	0.0008%

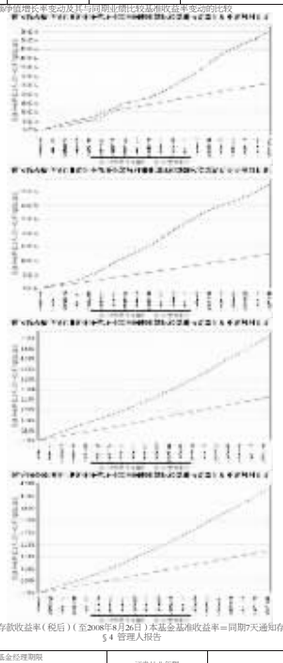
南方现金增利货币E

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0013%	0.0008%	0.3456%	0.0000%	0.6557%	0.0008%

南方现金增利货币F

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0013%	0.0008%	0.3456%	0.0000%	0.6557%	0.0008%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金基准收益率=1年期银行定期存款收益率(税后)(至2008年8月26日)本基金基准收益率=同期7天通知存款利率(税后)(自2008年8月27日起)

§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		
夏晨曦	本基金基金经理	2014年7月25日		12年	香港科技大学理学硕士,具有基金从业资格。2005年5月加入南方基金,曾担任金融工程研究员、固定收益研究员、风险控制经理等职务,现任风险投资部负责人、固定收益投资决策委员会副主席;2008年5月至2012年9月,任固定收益基金经理;2012年10月至2015年1月,任南方高元基金经理;2014年7月至2016年11月,任南方新金宝基金经理;2014年7月至2016年11月,任南方理财金基金经理;2012年8月至今,任南方理财14天基金经理;2012年10月至今,任南方理财60天基金经理;2014年12月至今,任南方收益宝基金经理;2014年7月至今,任南方增金基金经理;2016年2月至今,任南方日添益货币基金经理;2016年10月至今,任南方天天宝基金经理。

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“离任日期”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》等有关法律法规,中国证监会和《南方现金通货币市场基金基金合同》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,基金运作整体合法合规,没有侵害基金份额持有人利益的情形。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同日反向交易成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度经济数据整体表现有所弱化,10-11月工业增加值同比增速下降至6.2%、6.1%,固定资产投资累计同比增速回落至7.2%,基建仍保持相对高增长,商品房销售增速继续回落,房地产投资同比增速下滑,制造业投资增速保持低位。10-11月金融数据略超预期,但其中10月M2同比增速降至8.8%、10-11月通胀水平平稳,工业品价格同比增速受到高基数影响开始回落,其中11月CPI同比增速1.7%、PPI同比增速5.8%。

美联储12月会议宣布加息25BP,将联邦基金利率目标调升至1.25%-1.5%,由于此前市场对加息预期已经非常充分,叠加美联储的政策声明并没有预期中的鹰派,加息靴子落地后反而导致美元下跌,从目前公布的点阵图上看,2018年预计加息3次,2019年为2次,整体路径和之前没有明显变化,欧央行议息会议维持利率决议不变,但是上调了2017-2019年的经济增长和通货膨胀预期,三季度美元指数先涨后跌,人民币兑美元汇率中间价升值,美联储加息后,央行随即上调了公开市场操作利率5BP,7天、14天、28天逆回购利率分别上调至2.50%、2.65%、2.80%,1年期的MLF利率也从3.20%上调至3.25%。同时,央行于12月底宣布建立“临时准备金动用安排”,维护春节期间的流动性稳定。

市场层面,四季度收益率大幅上行,1年国开、1年银债收益率分别上行32BP、72BP,10年国开、10年银债收益率分别上行27BP、63BP,利率曲线平坦化上移,受到年末考核因素和央行稳健中性的货币政策影响,非银机构的融资利率出现了大幅飙升,以AAA评级全国股份制银行同业存单为代表的货币市场利率也出现了大幅上行,3个月和6个月品种分别上行87BP和158BP,至5.26%和5.13%。在操作方面,本基金主要以中低久期持仓为主,以期在提高组合静态收益和保持资产高流动性之间取得较好的平衡。

经济层面,12月中采制造业PMI有所回落,但回落幅度较小,生产和新订单指数均有所回落,但新出口订单指数大幅上升,创下年内次高值,反映外需情况依然较好,综合来看,经济依然保持着较强的韧性。通胀方面,预计12月CPI稳定在1.8%左右,PPI下降至4.8%左右。我们判断,明年CPI中枢上升至2.5%左右,但难以达到3.0%的高度;明年PPI中枢回落至3.0%左右,较今年显著下降。

政策层面,美联储加息靴子落地,欧央行明年开始削减月度购债规模,海外央行依然处于货币政策边际收紧的通道中,但人民币汇率表现较好,央行货币政策受到的压力较小。四季度央行跟随美联储上调了公开市场利率,同时建立了“临时准备金动用安排”,维护春节期间的流动性稳定,继续维持不松不紧的政策态度,但监管政策依然严格,四季度频繁发布了资管新规和流动性新规的征求意见稿,监管对市场依然存在较大影响。

货币市场方面,央行稳健中性的货币政策短期内难言放松,预计一季度的关键时点可出现资金利率上行的情况。对非银机构而言,融资成本会持续偏高,有利于实现金融去杠杆的目的。对银行机构而言,同业存债总规模将受监管约束有所下降,负债久期逐步拉长的同时也会导致负债成本的提升。此外,在当前紧信用的背景下,金融强监环境趋紧,需要严防信用风险,加强对于持仓债券的剔除和甄别。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期A级基金净值收益率为1.0758%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%,B级基金净值收益率为1.0887%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%,C级基金净值收益率为1.1057%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%,E级基金净值收益率为1.0639%,同期业绩比较基准收益率为0.3456%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	固定收益投资	21,471,317,376.70	44.15
	其中:债券	21,359,317,376.70	43.92
	资产支持证券	112,000,000.00	0.23
2	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	27,001,582,815.28	55.52
4	其他资产	159,179,563.57	0.33
5	合计	48,632,079,755.55	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	5.84
	其中:买断式回购融资	-

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	4,346,962,519.54	9.82
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

5.2.1 债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

注:本基金合同约定,“本基金债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%”,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	104
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	106
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	73

5.3.2 报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

注:本基金合同约定,“本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过120天”,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3.3 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	21.92	9.82
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	7.77	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	30.60	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-120天	1.15	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)-397天(含)	48.07	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		109.51	9.82

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

注:本报告期内,本基金未发生平均剩余存续期超过240天的情况。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	647,516,277.44	1.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,597,495,633.72	3.61
	其中:政策性金融债	1,597,495,633.72	3.61
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	561,315,864.61	1.27
6	中期票据	-	-
7	同业存单	18,552,989,600.93	41.92
8	其他	-	-
9	合计	21,359,317,376.70	48.26
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111717300	17光大银行CD300	20,000,000	1,956,637,748.93	4.42
2	111715421	17民生银行CD421	15,000,000	1,472,292,983.99	3.33
3	111710633	17兴业银行CD633	12,000,000	1,174,943,059.29	2.65
4	111709484	17浦发银行CD484	11,000,000	1,078,006,031.47	2.44
5	111711451	17平安银行CD451	10,000,000	996,912,794.20	2.25
6	111719218	17恒丰银行CD218	7,300,000	728,529,882.54	1.65
7	111708376	17伯joint银行CD376	7,000,000	696,835,872.17	1.57
8	111720257	17广发银行CD257	7,000,000	696,026,888.59	1.57
9	111714588	17兴业银行CD588	7,000,000	693,928,555.37	1.57
10	111710635	17兴业银行CD635	6,000,000	594,795,909.74	1.34

5.7 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0475%
报告期内偏离度的最低值	-0.0685%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0285%

5.7.1 报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

注:无。

5.7.2 报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

注:无。

5.8 报告期末按摊余成本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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	摊余成本(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	116638	万科10A1	900,000	90,000,000.00	0.20
2	116614	万科8A1	220,000	22,000,000.00	0.05

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 基金计价方法说明

本基金采用“摊余成本法”计价,即计价对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,每日计提收益。

5.9.2

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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	4,218.80
2	应收证