东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金

2018 第一季度 报告

2018年3月31日

基金管理人:东方基金管理有限责任公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年四月十九日

§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。
基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年4月17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2018年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	东方鼎新灵活配置混合	
基金主代码	001196	
交易代码	001196	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015年4月21日	
报告期末基金份额总额	220,046,667.27份	
投资目标	通过发掘市场中的新机会进行投资,在有效控制投资风险、动态配置资产及主动管理的基础上,力争为投资人提供绝对回报。	
投资策略	本基金通过对宏观经济因素、国家经济政策、市场估值因素、债券市场收益率曲线变化和资金供求关系等因素的分析,判断经济周期所处阶段,综合评估各类资产的市场趋势,短期风险收益水平和配置时机,给出股票、债券和货币市场工具等资产的最佳配置比例并进行动态调整。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:年化收益率8%	
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。	
基金管理人	东方基金管理有限责任公司	
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	东方鼎新灵活配置混合A	东方鼎新灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001196	002192
报告期末下属分级基金的份额总额	219,969,451.12份	77,216.15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(2018年1月1日 - 2018年3月31日)	
	东方鼎新灵活配置混合A	东方鼎新灵活配置混合C
1.本期已实现收益	978,770.51	932.81
2.本期利润	-7,068,733.27	-2,595.85
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0321	-0.0443
4.期末基金资产净值	261,021,192.99	92,598.20
5.期末基金份额净值	1.1866	1.1992

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

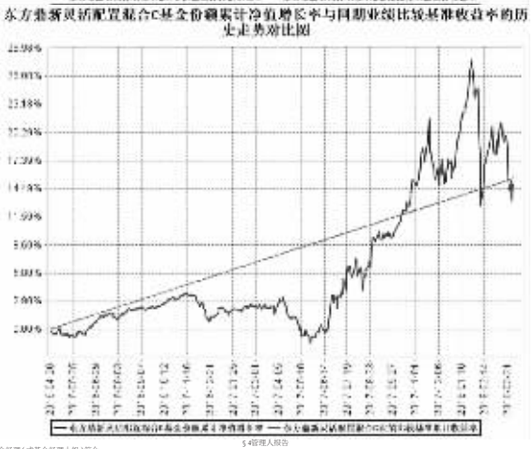
东方鼎新灵活配置混合A

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	-2.6%9	1.13%	1.97%	0.00%	-4.60%	1.13%

东方鼎新灵活配置混合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	-1.58%	1.13%	1.97%	0.00%	-3.55%	1.13%

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		
刘志刚 (钱生)	本基金基金经理、量化投资部总经理、投资决策委员会委员	2017年5月31日	-	10年	量化投资部总经理,投资决策委员会委员,吉林大学数量经济学博士,10年基金从业经历,曾任工银瑞信基金管理有限公司产品开发部产品开发经理,交银基金管理有限责任公司市场部副总经理兼产品开发总监。2013年5月加盟东方基金管理有限责任公司,曾任指数与量化投资部总经理,专户业务部总经理,产品开发部总经理,投资经理,东方央视财经50指数增强型证券投资基金(LOF)2015年12月1日起转型为东方互联灵活配置混合型证券投资基金(LOF)基金经理。现任东方启明量化先锋混合型证券投资基金(LOF)基金经理,东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方新策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方新群益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方新优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金,东方群益灵活配置混合型证券投资基金。
周薇 (钱生)	本基金基金经理	2015年4月21日	2018年1月24日	9年	中国人民银行研究生部金融学博士,9年证券从业经历,曾任中国银行总行外汇期权投资经理。2012年7月加盟东方基金管理有限责任公司,曾任固定收益部债券研究员、投资经理,东方金账薄货币市场证券投资基金基金经理助理,东方金账薄货币市场证券投资基金基金经理,东方永利18个月定期开放债券型证券投资基金(于2017年8月23日起转型为东方永利债券型证券投资基金)基金经理,东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方永润债券型证券投资基金基金经理,东方新价值混合型证券投资基金基金经理,东方稳定增利债券型证券投资基金基金经理,东方安保本混合型证券投资基金基金经理,东方益新灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方永辉18个月定期开放债券型证券投资基金。
张晓林 (钱生)	本基金基金经理、投资决策委员会委员	2015年4月21日	-	9年	权益投资部副总经理,投资决策委员会委员,对外经济贸易大学经济学硕士,9年证券从业经历。2009年12月加盟东方基金管理有限责任公司,曾任研究部金融行业、部应收益研究、食品饮料行业、建筑建材行业研究员,东方龙凤合型开放式证券投资基金基金经理助理,东方精选混合型开放式证券投资基金基金经理,东方核心动力股票型开放式证券投资基金(于2015年7月31日转型为东方核心动力混合型证券投资基金)基金经理,东方区域发展混合型证券投资基金基金经理,东方核心动力混合型证券投资基金基金经理。现任东方利群混合型发起式证券投资基金基金经理,东方安心收益债券混合型证券投资基金基金经理,东方新策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方精选混合型开放式证券投资基金基金经理,东方龙凤合型开放式证券投资基金基金经理,东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方新策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方精选混合型开放式证券投资基金基金经理,东方龙凤合型开放式证券投资基金基金经理,东方文杜产业混合型证券投资基金基金经理。

注:①此处的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管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》及其各项实施细则、《东方互联网嘉混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产,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,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。
4.3公平交易专项说明
4.3.1公平交易制度的执行情况
基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(2011年修订),制定了《东方基金管理有限责任公司公平交易管理制度》。
基金管理人建立了投资决策的内部控制体系和客观的研究方法,各投资组合经理在授权范围内自主决策,各投资组合共享研究平台,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。
基金管理人实行集中交易制度,建立公平的交易分配制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于交易所公开竞价交易,基金管理人执行交易系统中的公平交易程序;对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易,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,基金管理人按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配;对于银行间交易,按照时间优先、价格优先的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。
基金管理人定期对不同投资组合不同时间段的同向交易价差、反向交易情况、异常交易情况进行统计分析,投资组合经理对相关交易情况进行合理性解释并留存记录。
本报告期内,基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,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中公平对待不同投资组合,未直接或通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本基金运作符合法律法规和公平交易管理制度规定。
4.3.2异常交易行为的专项说明
本报告期内,未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。
本报告期内,未出现涉及本基金的交易所公开竞价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5%的情况。
4.4报告期内基金投资策略和运作分析
2018年一季度,上证指数下跌4.18%,创业板指数上涨8.43%,沪深300指数下跌3.28%。行业和个股分化较为严重,计算机、休闲服务、医药等行业在一度表现较为突出,带动了创业板指数的较好表现。采掘、综合、非银等行业明显下跌。
根据年报中提到的产品策略调整,2018年,我们对本基金的产品策略进行了调整,不再拘泥于传媒和计算机行业,配置更为均衡。一季度,根据市场风格的变化,主要配置在电子、计算机、银行、券商、家电等行业,中小创持仓比例在39%左右。仓位基本上保持在80-90%之间。
分析目前的宏观经济形势,我们认为二季度国内宏观经济维持平稳的概率较大,另外,上市公司一季报披露之后市场风格将较为明确,二季度末A股将正式纳入MSCI新兴市场指数将有增量资金配置A股,但中美贸易摩擦尚不明朗,海外股市风险可能影响A股风险偏好,综合而言,我们认为二季度市场大概率以震荡为主,存在波段性机会。从操作策略上,我们将继续精选个股,选择市场竞争格局好,行业发展较快,竞争力强,业绩增长较快,估值合理的个股进行投资。
4.5报告期内基金的业绩表现
2018年1月1日起至2018年3月31日,本基金净值增长率为-2.72%,业绩比较基准收益率为-1.41%,低于业绩比较基准1.31%。
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,受基金份额持有人赎回等影响,本基金存在基金资产净值连续六十个工作日低于五千万元的情况,本基金管理人已将此情况上报中国证监会并将采取适当措施。

§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	244,786,782.19	93.55
	其中:股票	244,786,782.19	93.55
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,000,000.00	3.82
	其中:债券	10,000,000.00	3.82
	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	6,171,138.54	2.36
8	其他资产	718,057.18	0.27
9	合计	261,675,977.91	100.00

5.2按行业分类的股票投资组合

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	552,946.00	0.21
B	采矿业	7,789,848.00	2.98
C	制造业	96,415,690.74	36.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,596,708.00	2.53
E	建筑业	9,233,789.00	3.54
F	批发和零售业	5,214,038.87	2.00
G	交通运输、仓储和邮政业	7,524,030.62	2.88
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,107,511.96	3.87
J	金融业	81,636,449.00	31.26
K	房地产业	11,969,869.00	4.58
L	租赁和商务服务业	2,794,705.00	1.07
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	1,645,403.00	0.63
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,150,783.00	0.44
R	文化、体育和娱乐业	1,928,714.00	0.74
S	综合	226,296.00	0.09
	合计	244,786,782.19	93.75

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	601318	中国平安	234,900	15,341,319.00	5.88
2	600519	贵州茅台	10,800	7,383,096.00	2.83
3	600036	招商银行	225,200	6,551,068.00	2.51
4	000333	美的集团	98,500	5,371,205.00	2.06
5	000651	格力电器	104,000	4,877,600.00	1.87
6	601166	兴业银行	270,300	4,511,307.00	1.73
7	600016	民生银行	511,300	4,085,287.00	1.56
8	601939	建设银行	518,000	4,014,500.00	1.54
9	600887	伊利股份	131,400	3,743,586.00	1.43
10	601328	交通银行	596,100	3,683,898.00	1.41

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	10,000,000.00	3.83
	其中:政策性金融债	10,000,000.00	3.83
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	10,000,000.00	3.83

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	170408	17农发08	100,000	10,000,000.00	3.83
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

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
本基金本报告期末未持有股指期货。
5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
本基金本报告期末未持有国债期货。
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在本报告期内未发现存在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中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,137.07
2	应收证券清算款	369,976.20
3	应收股利	-
4	应收利息	342,474.44
5	应收申购款	469.47
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	718,057.18

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。

§6开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	478,576,192.18
报告期期间基金总申购份额	854,852.02
减:报告期期间基金总赎回份额	62,662,024.83
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期末基金份额总额	416,769,019.37

§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
本报告期基金管理人未持有过本基金份额。
7.2基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细
本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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
本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§9备查文件目录
9.1备查文件目录
一、《东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
二、《东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
三、东方基金管理有限责任公司批准成立批件、营业执照、公司章程
四、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其临时公告
9.2存放地点
上述备查文本存放在本基金管理人办公场所。
9.3查阅方式
投资者可免费查阅,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件,投资者还可在本基金管理人网站(www.orient-fund.com)查阅。

东方基金管理有限责任公司
2018年4月19日

东方合家保本混合型证券投资基金

2018 第一季度 报告

2018年3月31日

基金管理人:东方基金管理有限责任公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年四月十九日

§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4月17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2018年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	东方合家保本混合
基金主代码	002648
交易代码	002648
前端交易代码	002648
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年6月16日
报告期末基金份额总额	416,769,019.37份
投资目标	运用保本策略,通过动态调整股票与债券等资产的组合,在有效控制投资风险、确保本期期内本金安全的前提下,力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金运用CPPI固定比例投资组合保险机制,动态分配基金资产在权益类资产和固定收益类资产上的投资比例。
业绩比较基准	两年期银行定期存款收益率(税后)
风险收益特征	本基金为保本混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金和债券型基金,但低于股票型基金,非保本混合型基金,属于低风险水平的投资品种。
基金管理人	东方基金管理有限责任公司
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

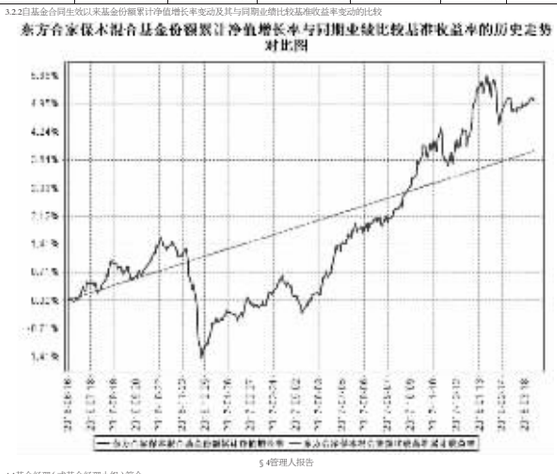
单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2018年1月1日 - 2018年3月31日)
1.本期已实现收益	16,216,512.22
2.本期利润	4,321,523.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0097
4.期末基金资产净值	437,812,857.04
5.期末基金份额净值	1.0505

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	0.86%	0.14%	0.52%	0.01%	0.34%	0.13%

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



§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		
王然 (钱生)	本基金基金经理	2016年6月16日	-	10年	北京交通大学产业经济学硕士,10年证券从业经历,曾任武民基金交通运输、纺织服装、轻工制造行业研究员。2010年4月加盟东方基金管理有限责任公司,曾任权益投资部交通运输、纺织服装、商业零售行业研究员,东方策略成长混合型开放式证券投资基金(于2015年6月17日转型为东方策略成长混合型证券投资基金)基金经理助理,东方策略成长混合型开放式证券投资基金,东方民丰回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任东方成长收益平衡混合型证券投资基金,东方新兴产业股票型证券投资基金基金经理,东方新思路灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方新趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理,东方稳健回报债券型证券投资基金基金经理,东方大健康混合型证券投资基金基金经理。

注:①此处的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管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券投资基金管理公司管理办法》及其各项实施细则、《东方合家保本混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产,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,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。
4.3公平交易专项说明
4.3.1公平交易制度的执行情况
基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(2011年修订),制定了《东方基金管理有限责任公司公平交易管理制度》。
基金管理人建立了投资决策的内部控制体系和客观的研究方法,各投资组合经理在授权范围内自主决策,各投资组合共享研究平台,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。
基金管理人实行集中交易制度,建立公平的交易分配制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于交易所公开竞价交易,基金管理人执行交易系统中的公平交易程序;对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易,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,基金管理人按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配;对于银行间交易,按照时间优先、价格优先的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。
基金管理人定期对不同投资组合不同时间段的同向交易价差、反向交易情况、异常交易情况进行统计分析,投资组合经理对相关交易情况进行合理性解释并留存记录。
本报告期内,基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定,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中公平对待不同投资组合,未直接或通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本基金运作符合法律法规和公平交易管理制度规定。
4.3.2异常交易行为的专项说明
本报告期内,未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。
本报告期内,未出现涉及本基金的交易所公开竞价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5%的情况。
4.4报告期内基金投资策略和运作分析
2018年一季度,基本面预期分化不改经济小幅下台阶的趋势,供给收缩趋缓、需求温和下行,名义GDP拐点显现;在稳货币、紧信用的背景下,金融严监管持续推进,宏观审慎框架愈加完善,为传统货币政策释放空间,二者协同配合,从而守住不发生系统性金融风险的底线;央行一方面通过普惠金融降准、63天逆回购、临时准备金动用安排等方式满足跨节时点性资金需求,另一方面增加长期限资金投放,如一季度每个月都进行了1年期MLF的超量续作,泡沟性整体平稳宽松。
债市方面,2018年一季度债券收益率先上后下,10年国债、国开债收益率分别较2017年底下行14BP、18BP。春节后市场情绪好转,主因流动性宽松、基本面悲观预期,中美贸易战缓生趋势情绪。
股市方面,市场出现了超预期的大幅波动,指数分化明显,风格出现切换迹象。
1季度,上证综指-4.1%,深成指-2.6%,代表大盘和小盘的两个指数沪深300和创业板指分别-3.2%,+2.6%。指数差异化的走势显示了市场仍以存量资金博弈为主,主板与中小板此消彼长的特征明显。春节前后,在各种政策与舆论的引导下,市场风险偏好向成长股倾斜,近期市场也出现仓位转换的迹象,机构配置从消费与金融向更加均衡的仓位配置倾斜。
wind统计数据显示,1季度只有计算机和医药行业的收益率为正,分别为+9.1%和11.6%,其中龙头公司的涨幅往往超过20%。而其他行业均为下跌,其中跌幅最大的是采掘、综合和非银金融,分别-11%、-8.5%、-8.4%。板块的差异化也显示了市场资金流动的方向正在发生变化。特别是3月份,受益于政策的TMT、医药板块以及军工板块领涨,涨幅超过10%。
我们认为,1季度市场大幅波动的直接原因是由于资本市场的国际化,资金联动效应的增强,导致在海外市场大幅波动或汇率大幅波动的情况下,传导效应更加明显。而风格出现切换迹象的逻辑还是传统价值股与成长股之间的估值剪刀差持续收窄,加之国家政策向一些新动能产业倾斜,而一些传统价值股也处在较高业绩预期能否兑现与较高估值水平能否匹配的调整阶段,需要时间验证和消化。
操作策略上,1季度 市场出现巨幅波动,由于该产品始终受到保本新规等各项政策的影响,操作频率较低。由于该产品将在2018年6月份结束第一个保本周期,因此近期仓位降低,将期限收益率较高的持仓兑现,也因此获得了较高的可供分配利润。债券策略上,本基金操作灵活,持仓主要为高评级信用债,组合久期保持在中性偏短水平,警惕流动性风险、信用风险,实现风险与收益的平衡。
4.5报告期内基金的业绩表现
2018年1月1日起至2018年3月31日,本基金净值增长率为0.86%,业绩比较基准收益率为0.52%,高于业绩比较基准0.34%。
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,本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量低于二百人或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	3,636,360.00	0.83
	其中:股票	3,636,360.00	0.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	412,760,958.60	94.00
	其中:债券	412,760,958.60	94.00
	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	12,000,126.00	2.73
	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	979,621.68	0.22
8	其他资产	9,752,717.24	2.22
9	合计	439,129,783.52	100.00

5.2报告期末按行业分类的股票投资组合

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	3,636,360.00	0.83
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	-	-
J	金融业	-	-
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	3,636,360.00	0.83

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	600519	贵州茅台	3,000	2,050,860.00	0.47
2	600298	安琪酵母	50,000	1,585,500.00	0.36
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6					
7					
8					
9					
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	29,775,000.00	6.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,002,000.00	1.14
	其中:政策性金融债	5,002,000.00	1.14
4	企业债券	19,662,000.00	4.49
5	企业短期融资券	50,179,000.00	11.46
6	中期票据	231,482,000.00	52.87
7	可转债(可交换债)	340,958.60	0.08
8	同业存单	76,320,000.00	17.43
9	其他	-	-
10	合计	412,760,958.60	94.28

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	111799664	17京银行CD121	800,000	76,320,000.00	17.43
2	101461017	14神华MTN002	300,000	30,357,000.00	6.93
3	101554024	15金地MTN001	300,000	30,267,000.00	6.91
4	011800178	18四国资CP003	300,000	30,117,000.00	6.88
5	101561015	15中铁投MTN001	300,000	30,105,000.00	6.88

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
本基金本报告期末未持有股指期货。
5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
本基金本报告期末未持有国债期货。
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在本报告期内未发现存在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中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	8,729.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,743,987.61
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,752,717.24

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。

§6开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	478,576,192.18
报告期期间基金总申购份额	854,852.02
减:报告期期间基金总赎回份额	62,662,024.83
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期末基金份额总额	416,769,019.37

§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
本报告期基金管理人未持有过本基金份额。
7.2基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细
本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	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	-	-	-	-	-	-
个人	1	2018-1-1至2018-3-31	9,881,622.93	-	-	9,881