

东方阿尔法精选灵活配置混合型发起式证券投资基金

2018年第3季度报告

2018年09月30日

基金管理人:东方阿尔法基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月25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2018年10月22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2018年07月01日起至2018年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方阿尔法精选混合
基金主代码	005358
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年02月08日
报告期末基金份额总额	1,164,032,720.51份
投资目标	在严格控制风险的基础之上,通过灵活、主动的投资管理方式力求实现组合资产的稳健增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下9个方面内容:</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>基金管理人将根据国内外宏观经济情况、国内外证券市场估值水平阶段性不断调整权益类资产和其他资产之间的大类资产配置比例。</p> <p>2、个股优选策略</p> <p>基金管理人将采用定量分析与定性分析相结合的方式对上市公司进行分析,建立备选股票池。并以备选股票池成份股未来两年的PE衡量作为动态性价比作为选择其进入投资组合的重要依据。</p>

	<p>3、港股投资策略</p> <p>本基金港股投资将重点关注A股稀缺性行业个股、A股缺乏投资标的行业、具有持续领先优势或核心竞争力的企业、符合内地政策和投资逻辑的主题性行业个股以及与A股同类公司相比具有估值优势的公司。</p> <p>4、债券类资产投资策略</p> <p>本基金的债券投资将采取较为积极的策略，通过利率预测分析、收益率曲线变动分析、债券信用分析、收益率利差分析等，研判各类属固定收益类资产的风险趋势与收益预期，精选个券进行投资。</p> <p>5、权证投资策略</p> <p>采用市场公认的多种期权定价模型对权证进行定价，作为权证投资的价值基准，并根据权证标的股票基本面的研究估值，结合权证理论价值进行权证趋势投资。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将以投资组合避险和有效管理为目的，通过套期保值策略，对冲系统性风险，应对组合构建与调整中的流动性风险，力求风险收益的优化。</p> <p>7、融资买入股票策略</p> <p>本基金将根据融资买入股票成本以及其他投资工具收益率综合评估是否采用融资方式买入股票。</p> <p>8、国债期货的投资策略</p> <p>基金管理人将结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。</p> <p>9、中小企业私募债券投资策略</p> <p>本基金根据内部的信用分析方法对可选的中小企业私募债券品种进行筛选过滤，重点分析发行主体的公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素，采用数量化方法对主体所发行债券进行打分和投资价值评估，选择发行主体资质优良，估值合理且流通相对充分的品种进行适度投资。</p>
--	---

业绩比较基准	沪深300指数收益率×40%+中证综合债券指数收益率×40%+恒生指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。	
基金管理人	东方阿尔法基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方阿尔法精选混合A	东方阿尔法精选混合C
下属分级基金的交易代码	005358	005359
报告期末下属分级基金的份额总额	595,834,131.96份	568,198,588.55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07月01日 - 2018年09月30日)	
	东方阿尔法精选混合A	东方阿尔法精选混合C
1. 本期已实现收益	-3,605,358.44	-3,620,647.25
2. 本期利润	-17,541,750.85	-15,281,819.89
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0289	-0.0294
4. 期末基金资产净值	539,065,627.95	512,425,221.07
5. 期末基金份额净值	0.9047	0.9018

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

东方阿尔法精选混合A净值表现

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	-3.06%	1.15%	-0.98%	0.70%	-2.08%	0.45%
-------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

东方阿尔法精选混合C净值表现

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	-3.19%	1.16%	-0.98%	0.70%	-2.21%	0.46%

注意：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×40%+中证综合债券指数收益率×40%+恒生指数收益率×20%

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：本基金建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月，建仓结束时各项资产配置比例符合合同约定。

3.3 其他指标

无

§ 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		
刘明	本基金基金经理、公司总经理、公司首席投资官	2018-02-08	-	17.5	经济学硕士。曾任厦门证券公司鹭江营业部总经理、厦门产权交易中心副总经理、香港时富金融服务集团投资经理、大成基金管理有限公司基金经理、投资部副总监、投资部总监、首席投资官、公司助理总经理、股票投资决策委员会主席、公司副总经理,并兼任社保

					组合基金经理。2015年5月至2017年6月任东方阿尔法基金管理有限公司筹备组组长。现任东方阿尔法基金管理有限公司总经理、首席投资官以及东方阿尔法精选混合基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

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合规守信情况的说明

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》及其各项实施细则、等有关法律法规、本基金《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运作分析

2018年3季度，A股市场呈现弱势震荡格局，本基金管理人在三季度继续增加权益类仓位。

截至2018年10月中，中国A股各主要股指今年以来跌幅均超过20%，3000多家上市公

司的中位数跌幅超过35%。如果市场继续下跌到年底，今年的跌幅将是上证指数自1991年设立以来仅次于2008年的第二大跌幅。如此熊市，用惨烈来形容并不过分。市场大跌之后，我们暂且将沮丧和绝望的情绪放到一边，认真梳理一下投资思路，是非常有必要的。

导致今年以来市场下跌的原因主要包括：中美贸易战、经济去杠杆、企业税费负担太重盈利前景堪忧、个人税负太重消费故事难以持续、对美国股市下跌的担心、对中国长远发展前景的担忧。

1、中美贸易战

中美贸易战可以说是导致今年国内股市下跌的最重要的外因，但这一因素股价中已有较为充分的反映。2月份中美贸易争端开始，到现在已经过去半年多，双方反复磋商，逐步升级，加征关税从500亿到2000亿。一个持续半年多的话题，尽管刚开始市场没有预期到有这么严重，但到今天，各类媒体的讨论已充分发酵，普通民众都知道中美贸易战的严重程度，市场持续下跌已经反应了对很坏结果的预期。截至2018年10月中，全部A股（非金融企业）静态PE 17倍左右，已经到了历史的最低位，当然大家可能会认为企业未来的盈利会下调，PE会上升，那我们就看一下PB水平，目前1.83倍，已经低于2008年的最低点1.9倍。PB是一个比较稳定的指标，在熊市里能够比较真实地反映市场的底部特征。

2、经济去杠杆

强力去杠杆应该是导致股市下跌很重要的一个内因，在这方面，我们已经看到政府的措词及具体政策已经有实质性松动，无论是货币政策、财政政策以及资管新规的具体执行，都在充分考虑当前经济的下行预期，但是，悲观情绪主导下的市场对此基本视而不见。

3、减税问题

关于企业和个人的减税问题，这是目前市场关心的焦点问题，甚至可以说是决定市场上行还是进一步下行的红绿灯。我们的观点是实质性减税的概率正在增加，信号也已经出现：9月6日国常会李克强总理表态：“在当前国内外经济形势错综复杂的形势下，我们要因时而动、不失时机推出更大“减税降费”举措……”；10月7日财政部长刘昆表示：“我们还在研究更大规模的减税、更加明显的降费措施”。当然，市场在等待所谓的“实锤”，也就是企业和个人在减税方面能够得到可以计算并比较的实实在在好处，所谓“不见兔子不撒鹰”。所有的资金都在等待，当“兔子”真正出现的时候你往往并不容

易逮到。有一点可以肯定，市场跌得越多，“兔子”出现的概率越大。

4、美股市场

国庆之后，美国股市从高位下跌，带动A股市场进一步大跌，让不少人担心2008年的情形重演。目前情况跟2008年是完全不一样的，首先，2008年之前，中国股市大涨二年，估值在高位，宏观经济也高速增长若干年，内在有调整的需要；其次，2008年是全球性的金融危机，当时，中国经济对外的依存度很高，全球性的金融危机对中国的冲击很大，目前尽管存在中美贸易冲突，与2008年全球性金融危机对中国经济的冲击仍不在一个级别上。这一周跟随美国市场下跌，更多的是受短期海外机构权益整体减仓导致的资金流出影响，中国股指中长期而言与美国股指没有太多的相关性，所以，即使美国股市估值泡沫（标普500指数PB估值3.3倍远超中国），有内在调整的需求，出现比较长期的熊市，中国大概率也不会跟随。

5、中国经济长远前景发展

关于对中国经济长远发展前景的担忧，这是把中国长期存在的并正在发展中逐步解决的一些问题过度短期化，并反映在股票市场的估值上。在过往近30年的中国股票市场上也曾经出现过类似情况，后来事实多次证明这种过度的悲观是不必要的，这种情形出现的时候往往是股市获取收益的好时机。

综合上面的分析，我们认为市场大跌之后，目前时点，横向纵向对比估值都已进入底部区域，利空因素较为充分地反映在股价里，基本面边际正在逐步改善，进一步的过度悲观没有必要，对长期资金而言现在应该是子弹上膛瞄准兔子射击的时候。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末东方阿尔法精选混合A基金份额净值为0.9047元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.06%，同期业绩比较基准收益率为-0.98%；截至报告期末东方阿尔法精选混合C基金份额净值为0.9018元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.19%，同期业绩比较基准收益率为-0.98%。

4.6 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(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	800,374,564.63	74.04
	其中：股票	800,374,564.63	74.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	85,769,825.38	7.93
	其中：债券	85,769,825.38	7.93
	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	147,000,000.00	13.60
	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	46,825,909.38	4.33
8	其他资产	1,021,378.60	0.09
9	合计	1,080,991,677.99	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	49,709,711.73	4.73
C	制造业	264,606,685.24	25.16
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	120,070,394.52	11.42
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	42,929,430.00	4.08
J	金融业	153,649,644.40	14.61
K	房地产业	118,003,654.62	11.22

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	51,405,044.12	4.89
S	综合	-	-
	合计	800,374,564.63	76.12

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	601318	中国平安	1,229,938	84,250,753.00	8.01
2	002867	周大生	2,099,899	63,046,887.18	6.00
3	002202	金风科技	5,141,958	61,754,915.58	5.87
4	002640	跨境通	4,558,234	57,023,507.34	5.42
5	002745	木林森	3,689,437	56,509,519.87	5.37
6	601899	紫金矿业	13,924,289	49,709,711.73	4.73
7	000002	万科A	2,038,656	49,539,340.80	4.71
8	000001	平安银行	4,154,868	45,911,291.40	4.37
9	601877	正泰电器	1,956,588	45,079,787.52	4.29
10	002146	荣盛发展	4,725,968	37,713,224.64	3.59

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	56,622,788.20	5.39
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）	29,147,037.18	2.77
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	85,769,825.38	8.16

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	019537	16国债09	512,470	51,200,877.70	4.87
2	123006	东财转债	252,804	29,147,037.18	2.77
3	019585	18国债03	54,030	5,421,910.50	0.52

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

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

本基金投资股指期货将以投资组合避险和有效管理为目的，通过套期保值策略，对冲系统性风险，应对组合构建与调整中的流动性风险，力求风险收益的优化。

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

基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现所资产的长期稳定增值。

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投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

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 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	223,967.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	763,084.61
5	应收申购款	34,326.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,021,378.60

5.11.4 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	123006	东财转债	29,147,037.18	2.77

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	002745	木林森	28,947,797.55	2.75	非公开发行 流通受限
2	002867	周大生	22,984,000.00	2.19	大宗交易流 通受限

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

	东方阿尔法精选混合A	东方阿尔法精选混合C
报告期期初基金份额总额	628,607,139.54	538,616,696.29
报告期期间基金总申购份额	5,546,736.39	64,070,674.17
减：报告期期间基金总赎回份额	38,319,743.97	34,488,781.91
报告期期间基金拆分变动份额 （份额减少以“-”填列）	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	595,834,131.96	568,198,588.55

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

	东方阿尔法精选混合A	东方阿尔法精选混合C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	30,017,551.16	-
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	30,017,551.16	-

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	5.04	-
---------------------------	------	---

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,005,850.58	0.86%	10,005,850.58	0.86%	自合同生效之日起不少于3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,005,850.58	0.86%	10,005,850.58	0.86%	自合同生效之日起不少于3年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	2018年7月1日至2018年9月30日	508,605,085.23	0.00	5,000,000.00	503,605,085.23	43.26%
产品特有风险							
本基金存在持有基金份额超过 20%的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。							

注：申购份额包含红利再投资和份额折算

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准的东方阿尔法精选灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件
- 2、《东方阿尔法精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《东方阿尔法精选灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》

10.2 存放地点

广东省深圳市深南大道6008号特区报业大厦西区23楼BC单元

10.3 查阅方式

- 1、投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- 2、投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东方阿尔法基金管理有限公司，客户服务电话：400-930-6677（免长途话费）
- 3、投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：<http://www.dfa66.com>。

东方阿尔法基金管理有限公司

2018年10月25日