

# 中融新经济灵活配置混合型证券投资基金

## 2016年第1季度报告

2016年03月31日

基金管理人：中融基金管理有限公司

基金托管人：国信证券股份有限公司

报告送出日期：2016年04月21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。

基金托管人国信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2016年4月20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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2016年1月1日起至2016年3月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中融新经济混合
基金主代码	001387
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2015年11月17日
报告期末基金份额总额	2,500,767,177.56份
投资目标	本基金通过对股票、债券等金融资产的动态灵活配置，精选新经济主题优质个股和券种，合理控制风险并保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值，力求为投资者获取超额回报。
投资策略	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 大类资产配置</li> <li>2. 行业配置策略 新经济是指通过技术创新和制度变革来提高经济效率或者为经济增长提供新的动力的经济增长方式。当前中国经济正在进入新的历史发展阶段，在经济结构转型、社会结构变革和国家政策导向等方面将不断涌现出新经济的主题投资机会。</li> <li>3. 股票投资策略</li> </ol>

	4. 债券投资策略 5. 股指期货投资策略 6. 中小企业私募债券投资策略 7. 资产支持证券投资策略 8. 国债期货投资策略	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，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	中融基金管理有限公司	
基金托管人	国信证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中融新经济混合A	中融新经济混合C
下属分级基金的交易代码	001387	001388
报告期末下属分级基金的份额总额	200,019,948.97份	2,300,747,228.59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（2016年01月01日-2016年03月31日）	
	中融新经济混合A	中融新经济混合C
1. 本期已实现收益	-609,447.70	-9,798,901.24
2. 本期利润	-1,529,544.37	-20,388,644.91
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0076	-0.0089
4. 期末基金资产净值	198,113,409.71	2,274,638,199.08
5. 期末基金份额净值	0.990	0.989

注：①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。②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。

#### 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

中融新经济混合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	-0.80%	0.27%	-6.84%	1.33%	6.04%	-1.06%

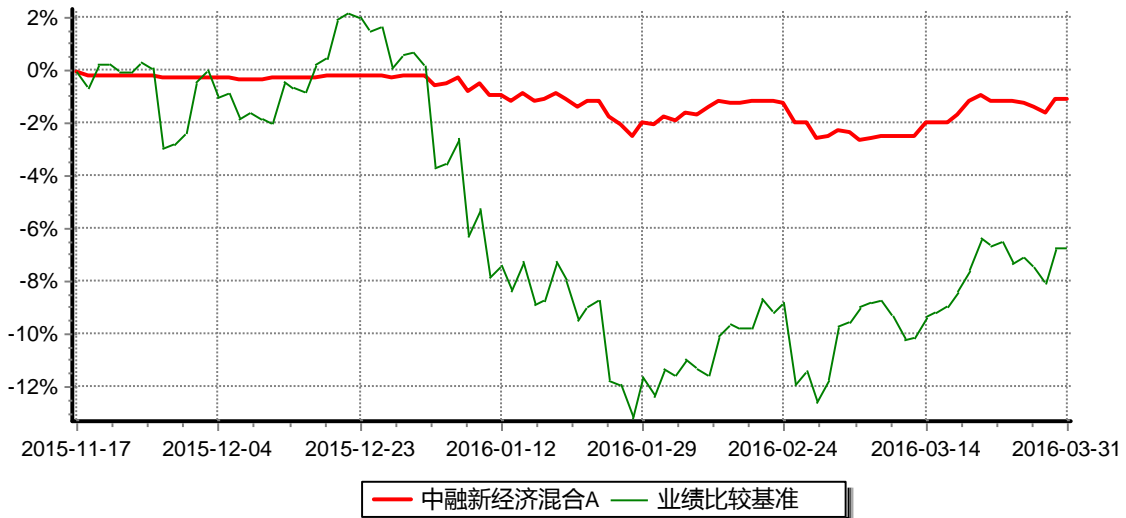
中融新经济混合C

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	-0.90%	0.28%	-6.84%	1.33%	5.94%	-1.05%

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

中融新经济混合A

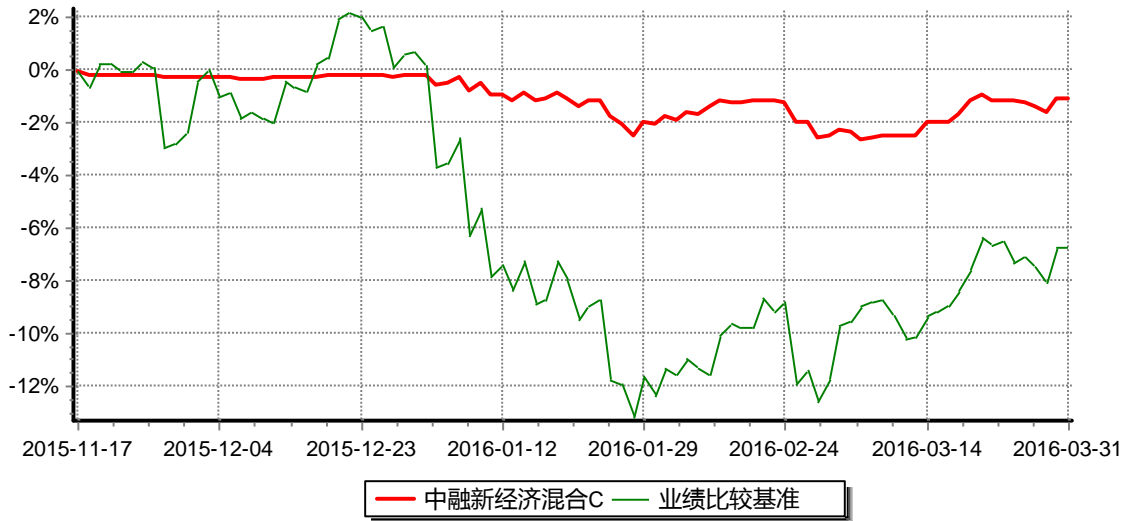
累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015年11月17日至2016年03月31日)



中融新经济混合C

累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2015年11月17日至2016年03月31日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期，截至报告期末本基金仍在建仓期。

#### § 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		
贾志敏	本基金、中融融安保本混合、中融新动力混合、中融融安二号保本、中融新优势混合、中融新经济混合基金经理、固收投资部(北京)负责人	2015年11月17日	-	9年	贾志敏先生，中国国籍，毕业于北京大学金融学专业，硕士研究生学历，已取得基金从业资格，证券从业年限9年。2006年7月至2012年10月曾任中信银行资金资本市场部交易员、2012年10月至2014年11月曾任长盛基金管理有限公司固定收益部副总监。2014年11月加入中融基金管理有限公司，任固收投资

					部(北京)总监,于2015年11月至今任本基金基金经理。
秦娟	本基金、中融新经济混合基金经理,固收投资部(上海)负责人	2015年12月23日	-	11年	秦娟女士,中国国籍,毕业于西安交通大学应用经济学专业,硕士研究生学历,已取得基金从业资格,证券从业年限11年。2004年7月至2005年12月曾任广东证券股份有限公司固定收益部分析师、2005年12月至2006年8月曾任东莞银行资金部债券分析师、2006年8月至2010年2月曾任长信基金管理有限责任公司固定收益部债券分析师、2010年2月至2015年2月曾任天治基金管理有限公司投资管理部基金经理助理、固定收益部总监兼基金经理。2015年3月加入中融基金管理有限公司,任固收投资部(上海)总监。于2015年12月至今任本基金基金经理。
娄涛	本基金、中融国企改革混合、中融新经济混合、中融产	2015年11月17日	-	21年	娄涛先生,中国国籍,毕业于北京邮电大学软件工程领域工程专业,硕士研究生学历,已取得基金从业资格,

	业升级混合基金经理、权益投资部（北京）负责人				证券从业年限21年，证券投资基金管理从业年限17年。1994年8月至2004年7月曾任辽宁东方证券公司固定收益部部门经理；2004年7月至2014年11月曾任中天证券有限责任公司自营管理总部固定收益部经理、自营投资总部股票投资经理、研究咨询部总经理、资产管理总部副总经理及投资主办、研究发展中心总经理。2014年11月加入中融基金管理有限公司，任权益投资部(北京)总监，于2015年11月至今任本基金基金经理。
姜涛	本基金、中融新动力混合、中融新优势混合、中融新经济混合基金经理	2015年11月25日	-	5年	姜涛先生，中国国籍，毕业于上海交通大学产业经济学专业，博士研究生学历，已取得基金从业资格，证券从业年限5年。2010年4月至2011年9月曾任华西证券有限公司研究所高级研究员、2011年10月至2012年12月曾任财通基金管理有限公司量化投资部投资经理。2013年1月加入中融基金管理有限公司，任权益投资部（北京）

					基金经理,于2015年11月至今任本基金基金经理。
--	--	--	--	--	---------------------------

注：（1）基金经理贾志敏先生、姜涛先生任职日期指本基金基金合同生效之日；基金经理姜涛先生、秦娟女士任职日期指公司发布的公告中载明的任职之日。

（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》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

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、《中融新经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》。公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发生异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

在去年12月份央行表态货币政策不会过度宽松、不会轻易降准之后，今年一季度市场立刻出现了两次流动性紧张的局面。由于信贷冲量、企业缴税、可转债发行、跨季、MPA考核等综合因素的扰动，一季度R007加权利率在2.30%-2.50%之间波动，资金成本明显上升。1月份随着经济企稳预期及通胀回升的隐忧，投资者对债券市场能否延续牛市产生分歧，长端利率债最先开始调整；2月初“监管部门着手查银行理财委外杠杆率”的传闻加速了长债的调整幅度。一季度长端利率债期限利差上行明显，参与者以交易户为主、操作一致性强是其主要原因。

信用债方面，银行理财、广义基金和券商年初对信用债的配置需求较强，带动二级市场信用债走出了与利率债不同的独立行情，一季度中债信用债总全价指数上涨0.12%。



在信用利差不断缩窄的情况下，机构延续了去年以来的“杠杆+套息”策略。但值得警惕的是，年初至今信用债违约事件频发，涉及企业多达11家，违约的国企发行人自身及地方政府对后续事件的处理能力已经降低。本基金基于对流动性不确定性增强的预判，资金管理上采取期限错配，在一季度融出资金获得了较好的收益；利率债操作上采取长端品种的波段操作；信用债操作上仍维持多看少动的方式；可转债方面在春节前增加了偏股性的转债持仓。

股票投资上，春节以来，美元加息暂缓预期增强，外围市场及大宗商品均逐步反弹，但鉴于彼此国内政策、舆论、地产等出现诸多杂乱声音，市场方向始终没有明朗，为控制风险，本基金的有效仓位始终保持在较低水平。配置上看，尽管以有色为代表的周期类表现最为强劲，但对周期反弹的前景仍持怀疑态度，认为需要进一步信息确认，同时看到随着新兴成长板块的下跌调整部分优质标的已经出现具有吸引力的风险收益比，所以仓位配置主要集中在熟悉的新兴板块标的上，但随着市场继续调整净值也遭遇了一定的损失。进入三月份，随着两会召开维稳信号的不断释放，以及对此前杂乱舆论声音的疏导，特别是新主席首秀释放稳字当头的政策取向，市场看多情绪边际增加，出于对市场见底信心的加强，操作上我们开始增加交易频率，在16日晚美联储加息暂缓最终落地之后，17日开始大幅加仓动作，仓位配置方面依然集中在新兴板块个股。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中融新经济灵活配置混合A份额净值为0.990元；本报告期基金份额净值增长率为-0.80%，业绩比较基准收益率为-6.84%。

截至本报告期末中融新经济灵活配置混合C份额净值为0.989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-6.84%。

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

今年2月份周行长表态有能力维持人民币兑一篮子货币的稳定，加上一季度以来美联储不时放出鸽派表态，目前市场普遍预期美元将推迟加息，市场信心增强，2月、3月人民币兑美元汇率企稳回升。国内经济方面，信贷融资超预期，地产销售大幅上升，地产与基建投资也出现反弹，原油、煤炭、钢铁等大宗商品价格上涨，经济短期回升的预期增强。但两会后，一线城市出台房地产限购措施，预计销量增速将受影响。今年M2增速目标调至13%、财政赤字率调至3%，但真正能够进入实体经济的资金有多少仍值得关注，如果刺激效果不佳，则下半年经济增速将继续回落。

流动性方面，今年央行对银行业引入“宏观审慎评估体系”，降低了其融出回购的规模。春节前夕央行宣布增加公开市场操作频率，但由于每次精准调节、且资金利率并无下调，继续引导宽松预期和降低成本的效果未能显现。除此，灵活的货币投放工具虽

能缓解阶段性紧张局面，但每次投放量相对较少且滚动到期，流动性宽松的空间受限制。基于以上几个因素，我们对市场流动性保持谨慎乐观的态度。

利率债方面，受财政赤字率上调、地方债置换额度增加等因素影响，我们预计全年国债、地方债和政策性金融债的供应量将超过10万亿。基于对资金面谨慎宽松的预期、对债券市场去杠杆的担忧，及美联储6月份加息的一致性预期增强等综合考虑，二季度我们将对短久期利率债采取波段操作；对长端利率债采取多看少动的策略，等待经济企稳预期和通胀回升的担忧犹存、长端收益率走高的行情再适当参与。

信用债违约事件频发，需关注以下风险：在供给侧改革、去产能的背景下，资质较差的产业债风险将加速暴露；警惕二、三季度信用债评级调整带来的估值压力；若出台限制银行委外杠杆率的政策，被动降杠杆可能导致信用债收益率快速上行。另一方面，去年末银行理财余额增至23.5万亿，再考虑到今年新发的固收类公募基金等，配置需求仍然较强；“债转股”可能成为未来化解债务危机的新方式。若经济企稳被证伪后、风险偏好再降低，信用债投资将迎来机会。具体来看，市场对中高等级产业债需求较强，待收益率略调整后，可以适当增加久期；而中低等级产业债需严选个券，延续“短久期、持有吃票息”的策略。行业上，坚持规避强周期及产能过剩行业；地域上，规避东北三省、内蒙古、山西等省份。值得注意的是，今年违约的国企发行人自身及地方政府对后续事件的处理能力已经降低，今后的投资将不能盲目依赖“国企、央企”的光环，无论国企、民企都需警惕自身经营差、债务负担重的个券。城投债依然是不错的选择，可以优选自身经济实力较强的平台所发的个券或国家重点支持项目所发的个券。

可转债方面，积极参与打新，但由于中签率较低，需挑选定金比例低、正股弹性好的个券，并结合当时的资金环境考虑；二级市场上，可适当参与偏股型转债、并把握偏债型转债的买入时机。

股票市场上，我们保持审慎乐观的市场态度。一方面，3月份以来市场的核心逻辑为流动性宽松的估值修复行情，叠加上风险偏好的改善，目前在经济、政策、外围、资金等支撑转暖的利多逻辑并未出现显著改变，经济二季度增长无忧、美元近期低点、债转股寄予新希望、资金维持宽松格局；另一方面，美联储加息预期管理不断释放鹰派信号，先后有五位联储委员出来鹰派表态，联储主席前后表态态度摇摆，6月加息概率依然存在，而国内央行近期市场操作显示决策层也没有进一步宽松的意图。基于以上理解，我们认为市场依然存量博弈，依靠结构制胜难，需要择时操作。配置方面我们的基本思路是专注自身能力范围，因为后续继续围绕体育、人工智能、自动汽车、教育、互联网金融、新能源、智能硬件、军工信息化、现代服务等长期看好的领域做波段操作，特别是重点把握后续各细分领域的重大催化事件，例如4月下旬北京车展、5月份人大民办教育促进法第三次审议、8月份巴西奥运会等。

## § 5 投资组合报告

## 5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	241,807,347.92	9.71
	其中：股票	241,807,347.92	9.71
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,192,885,164.50	47.90
	其中：债券	1,192,885,164.50	47.90
	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	436,201,062.50	17.51
	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	585,898,605.22	23.53
8	其他资产	33,693,262.22	1.35
9	合计	2,490,485,442.36	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	153,957,428.87	6.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	36,234.48	—
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	49,934,045.37	2.02
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	37,879,639.20	1.53
	合计	241,807,347.92	9.78

### 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	002502	骅威股份	1,499,948	41,113,574.68	1.66
2	600701	工大高新	2,158,384	37,879,639.20	1.53
3	002286	保龄宝	2,148,405	37,102,954.35	1.50
4	002537	海立美达	1,002,909	24,440,892.33	0.99
5	300271	华宇软件	900,000	19,170,000.00	0.78
6	002055	得润电子	500,000	15,960,000.00	0.65
7	300302	同有科技	262,449	13,710,335.76	0.55
8	002103	广博股份	438,526	13,383,813.52	0.54
9	002452	长高集团	1,000,000	12,100,000.00	0.49
10	300352	北信源	290,517	11,135,516.61	0.45

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	1,189,065,000.00	48.09
	其中：政策性金融债	1,189,065,000.00	48.09
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	3,820,164.50	0.15
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,192,885,164.50	48.24

#### 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
1	150314	15进出14	6,000,000	623,460,000.00	25.21
2	150210	15国开10	1,500,000	159,975,000.00	6.47
3	150218	15国开18	1,500,000	155,685,000.00	6.30
4	150222	15国开22	1,000,000	100,030,000.00	4.05
5	160204	16国开04	1,000,000	99,900,000.00	4.04

#### 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

本基金本报告期末无股指期货投资。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

## 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

本基金本报告期末无国债期货投资。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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未超过基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	1,347,466.31
2	应收证券清算款	7,276,075.74
3	应收股利	—
4	应收利息	25,069,720.17
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	33,693,262.22

### 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

本基金本报告期末投资前十名股票中无流通受限股票。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

### § 6 开放式基金份额变动

单位：份

	中融新经济混合A	中融新经济混合C
报告期期初基金份额总额	200,039,811.03	2,300,802,118.43
报告期期间基金总申购份额	—	1,014.20
减：报告期期间基金总赎回份额	19,862.06	55,904.04
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	200,019,948.97	2,300,747,228.59

注：本基金总申购份额含转换入份额，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

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

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

### § 9 备查文件目录

#### 9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予中融新经济灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- (2) 《中融新经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《中融新经济灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- (4) 《中融新经济灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (6) 基金托管人业务资格批件、营业执照

(7) 中国证监会要求的其他文件

## 9.2 存放地点

基金管理人及基金托管人住所

## 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间取得上述文件的复印件

咨询电话：中融基金管理有限公司客户服务 400-160-6000（免长途话费），（010）85003210

网址：<http://www.zrfunds.com.cn/>

中融基金管理有限公司  
二〇一六年四月二十一日