

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4季度报告

2018年12月31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:2019年01月19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1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10月01日起至2018年12月31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	1,289,672,376.92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</p>

	<p>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>
<p>业绩比较基准</p>	<p>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%</p>

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	740,049,384.12份	549,622,992.80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10月01日 - 2018年12月31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	-1,750,692.78	-1,932,239.45
2. 本期利润	-50,459,207.47	-48,000,734.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0693	-0.0867
4. 期末基金资产净值	607,677,619.99	449,306,476.69
5. 期末基金份额净值	0.8211	0.8175

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	-9.24%	1.59%	-5.38%	0.92%	-3.86%	0.67%

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	-9.35%	1.59%	-5.38%	0.92%	-3.97%	0.67%

注：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	-	18	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4季度，A股市场呈现出较大幅度的波动，本基金管理人在本季度维持了相对较高的权益类仓位。

截至2018年年底，上证综指经历了有史以来的第二大年度跌幅。市场大跌之后，我们应该更为理性地评估现阶段的风险和未来潜在的收益，认真梳理投资思路，抛开主观情绪，用理性的光辉指引投资之路。

导致2018年市场大幅下跌原因主要包括：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等等。目前，这些负面因素或正在改善，或有潜在改善的空间，政策在2019年将会迎来边际上的改善，企业盈利短期压力较大，但是经济体产能彻底出清之后，企业财务数据的恢复性增长将会带来一波指数上行的行情。

1. 中美贸易战

中美贸易战的起因看似是财务问题，但是其实更多的是关于公平贸易的问题。我们在入世承诺方面，未实现的主要体现在服务业（金融、电信、互联网）和知识产权保护上。开放本身是我国内生性矛盾主导的，即便是没有外部环境的压力，在服务业开放，尊重知识产权保护，促进平等竞争环境等领域，也将会是下一阶段改革的重点。在当下加速改革的背景下，虽然会带来短期阵痛，但是长期来看也会加速中国经济向发达经济体靠拢。中美之间的贸易摩擦问题也必将随着改革开放的进一步深化得到缓解。

2. 经济去杠杆

中国的杠杆问题是金融危机之后十年累积起来的，主要体现在银行信用的无序扩张，造成了影子银行等业务。在基础货币领域央行一直是保持相对克制的态度。而在理顺了通道、资管和理财等业务的同时，极大的规范了影子金融的无序扩张，我们现在看到的风险事件的暴露，是这些问题正在解决的征兆。相反，一片升平的金融环境往往蕴藏着巨大的危机。市场经济正在对那些无序加杠杆的行为做出惩罚，而对那些专注创新、专注实业的企业来说，却是难得的发展机会。

另外在货币政策领域，通过对流动性工具的结构调整 and 总量调控，下一阶段存量杠杆消化阶段会有阵痛，但不至于失控，中国经济的资源再配置正在路上，杠杆问题有望在未来几年得到有序化解，经济将重回高质量增长的轨道。

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。在最容易改革的个税抵扣上，我们已经看到了实质性的举动；而在企业税方面，政府有关部门已加强与市场的沟通，增值税等改革措施也正在路上。

更大范围的税收筹划和结构调整预计会随着下一阶段的经济的发展陆续展开，在税收的公平性和效率上达到一个相对均衡且可持续的水平。中国经济的大规模减税，预示着GDP的蛋糕正在向私人部门倾斜，在消费和企业利润层面将会迎来一段良好的上升周期。

4. 中国长远前景问题

市场存在着对中国长远发展前景的担忧，这是把中国长期存在的并且正在发展中逐步解决的一些问题过度短期化，且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就是股市获取收益的好时机。

综上所述，我们认为市场大跌之后，横向纵向对比估值都已进入底部区域，利空因素已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建仓的好时机。

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0.8211元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-9.24%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%；截至报告期末东方阿尔法精选混合C基金份额净值为0.8175元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-9.35%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%。

§ 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	922,905,246.03	87.13
	其中：股票	922,905,246.03	87.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	90,152,743.67	8.51
	其中：债券	90,152,743.67	8.51
	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	28,500,000.00	2.69
	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	14,712,404.67	1.39
8	其他资产	2,958,004.00	0.28
9	合计	1,059,228,398.37	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	51,516,791.26	4.87
C	制造业	359,011,419.79	33.97
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	146,024,351.57	13.82
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	55,480,981.60	5.25
J	金融业	129,423,133.64	12.24
K	房地产业	115,603,886.22	10.94
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	65,844,681.95	6.23
S	综合	-	-
	合计	922,905,246.03	87.31

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	002202	金风科技	8,701,048	85,383,469.52	8.08
2	002640	跨境通	7,452,534	79,752,967.20	7.55
3	601877	正泰电器	3,021,845	73,249,522.80	6.93

4	601318	中国平安	1,229,938	68,999,521.80	6.53
5	002867	周大生	2,204,399	59,883,544.37	5.67
6	601899	紫金矿业	15,424,189	51,516,791.26	4.87
7	000002	万科A	2,038,656	48,560,785.92	4.59
8	300059	东方财富	4,004,296	48,451,981.60	4.58
9	300182	捷成股份	10,884,755	45,720,598.95	4.33
10	002745	木林森	4,189,437	45,582,003.18	4.31

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	60,829,502.10	5.76
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）	29,323,241.57	2.77
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	90,152,743.67	8.53

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	524,670	52,419,779.70	4.96
2	123006	东财转债	252,804	29,323,241.57	2.77
3	019585	18国债03	84,030	8,409,722.40	0.80

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	1,734,136.37
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	1,171,397.93
5	应收申购款	52,469.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,958,004.00

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	29,323,241.57	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	002867	周大生	21,080,000.00	1.99	大宗交易流通受限
2	002745	木林森	20,561,421.30	1.95	非公开发行流通受限
3	002202	金风科技	18,440,000.00	1.74	大宗交易流通受限
4	300182	捷成股份	15,756,000.00	1.49	大宗交易流通受限
5	002640	跨境通	10,929,600.00	1.03	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	595,834,131.96	568,198,588.55
报告期期间基金总申购份额	198,271,020.81	6,569,094.27
减：报告期期间基金总赎回份额	54,055,768.65	25,144,690.02
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	740,049,384.12	549,622,992.80

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	20,000,000.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,017,551.16	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.78	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	赎回	2018-12-18	20,000,000.00	16,996,590.00	0.50%
合计			20,000,000.00	16,996,590.00	

§ 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	0.78%	10,005,850.58	0.78%	自合同生效之日起不少于3年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,005,850.58	0.78%	10,005,850.58	0.78%	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10月1日至2018年12月31日	503,605,085.23	0.00	0.00	503,605,085.23	39.05%
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
2019年01月19日