

东方惠新灵活配置混合型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 月 30 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：二〇一五年十月二十六日

§ 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 2015 年 10 月 21 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 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方惠新灵活配置混合
基金主代码	001198
交易代码	001198
前端交易代码	001198
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	578,596,449.85 份
投资目标	在有效控制投资风险的前提下，通过对大类资产的灵活配置和主动投资管理，把握市场机会，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过对类别资产的灵活配置，调整不同时期内基金的整体风险与收益水平，获得基金的长期稳定增值。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率 × 45% + 中债总指数收益率 × 55%
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（2015年7月1日—2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	14,798,556.27
2. 本期利润	8,634,576.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0052
4. 期末基金资产净值	592,885,319.11
5. 期末基金份额净值	1.0247

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。

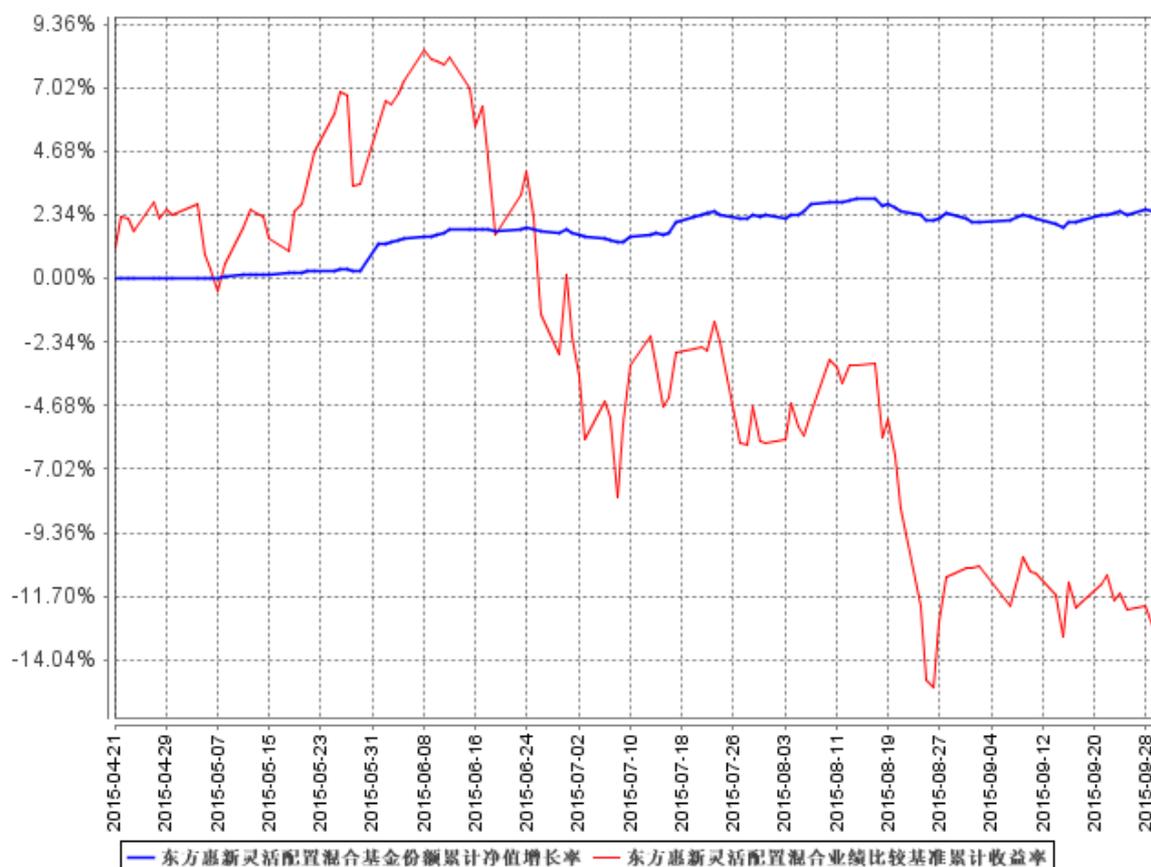
3.2 基金净值表现

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	0.69%	0.12%	-12.54%	1.51%	13.23%	-1.39%

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

东方惠新灵活配置混合基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同于 2015 年 4 月 21 日生效，截至报告期末，本基金成立不满六个月，仍处于建仓期。

§ 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		
周薇（女士）	本基金基金经理	2015 年 4 月 21 日	-	6 年	北京大学金融学硕士，6 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

					<p>资经理、东方金账簿货币市场证券投资基金基金经理助理。现任东方金账簿货币市场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、东方惠新灵活配置混合型证券投资基金基金经理、东方永润 18 个月定期开放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。</p>
邱义鹏（先生）	本基金基金经理	2015 年 4 月 30 日	-	7 年	<p>清华大学材料科学与工程专业硕士，7 年证券从业经历。曾任嘉实基金医药行业研究员助理、长城证券医药行业研究员。2010 年 8 月加盟东方基金管理有限责任公司，曾任权益投资部医药生物、建筑材料、建筑装饰、食品饮料、农林牧渔行业研究员，东方精选混合型开放式证券投资基金基金经理助理。现任东方鼎新灵活配置混合型证券投资基金基金经理、东方惠新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、东方主题精选混合型证券投资基金基金经理。</p>

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合规守信情况的说明

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》及其各项实施准则、《东方惠新灵活配置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，在授权、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

三季度是多事之秋。报告期内，上证指数下跌 28.63%、创业板指数下跌 27.14%，期间，各指数均出现两轮明显杀跌。回顾市场，7 月初延续了 6 月份以来的下跌趋势，并演化成了恐慌踩踏式的巨幅调整，市场面临严重的流动性危机。鉴于此，政府采取了强力的救市措施，向市场注入流动性。在政府的有效干预下，从 7 月 9 号开始市场企稳反弹，进入区间震荡。8 月中旬，人民币贬值、管理层强力清理场外配资、证监会发文表示救市逐渐退出等超预期事件不断发生，救市带来的稳定情绪被打破，人们开始担心支撑本轮上涨的流动性因素开始转向，股市巨幅调整以来最大的买入力量消失，场外配资盘被动卖出。在这些力量的综合作用下，市场迎来第二轮更为惨烈的杀跌。至 8 月底，各指数从高点下跌超过 40%，很多前期热门股跌幅超过 70%。本轮杀跌后，市场开始依靠自身的力量慢慢修复，9 月份，市场波动区间不大，期间上证指数下跌 4.78%，创业板指上涨 4.3%。

回顾三季度操作，我们继续坚持绝对收益的策略，将仓位控制在极低水平，有效规避了市场的大幅下跌。在 8 月底，经过两轮大幅下跌后，我们适当提高了股票仓位。

三季度债券市场收益率下行幅度较大，信用利差压缩至历史低位，主要受经济基本面表现较差、股市降温引发的避险情绪升温、资产荒带动的资金再配置等因素的影响。

报告期内，本基金组合较为稳定，以享受票息以及流动性管理为主，获得了较好的绝对收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日，本基金净值增长率为 0.69%，业绩比较基准收益率为-12.54%，高于业绩比较基准 13.23%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，我们较为乐观。从宏观经济、流动性、估值水平、市场参与主体等几个角度进行分析，我们认为市场将迎来可操作性较高的反弹行情。

宏观经济仍然疲软，但这不是新增变量，市场对此已经充分预期。另外，目前统计数据反应的经济现状跟传统经济、传统行业更为相关，回顾过去几年这类行业仅存在阶段性机会，从来不是市场持续性的主角。

流动性方面，人民币贬值之初，市场普遍担心未来人民币的持续贬值将带来流动性环境的恶化，但随着美元加息预期不断延后、政府高层不断表态人民币不具备持续贬值的基础，这方面的担心正在缓解，流动性变化对市场的负面影响趋于缓和。

估值水平尤其是创业板总体的估值水平，确实是目前困扰市场的问题，但就像考虑包括上证在内的所有股票平均估值水平一样，简单考虑全部创业板的平均估值水平意义并不大。从个股角度观察，在市场最恐慌的八月底，很多个股已经跌到相对 16 年 20 倍左右的估值水平，对成长股而言，从中长期维度出发，这肯定是能够获取绝对收益的估值区间。

从市场参与主体来看，7、8 月份被动的强制卖盘已经基本没有，公募基金总体仓位中性偏低，市场上的活跃力量私募基金总体仓位极低，对市场总体而言这也是相对积极的因素。

因此，总体来看，我们对四季度的市场表现保持乐观，在四季度基金在有效控制风险的前提下将适当提高股票仓位。

核心方向上，未来几年能够顺应经济时代背景、最具扩张性的行业仍是我们关注的重点。通过中观维度的行业比较，泛娱乐（传媒影视、体育）、泛消费（医药保健、部分纺织服装、商超个股）、新能源汽车、环保将是我们未来重点布局的方向。

对于四季度债券市场而言，考虑到人民币贬值背景下的资金外流、美联储加息尚未落地等因素，债券市场将保持震荡性的格局。考虑到长周期内经济仍在逐级下台阶、缺资产引发的资金回流等因素，债券收益率仍有望下行，价格合适的债券在四季度的相对配置价值凸显。

未来，本基金将继续以持有中短久期、高收益的信用债为主，以获得稳定的票息收入，实现绝对收益。

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，本基金不存在基金持有人数低于 200 人或基金资产净值低于 5000 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	17,716,000.00	2.98
	其中：股票	17,716,000.00	2.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	81,444,192.30	13.72
	其中：债券	81,444,192.30	13.72
	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	230,000,545.00	38.73
	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	261,950,793.61	44.11
8	其他资产	2,680,278.61	0.45
9	合计	593,791,809.52	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	13,744,000.00	2.32
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	3,972,000.00	0.67
S	综合	-	-
	合计	17,716,000.00	2.99

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	300304	云意电气	500,000	7,750,000.00	1.31
2	000681	视觉中国	150,000	3,972,000.00	0.67
3	300203	聚光科技	150,000	3,607,500.00	0.61
4	002348	高乐股份	150,000	2,386,500.00	0.40
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	16,306,103.80	2.75
2	央行票据	-	-
3	金融债券	45,142,088.50	7.61
	其中：政策性金融债	45,142,088.50	7.61
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	19,996,000.00	3.37
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	81,444,192.30	13.74

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	018001	国开 1301	447,350	45,142,088.50	7.61
2	011599529	15 鲁黄金 SCP010	200,000	19,996,000.00	3.37
3	020075	15 贴债 01	131,900	12,997,426.00	2.19
4	019423	14 国债 23	20,000	2,001,600.00	0.34
5	010603	06 国债(3)	13,020	1,307,077.80	0.22

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

本报告期内本基金投资的前十名股票中，没有投资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	123,013.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,557,066.12
5	应收申购款	198.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,680,278.61

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

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	002348	高乐股份	2,386,500.00	0.40	筹划重大事项

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,856,645,535.18
报告期期间基金总申购份额	490,483.48
减：报告期期间基金总赎回份额	4,278,539,568.81
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	578,596,449.85

§ 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

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（中国证券监督管理委员会公告[2008]38号）的规定，经与基金托管人协商一致，东方基金管理有限责任公司自2015年7月7日起，对旗下基金所持有的停牌股票采用“指数收益法”进行估值，基金份额持有人欲了解详细信息，请查询本公司网站及相关媒体公告。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 一、《东方惠新灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 二、《东方惠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
2015 年 10 月 26 日