

东源嘉盈混合型 1 号私募证券投资基金 2017 年第 4 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	东源嘉盈混合型 1 号私募证券投资基金
基金编码	SS8643
基金管理人	深圳市东源嘉盈资产管理有限公司
基金托管人（如有）	招商证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2017 年 05 月 02 日
报告期末基金份额总额	10,000,000.00
投资目标	在控制风险的前提下，努力实现基金资产的稳健增值。
投资策略	采用 CPPI、TIPP 和 OBPI 等策略，通过债券正回购、转债、股票、基金等多品种投资，以及期货和期权等多空对冲等手段的灵活使用，在控制投资风险的情况下，追求相对稳定收益。
业绩比较基准（如有）	-
风险收益特征	本基金属于中高风险投资品种，适合风险识别、评估、承受能力为成长型、进取型的合格投资者。
报告是否经托管机构复核	是

2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	0.50	-	-	-
自基金合同生效起至今	1.32	-	-	-

说明：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

3、主要财务指标

单位：人民币元

项目	2017 年 10 月 01 日至 2017 年 12 月 31 日
本期已实现收益	-11,751.34
本期利润	71,144.11
期末基金资产净值	10,132,427.02
期末基金份额净值	1.0132

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	9,530,325.30	93.96
	其中：债券	9,530,325.30	93.96
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	80,769.44	0.80
8	其他各项资产	532,286.99	5.25
	合计	10,143,381.73	100.00

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含港股通)

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00

P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
港股通	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	20,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	10,000,000.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	10,000,000.00

6、管理人报告

1、基金管理人及其基金经理概况：

基金管理人概况：深圳市东源嘉盈资产管理有限公司成立于2011年6月，注册资本3200万，实收资本3200万。东源嘉盈的管理团队均有逾20年丰富的行业从业经验，并且同中有异，优势互补。东源嘉盈自成立之初，就确立了“为客户带来长期稳定的绝对回报，致力于成为国内一流资产管理公司”的目标。经过多年的发展，公司与多家业内一流合作伙伴建立了良好的合作关系，管理产品数量和资产规模不断扩大，累计发行基金产品共19期，均已在中国基金业协会备案。

基金经理概况：基金经理 叶嘉新，学士，曾任中山证券信息技术部总经理，21年证券投资经历，擅长投资模型和策略研究，技术功底扎实，目前主要管理公司股债混合型系列产品。

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《私募投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规、基金合同等规定，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，为基金持有人谋求最大利益。

报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。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。

3、报告期内基金投资策略和业绩表现

在投资策略上，本基金秉持避险策略的理念，在坚持本金安全第一的基础上，采取多层次的投资策略。2017年第四季，债券市场维持熊市。12月份回购成本高企，在去杠杆的大环境下，资金成本易涨难跌，基本维持在4%左右，与3A信用债的到期收益率的利差只有100多BP，杠杆倍数只有1倍，故上杠杆的价值不大，信用债的估值也普遍下行，本基金成立到现在还未上杠杆，避免了加杠杆的损失。本季度，在操作策略上基本

是持有到期,到期后续作久期在6个月内的短债,让基金净值开始缓慢回升。

在第3季度计划交易的品种从信用债逐步转向可转换债券和可交换债切换。在第3季度时,该品种发行速度不及预期,估值偏高,可选品种少,期待第4季度将有更多的新品供应。但在第4季度出现叶公好龙的景象,可转换债大扩容由30多只扩容到近70只,后面还有滔滔不绝,不可阻挡的供应,可转换债由稀缺到供应泛滥,该类品种的价格不断跳低。在第4季度只是少量配置了一些债底比较厚实的,回售期临近,有条款博弈价值的可交换债。故在战略上没有进行大品类的切换操作。

本基金本报告期初基金累计单位净值1.0132元,本报告期末基金累计单位净值1.0129元,本报告期内基金单位净值增长率为-0.03%。

4、 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

17年管理层对债券市场进行去杠杆,去通道,去委外,打破刚兑,进行清理整顿规范,央行发的《关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知》(银发[2017]302号)(下称302号文)标志着上述清理整顿规范取得了阶段性结果,并通过正式文件固化成果并作为常态化监管要求来约束市场。从债券市场成立之初,上杠杆吃息差的制度红利消失殆尽,新监管环境下的新盈利模式还没有产生。打破刚兑,让管理层从大力发展市场息息相关的推手角色转变成独立于市场的高冷的市场监管者,游戏规则重新改写。债券投资者适当性管理制度的实施目的在于清理不合格的市场玩家。去杠杆,使得高负债的企业难于继续借新还旧,导致市场出现较大范围的信用违约预期。去通道,去委外,让市场规模总量在逐步收缩,市场流动性越来越差。2017年,债券投资者如同从山峰往下走,第4季度下坡陡势趋缓,以为到底却发现身陷泥潭。

展望2018年第1季度,宏观经济明显转暖,供给侧改革的持续发力,导致上游原材料持续涨价,通胀预期强烈,10年国债期货收益率暴跌到4%,债券基本面难言转暖;对货币政策维持偏紧的判断,加之全球逐步进入退出非常规货币政策新周期,国内资金成本持续高企。2018年,债券市场要靠自身走出泥潭较难,一方面必须在现有的监管体系下衍生出新的盈利模式,另一方还需要等待宏观面的天时地利人和才行。

债券操作上,现有品种持有到期,规避高负债企业的债券,配置短久期债券,储备流动性,耐心等待惊蛰时刻。

5、 管理人内部有关基金的监察稽核工作情况

报告期内,本基金管理人从合法经营、规范运作、勤勉尽责、保障基金持有人利益出发,严守合规底线、完善内部控制,所管理的基金整体运作合法合规。本基金管理人将继续本着诚实信用、勤勉尽责的原则,坚持风险控制为核心,确保管理基金的合规、安全运作。

6、 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

基金日常估值由基金管理人进行,根据相关法律法规,基金管理人可以委托第三方外包机构办理基金的估值。基金管理人或其委托的第三方完成估值后,将估值结果以书面形式、发送电子对账数据等双方认可的其他形式送至基金托管人,基金托管人按法律法规、本合同规定的估值方法、时间、程序进行复核,复核无误后在基金管理人发送的书面估值结果上加盖业务章或者发送电子对账结果等双方认可的其他形式返回给基金管理人或其委托的第三方;月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

在法律法规和中国证监会允许的情况下,基金管理人与基金托管人可以各自委托第三方机构进行基金资产估值,但不改变基金管理人与基金托管人对基金资产估值各自承担的责任。

本基金第三方外包机构及托管人均为招商证券股份有限公司。

7、 基金运作情况和运用杠杆情况

截至本报告期末,本基金杠杆率为12.45%。

本基金本报告期初基金累计单位净值1.0132元,本报告期末基金累计单位净值1.0129元,本报告期内基金单位净值增长率为-0.03%。

8、 投资收益分配和损失承担情况

根据合同,本基金存续期内不进行利润分配。

9、 会计师事务所出具非标准审计报告所涉相关事项

无

10、基金持有人数或基金资产净值预警情形、可能存在的利益冲突等

报告期内，本基金不存在基金持有人数或资产净值预警情形，也不存在可能的利益冲突等情况。

11、备查文件目录

1. 中国证券投资基金业协会私募投资基金备案证明
2. 《东源嘉盈混合型 1 号证券投资基金基金合同》
3. 《东源嘉盈混合型 1 号证券投资基金综合服务合同》
4. 基金管理人业务资格批件和营业执照
5. 基金托管人业务资格批件和营业执照

存放地点：

基金管理人处、基金托管人处

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.dongyuanjy.com>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人深圳市东源嘉盈资产管理有限公司。

客户服务电话：0755-82785505



托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。