

前海开源中国成长灵活配置混合型证券投资 基金 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：前海开源基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 月 20 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 月 19 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	前海开源中国成长混合
场内简称	-
交易代码	000788
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 9 月 29 日
报告期末基金份额总额	601,279,522.49 份
投资目标	本基金力图把握中国经济可持续发展过程中的投资机会，通过行业配置和精选个股，分享中国经济在科学发展、和谐发展和可持续发展过程中的成果。在严格控制投资风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下五方面内容： 1、大类资产配置 在大类资产配置中，本基金综合运用定性和定量的分析手段。本基金将依据经济周期理论，结合对各大类资产风险和预期收益率的评估，制定各大类资产之间的配置比例。本基金通过对权益类、固定收益类和现金资产分布的实时监控，根据经济运行周

	<p>期变动、市场利率变化等因素以及基金的风险评估进行灵活调整。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金采取自上而下的宏观分析和自下而上精选个股的投资策略，在遵循本基金资产配置比例限制前提下，确定基金在各类资产具体投资比例。</p> <p>根据国家产业发展趋势，重点投资代表中国经济未来的信息、科技、医药和消费等投资方向，自下而上精选代表产业发展的龙头公司，在标的遴选过程中充分考虑上市公司的现有业务的壁垒、未来的成长性等因素构建核心股票池，再通过本基金已有的个股筛选打分体系，构建投资组合，其后根据资产额度的变化，相应进行调整，以期追求超额收益，分享中国经济未来发展的成果。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>在债券投资策略方面，本基金实施积极主动的组合管理，采用宏观环境分析和微观市场定价分析结合进行投资。在宏观环境分析方面，结合对宏观经济、市场利率等因素，定期对投资组合类属资产进行调整，确定不同类属资产的最优权重。</p> <p>在微观市场定价分析方面，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种特征等因素，重点选择流动性较好、风险水平合理债券品种。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>在权证投资方面，本基金根据权证对应公司基本面研究成果确定权证的合理估值，通过权证与证券的组合投资，来达到改善组合风险收益特征的目的。</p> <p>5、股指期货投资策略</p> <p>本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。</p> <p>本基金参与股指期货投资决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上，结合股票投资的总体规模，以及中国证监会的相关限定和要求，确定参与股指期货交易的投资比例。</p> <p>基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲风险，利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。</p> <p>基金管理人在进行股指期货投资前将建立股指期货投资决策部门或小组，同时制定投资决策流程和风险控制等制度，经基金管理人董事会批准后执行。相关法律法规变化时，基金管理人从其最新规定。</p>
业绩比较基准	<p>本基金业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。</p>

	<p>以上业绩比较基准能客观衡量本基金的投资绩效：沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性，可衡量股票投资绩效。中证全债指数是综合反映银行间和沪深交易所债券市场的跨市场债券指数，在价格异常时使用了模型价，能更为真实地反映债券的实际价值和收益率特征，可衡量债券投资绩效。</p> <p>若今后法律法规发生变化，或者有更权威的业绩比较基准推出，或者是市场上出现更适用于本基金业绩基准的指数时，本基金管理人协商基金托管人后可以在报中国证监会备案以后变更业绩比较基准并及时公告，不需要召集基金份额持有人大会。</p>
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中高风险收益的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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（2014 年 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	56,905,211.78
2. 本期利润	106,023,927.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1411
4. 期末基金资产净值	688,790,526.92
5. 期末基金份额净值	1.146

注：①上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

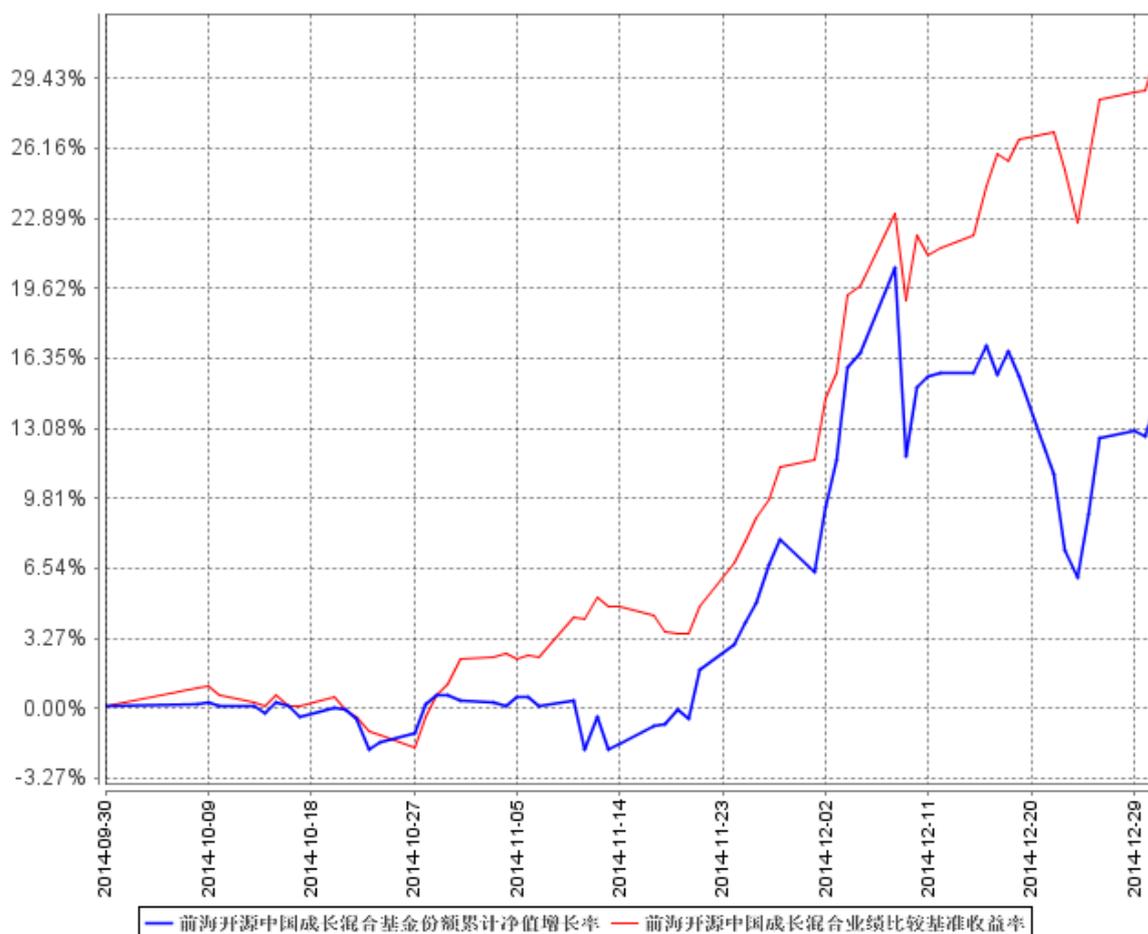
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	14.49%	1.74%	30.68%	1.15%	-16.19%	0.59%
-------	--------	-------	--------	-------	---------	-------

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。

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：①本基金的基金合同于 2014 年 9 月 30 日生效，截至 2014 年 12 月 31 日止，本基金成立未满足 1 年。

②本基金的建仓期为 6 个月，截至 2014 年 12 月 31 日止，本基金建仓期尚未结束。

§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		
徐立平	执行投资总监	2014 年 9 月 30 日	-	13 年	徐立平先生，33 岁，清华大学工商管理硕士。13 年金融行业从业经历。历任泰信基金管理有限公司行业

					研究员，中邮创业基金管理有限公司研究员、基金经理助理。现任前海开源基金管理有限公司执行投资总监、投资决策委员会成员。
--	--	--	--	--	--

注：①此处基金经理的任职日期为基金合同生效之日；

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》的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《前海开源中国成长灵活配置混合型发起式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。本报告期内，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、投资比例及投资组合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没有超过该证券当日成交量的 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

2014 年四季度国内宏观经济进一步走弱，GDP 增速、工业增加值、固定资产投资增速、社会消费品零售总额及 PMI 均表明经济增速进一步下台阶。其中三季度 GDP 7.4%，预计四季度单季度将进一步下滑至 7.2%；工业增加值在 10 月份和 11 月份同比增速分别为 7.7%和 7.2%，较去年同期进一步回落；固定资产投资增速由去年四季度 20%的中枢下降至 15-16%；PMI 指数连续三个月下滑，10-12 月份分别为 50.8、50.3 和 50.1，但仍然维持在 50 荣枯线以上；尤其需要关注的

是 CPI 指数持续下行，15 年中国经济将面临通缩的压力，而通缩对微观企业盈利的恢复更加不利。

尽管宏观经济基本面乏善可陈，但 2014 年四季度 A 股在非银金融、银行、建筑、地产等低估值蓝筹板块的带动下走出了一轮波澜壮阔的牛市行情，我们认为本轮行情的驱动因素有如下三点主要原因：一是“沪港通”开闸，我们认为“沪港通”是中国资本市场对外开放的第一步，接下来还会有“深港通”等多个角度的对外开放合作，未来十年将是中国资本市场逐步与国际接轨的过程；二是国企改革、“一带一路”打开了低估值蓝筹的想象空间，国企改革将是这届政府工作的重中之重，国企退出竞争性行业、逐步对社会和民间资本开放，从而提升国企经营效率值得期待；“一带一路”为中国重化工业的过剩产能找到了出海口，未来将有进一步实质性的突破；三是 11 月 21 日央行宣布非对称降息，北京等大城市 12 月份地产成交量翘尾，降息也缓解了市场对银行呆坏账的担忧。

与此同时，成长股在四季度遭遇了较大的回调，我们认为在成长股和价值股跷跷板表象背后深层次的原因是经过两年的结构性牛市，大部分成长股的估值和市值已经透支了未来较长时间的预期，但我们对成长股依然不悲观，我们认为中国经济转型的希望仍然寄托在这些产权界定清晰、以创新驱动的成长股身上。

在报告期内，本基金加大了股票类资产的配置，并降低了债券类和货币类资产的配置；在行业配置上，本基金加大了对银行、保险和食品饮料行业的配置，同时加大了对国防军工行业成长性较为确定的个股的头寸配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.146 元，累计净值 1.146 元。本报告期份额净值增长率为 14.49%，同期业绩比较基准增长率为 30.68%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在 12 月份刚刚结束的 2015 年中央经济工作会议上，中央首次提出“努力保持经济稳定增长”、“积极发现培育新增长点”，适应经济发展“新常态”的号召。我们认为未来 GDP 增速将是个逐步下台阶的过程，中国经济将从“高速增长期”步入“中速增长期”或“稳定增长期”，GDP 增速中枢的下移有利于产能过剩行业的出清，借鉴日本、韩国和台湾等发达经济体在经济转型期的股市表现，我们可以很清晰的看到：经济基本面表现与股指表现并不是简单的一一对应的关系，也就是说，在经济增速中枢下移的过程中，只要转型方向正确、产业结构调整合理，股指仍然会有不错的表现。

尽管 2014 年四季度 A 股市场出现了较大的反弹，但从中长期看股指仍在底部。在这个特定的经济发展阶段，我们会保持成长股和蓝筹股较为均衡的投资策略，一方面关注估值合理、市值有较大空间的成长股，努力寻找符合未来产业结构转型方向的行业和公司，坚持长期持有的原则；另一方面关注稳增长带来的阶段性投资机会，兼顾高分红蓝筹股的中长期投资价值。

我们将继续保持稳健的风格和均衡配置的策略，保持相对灵活的仓位，力争为投资者带来更好的回报。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	655,489,926.47	92.92
	其中：股票	655,489,926.47	92.92
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	43,491,440.81	6.16
7	其他资产	6,487,999.57	0.92
8	合计	705,469,366.85	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	24,871,777.92	3.61
B	采矿业	17,138,095.00	2.49
C	制造业	249,592,476.09	36.24
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	55,519,415.00	8.06
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	290,923,549.40	42.24
K	房地产业	17,444,613.06	2.53
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	-	-
	合计	655,489,926.47	95.17

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	600399	抚顺特钢	2,563,876	72,352,580.72	10.50
2	601318	中国平安	789,130	58,955,902.30	8.56
3	600739	辽宁成大	2,583,500	55,519,415.00	8.06
4	601818	光大银行	11,371,195	55,491,431.60	8.06
5	600016	民生银行	4,169,600	45,365,248.00	6.59
6	600000	浦发银行	2,751,000	43,163,190.00	6.27
7	600685	广船国际	1,158,178	41,254,300.36	5.99
8	600316	洪都航空	1,429,184	39,974,276.48	5.80
9	601601	中国太保	1,158,500	37,419,550.00	5.43
10	601989	中国重工	3,700,000	34,077,000.00	4.95

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
公允价值变动总额合计（元）					0.00
股指期货投资本期收益（元）					0.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）					0.00

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

本基金本报告期内未投资国债期货。

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	331,940.07
2	应收证券清算款	4,597,674.33
3	应收股利	-
4	应收利息	12,304.58
5	应收申购款	1,546,080.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,487,999.57

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

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	600399	抚顺特钢	72,352,580.72	10.50	重大事项

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

报告期期初基金份额总额	825,163,736.89
报告期期间基金总申购份额	171,716,180.04
减：报告期期间基金总赎回份额	395,600,394.44
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	601,279,522.49

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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员会批准前海开源中国成长灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源中国成长活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源中国成长灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (5) 前海开源中国成长灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人办公场所。

9.3 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前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：4001-666-998（免长途话费）
- (3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.qhkyfund.com

前海开源基金管理有限公司
2015 年 1 月 20 日