

前海开源裕和定期开放混合型证券投资基金 2017 年第 2 季度报告

2017-06-30

基金管理人：前海开源基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2017-07-21

[目录全部展开](#) [目录全部收拢](#)

[重要提示](#)

[基金产品概况](#)

[基金基本情况](#)

[主要财务指标和基金净值表现](#)

[主要财务指标](#)

[基金净值表现](#)

[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](#)

[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](#)

[其他指标](#)

[管理人报告](#)

[基金经理（或基金经理小组）简介](#)

[管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明](#)

[公平交易专项说明](#)

[公平交易制度的执行情况](#)

[异常交易行为的专项说明](#)

[报告期内基金的投资策略和业绩表现说明](#)

[报告期内基金的投资策略和运作分析](#)

[报告期内基金的业绩表现](#)

[管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望](#)

[报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明](#)

[投资组合报告](#)

[报告期末基金资产组合情况](#)

[报告期末按行业分类的股票投资组合](#)

[报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合](#)

[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](#)

[报告期末按债券品种分类的债券投资组合](#)

[报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细](#)

[报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细](#)

[报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名贵金属投资明细](#)

[报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细](#)

[报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明](#)

[报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细](#)

[本基金投资股指期货的投资政策](#)

[报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明](#)

[本期国债期货投资政策](#)

报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
本期国债期货投资评价
投资组合报告附注
受到调查以及处罚情况
申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库
其他资产构成
报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
投资组合报告附注的其他文字描述部分
基金管理人运用固有资金投资本基金情况
基金管理人持有本基金份额变动情况
基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细
报告期末发起式基金发起资金持有份额情况
影响投资者决策的其他重要信息
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
影响投资者决策的其他重要信息
备查文件目录
备查文件目录
存放地点
查阅方式

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 2017 年 7 月 18 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 2017 年 4 月 12 日（基金合同生效日）起至 6 月 30 日止。

基金基本情况

项目

数值

基金简称

前海开源裕和定期开放混合

场内简称

基金主代码

004218

基金运作方式

契约型开放式

基金合同生效日

2017-04-12

报告期末基金份额总额

221,008,510.49

投资目标

本基金在力求本金长期安全的基础上，力争为基金份额持有人创造超额收益。

投资策略

本基金的投资策略包括两个方面：

1、封闭期投资策略：

（1）大类资产配置：本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的研究、分析和风险评估，分析未来一段时期内本基金在大类资产的配置方面的风险和收益预期，评估相关投资标的的投资价值，制定本基金在固定收益类、权益类和现金等大类资产之间的配置比例。

（2）债券投资策略：本基金债券投资将主要采取组合久期配置策略，同时辅之以收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、可转换债券投资策略、中小企业私募债券投资策略等积极投资策略。

（3）股票投资策略：本基金将从定性和定量两方面入手，定性方面主要考察上市公司所属行业发展前景、行业地位、竞争优势、管理团队、创新能力等多种因素；定量方面考量公司估值、资产质量及财务状况，比较分析各优质上市公司的估值、成长及财务指标，优先选择具有相对比较优势的公司作为最终股票投资对象。

（4）国债期货投资策略：本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值，以获取超额收益。

（5）资产支持证券投资策略：本基金通过对资产支持证券发行条款的分析、违约概率和提前偿付比率的预估，借用必要的数量模型来谋求对资产支持证券的合理定价，在严格控制风险、充分考虑风险补偿收益和市场流动性的条件下，谨慎选择风险调整后收益较高的品种进行投资。

（6）权证投资策略：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，发现市场对股票权证的非理性定价；利用权证衍生工具的特性，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。

（7）股指期货投资策略：本基金参与股指期货投资时机和数量的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。基金管理人将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。

2、开放期投资策略

开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。

业绩比较基准

中证全债指数收益率×70%+沪深300指数收益率×30%。

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。

基金管理人

前海开源基金管理有限公司

基金托管人

招商银行股份有限公司

主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标

报告期（2017-04-12 至 2017-06-30）

本期已实现收益

912,893.73

本期利润

912,893.73

加权平均基金份额本期利润

0.0041

期末基金资产净值

221,921,404.22

期末基金份额净值

1.0041

注：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。

□

基金净值表现

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

0.41 %

0.01 %

1.29 %

0.20 %

-0.88 %

-0.19 %

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

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：注：①本基金的基金合同于 2017 年 4 月 12 日生效，截至 2017 年 6 月 30 日止，本基金成立未满 1 年。

②本基金的建仓期为 6 个月，截至 2017 年 6 月 30 日，本基金建仓期尚未结束。

其他指标

单位：人民币元

其他指标

报告期（2017-04-12 至 2017-06-30）

其他指标

报告期（2017-06-30）

注：无。

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

刘静

本基金的基金经理、公司联席投资总监、固定收益部负责人

2017-04-12

-

15 年

刘静女士，经济学硕士。历任长盛基金管理有限公司债券高级交易员、基金经理助理、长盛货币市场基金基金经理、长盛全债指数增强型债券投资基金基金经理、长盛积极配置债券投资基金基金经理，现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、联席投资总监、固定收益部负责人。

曲扬

本基金的基金经理、公司董事总经理、国际业务部负责人

2017-04-12

-

9 年

曲扬先生，清华大学博士研究生。历任南方基金管理有限公司研究员、基金经理助理、南方全球精选基金经理，2009 年 11 月至 2013 年 1 月担任南方基金香港子公司投资经理助理、投资经理。现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、国际业务部负责人。

注：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。

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、《前海开源裕和定期开放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。

公平交易专项说明

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。

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。

报告期内基金的投资策略和运作分析

2017年二季度A股市场有短暂调整，沪深300指数受益于大企业盈利改善走强，大盘蓝筹带动指数上涨，监管加强金融去杠杆，资金风险偏好进一步下降。本基金固收仓位追求稳定回报，股票保持低仓位，力争获得持续稳定的绝对收益。债市方面，本报告期内，经济企稳态势延续，通胀有所回升但绝对水平仍较低，基本面对债市影响较为有限。4月~5月监管机构密集发文限制同业套利、资金池等业务，监管力度明显加强，叠加银行对半年末流动性较为悲观，收益率大幅上行。6月中旬后，因此前银行准备已较为充分，叠加央行维稳、资金投放与到期错位，资金面逐步转为宽松，收益率企稳回落。整个季度来看，利率债收益曲线陡峭化上行，国债收益率上行幅度大于国开；高等级信用债收益曲线以平行上行为主，中低等级信用债收益曲线陡峭化上行；同业存单利率及3m-1m的利差先上后下，于6月上旬达到阶段性顶部。

操作上，因组合刚成立时间较短，同时管理人基于前期对债市的前瞻性分析认为债市风险还未充分释放，在债券投资上较为谨慎，债券投资比例维持在相对较低的水平，并且久期很短，主要进行以流动性管理，期间较好的避免了市场的下跌，获得了相对稳定的收益。三季度，预计经济仍有望维持平稳，通胀虽受基数效应的影响继续回升但绝对水平不高，基本面对债市影响仍有限。在去杠杆取得一定成效的情况下监管力度可能会有所缓和，但因去杠杆的大方向不变，在去杠杆达到监管合意水平之前，货币政策明显放松的可能性不大，银行负债成本下行空间有限，债市趋势性机会仍需等待。基于上述判断，本组合对债券市场仍保持较谨慎的态度，未来债券部分的投资仍将以短久期、获取稳定的票息收入为主。如果判断市场在此期间出现趋势性机会，我们将择机逐步加大债券配置、适当拉长久期，提高组合固定收益部分的弹性和进攻性，以获取更好的投资收益。另外将积极关注可转债市场扩容带来的转债市场的投资机会，并积极参与可转债一级市场的投资机会，争取获取无风险收益。

报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内，基金份额净值增长率为0.41%，业绩比较基准收益率为1.29%。

管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

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。

投资组合报告

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

权益类投资

-

-

其中：股票

-	
-	
2	
固定收益投资	
19,945,828.22	
8.97	
其中：债券	
-	
-	
资产支持证券	
19,945,828.22	
8.97	
3	
贵金属投资	
-	
-	
4	
金融衍生品投资	
-	
-	
5	
买入返售金融资产	
79,596,439.39	
35.81	
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	
121,620,384.97	
54.72	
7	
其他资产	
1,103,763.96	
0.50	
8	
合计	
222,266,416.54	
100.00	
报告期末按行业分类的股票投资组合	
报告期末按行业分类的境内股票投资组合	
序号	
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

-

-

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

-

-

S

综合

-

-

合计

-

-

注： 本基金本报告期末未持有股票。

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（元）

占基金资产净值比例（%）

A 基础材料

-

-

B 消费者非必需品

-
-

C 消费者常用品

-
-

D 能源

-
-

E 金融

-
-

F 医疗保健

-
-

G 工业

-
-

H 信息技术

-
-

I 电信服务

-
-

J 公用事业

-
-

注：本基金本报告期末未通过港股通机制投资港股。

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（%）

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

-

-

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）

-

-

8

同业存单

-

-

9

其他

-

-

10

合计

-

-

注：本基金本报告期末未持有债券。

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（%）

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

序号

证券代码

证券名称

数量（份）

公允价值（元）

占基金资产净值比例（%）

1

116384

万科 2A1

100,000

9,982,826.85

4.50

2

142121

花呗 06A1

100,000

9,963,001.37

4.49

注：注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券。

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

序号

贵金属代码

贵金属名称

数量（份）

公允价值（元）

占基金资产净值比例（%）

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

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)

-
股指期货投资本期收益(元)

-
股指期货投资本期公允价值变动(元)

-
注：本基金本报告期末未投资股指期货。

本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。

报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资国债期货。

报告期末本基金投资的国债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)

风险指标说明

公允价值变动总额合计(元)

-
国债期货投资本期收益（元）

-
国债期货投资本期公允价值变动(元)

-
注：本基金本报告期末未投资国债期货。

本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

投资组合报告附注

受到调查以及处罚情况

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。

申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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。

其他资产构成

单位：人民币元

序号

名称

金额（元）

1

存出保证金

2

应收证券清算款

3
应收股利
-
4
应收利息
1,103,763.96
5
应收申购款
-
6
其他应收款
-
7
待摊费用
-
8
其他
-
9
合计
1,103,763.96

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有可转换债券。

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

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。

开放式基金份额变动

单位：份

项目

数值

基金合同生效日的基金份额总额

221,008,510.49

基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额

减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额

基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）

报告期期末基金份额总额

221,008,510.49

注：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。

基金管理人运用固有资金投资本基金情况

基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目

基金份额

基金合同生效日管理人持有的本基金份额
基金合同生效日起至报告期期末基金买入/申购总份额
基金合同生效日起至报告期期末基金卖出/赎回总份额
报告期期末管理人持有的本基金份额
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)

-

注：本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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

合计

注：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。

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

-%

-%

基金管理人高级管理人员

-%

-%

基金经理等人员

-%

-%

基金管理人股东

-%

-%

其他

-%

-%

合计

-%

-%

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

-

-

-

-

-

-

-

个人

-

-

-

-

-

-

-

产品特有风险

-

注：无。

影响投资者决策的其他重要信息

无。

备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员会批准前海开源裕和定期开放混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源裕和定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源裕和定期开放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) 前海开源裕和定期开放混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

存放地点

基金管理人、基金托管人处

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