

前海开源中国成长灵活配置混合型证券投资基金

2017年第3季度报告

2017年09月30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:2017年10月26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2017年10月24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7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源中国成长混合
基金主代码	000788
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年09月29日
报告期末基金份额总额	36,637,208.98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	<p>本基金的投资策略主要有以下五方面内容：</p> <p>1、大类资产配置</p> <p>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</p>

	<p>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。</p> <p>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	沪深300指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，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（2017年07月01日 - 2017年09月30日）
1. 本期已实现收益	-2,602,318.54
2. 本期利润	693,975.74
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0177
4. 期末基金资产净值	39,634,316.60
5. 期末基金份额净值	1.082

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	1.50%	0.65%	3.42%	0.41%	-1.92%	0.24%

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



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		
徐立平	本基金的基金经理、公司执行投资总监	2014-09-29	-	16年	徐立平先生，清华大学工商管理硕士。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。

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、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运作分析

2017年三季度国内宏观经济运行平稳，PMI指数连续14个月维持在荣枯线50以上，其中9月份PMI52.4再创新高，显示整体经济活动仍在扩张区间。受环保标准日趋严格和去产能进一步推进的影响，PPI指数8月份小幅回升至6.3%，带动8月份工业企业利润总额当月同比增速高达24%；但反映需求端的工业企业营收和产成品库存增速均略有下降，1-8月份规模以上工业增加值累计同比增速亦小幅回落至6.7%，社会消费品零售总额累计同比增速维持在10.4%，进出口累计同比增速小幅下滑至11.6%，固定资产投资完成额累计同比增速亦下滑至7.8%。我们预判三季度GDP增速亦将较上半年小幅放缓。

8月份新增社融14791亿，较7月份高出近3000亿，但M2增速回落至8.9%，显示在金融业去杠杆的背景下，资金进一步脱虚向实；8月份CPI同比增长1.8%，仍在低位。尽管国庆前夕央行对符合普惠金融条件的贷款增量或余额占全部贷款增量或余额达到一定比例的商业银行实施定向降准政策，但我们认为下半年经济增长压力不大，央行仍将维持稳健中性的货币政策，四季度流动性仍然很难看到大幅宽松。

三季度A股市场仍然分化严重，受去产能和行业集中度提升带来的利润率大幅改善驱动，有色金属、煤炭和钢铁等之前产能过剩严重的行业涨幅居前；受5G建设加速和苹果iPhone8/X发布的影响，通信和电子行业亦有不错的表现；但受传统媒体和数字营销行业利润增速进一步放缓及互联网行业估值较高等因素影响，传媒行业三季度跌幅仍然居前。

本基金三季度整体维持了较高的仓位，降低了国防军工和贵金属行业的配置，并适

当加大了估值与业绩增速匹配的成长股的配置，持仓主要集中在TMT、食品饮料和机械等行业；我们认为在经历了长达两年的估值下行阶段后，部分业绩增速稳健、成长性良好的公司2018年估值已经回落到20-30倍区间，已经具有了中长期投资价值。我们相对看好食品饮料、消费电子、锂电及3C自动化设备等细分子行业。

展望2017年四季度，我们认为宏观经济将继续维持L型走势，全年经济增速维持在6.5%以上是大概率事件。在经济基本企稳、企业盈利改善的背景下，A股有望维持震荡上行的格局。我们认为四季度A股仍然具有较好的结构性投资机会，我们仍将维持合理的仓位，精选业绩增速与估值合理匹配的个股，努力为基金持有人带来良好的投资回报。

4.5 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1.50%，同期业绩比较基准收益率为3.42%。

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的情形。

本基金本报告期内，从2017年7月3日至2017年8月28日连续41个工作日基金资产净值低于五千万元。

§ 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	37,173,508.79	91.29
	其中：股票	37,173,508.79	91.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	-	-
	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	3,266,737.67	8.02

	计		
8	其他资产	277,995.31	0.68
9	合计	40,718,241.77	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)	占基金资产净值的比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	21,343,854.59	53.85
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	9,792,770.20	24.71
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	6,036,884.00	15.23
S	综合	-	-
	合计	37,173,508.79	93.79

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通过港股通机制投资港股。

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	601989	中国重工	449,102	2,995,510.34	7.56
2	000596	古井贡酒	47,000	2,908,360.00	7.34
3	300426	唐德影视	101,500	2,831,850.00	7.14
4	300502	新易盛	80,500	2,752,295.00	6.94
5	600702	沱牌舍得	70,400	2,751,936.00	6.94
6	002343	慈文传媒	64,200	2,485,182.00	6.27
7	002439	启明星辰	105,700	2,340,198.00	5.90
8	300327	中颖电子	58,700	2,007,540.00	5.07
9	300059	东方财富	142,140	1,965,796.20	4.96
10	000887	中鼎股份	87,300	1,820,205.00	4.59

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

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	25,269.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	468.52
5	应收申购款	252,256.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	277,995.31

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 公允价值(元)	占基金净值比 例(%)	流通受限情 况说明
1	601989	中国重工	2,995,510.34	7.56	重大资产重

					组
--	--	--	--	--	---

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	37,599,721.72
报告期期间基金总申购份额	26,488,719.57
减：报告期期间基金总赎回份额	27,451,232.31
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	36,637,208.98

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

8.1 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

无。

8.2 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) 《前海开源中国成长灵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

基金管理人、基金托管人处

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

二〇一七年十月二十六日