
前海开源润和债券型证券投资基金

2018年第4季度报告

2018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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期:2019年01月22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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年1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2018年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	前海开源润和债券
基金主代码	004602
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年03月21日
报告期末基金份额总额	300,655,228.19份
投资目标	本基金在保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为投资者提供高于业绩比较基准的长期稳定投资回报。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下四方面内容：</p> <p>1、资产配置策略</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，在充分研究宏观经济因素的基础上，判断宏观经济周期所处阶段和未来发展趋势。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和现金等大类资产之间的配置比例。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>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、</p>

	<p>中小企业私募债券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略等积极投资策略。</p> <p>3、国债期货投资策略</p> <p>本基金对国债期货的投资以套期保值为主要目的。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。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>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。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</p>	
业绩比较基准	中债综合指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	前海开源基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源润和债券A	前海开源润和债券C
下属分级基金的交易代码	004602	004603
报告期末下属分级基金的份额总额	2,344,509.41份	298,310,718.78份

§ 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(2018年10月01日 - 2018年12月31日)	
	前海开源润和债券A	前海开源润和债券C
1. 本期已实现收益	13,108.58	867,729.02
2. 本期利润	49,988.58	2,396,952.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0230	0.0217
4. 期末基金资产净值	2,542,254.56	320,631,652.41
5. 期末基金份额净值	1.0843	1.0748

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

前海开源润和债券A净值表现

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	2.19%	0.06%	1.99%	0.05%	0.20%	0.01%

前海开源润和债券C净值表现

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	2.16%	0.06%	1.99%	0.05%	0.17%	0.01%

注：本基金的业绩比较基准为：中债综合指数收益率。

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

前海开源润和债券A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



前海开源润和债券C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：①2018年3月21日（含当日）起，本基金转型为“前海开源润和债券型证券投资基金”，转型后，截至2018年12月31日止，本基金成立未满1年。

②本基金的建仓期为6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同规定。截至2018年12月31日，本基金建仓期结束未满1年。

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		
王旭巍	本基金的基金经理、公司董事总经理	2018-03-21	-	20年	王旭巍先生，硕士研究生，历任宏达期货经纪有限公司营业部总经理、中信证券股份有限公司投资经理，2003年至2010年担任华宝兴业基金管理有限公司基金经理，2010年3月至2016年9月担任信诚基金管理有限公司固定收益总监、基金经理，现任前海开源基金管理有

					限公司董事总经理。
--	--	--	--	--	-----------

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、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

2018年四季度以来宏观经济偏弱，供给侧改革促使企业利润向上游转移，加上中美贸易摩擦的影响，小微民企经营面临一定的困难，民间投资不振，就业形势严峻。由于银行风险偏好降低，社融增速再次走低，通胀指标CPI始终低位徘徊。为此，政府高层多次公开讲话提振市场信心，央行也及时出台实质性宽松措施，10月7日定向降准一个百分点，直接释放流动性1.2万亿，使市场资金进一步宽松，在市场预期共同作用下，债券收益率破位下行，利率债在四季度走出一波强劲的牛市。

在基金组合管理方面，我们依然执行既定的投资策略，即保持纯利率债配置方案；在期限选择上采用哑铃型策略，重点配置1到2.5年利率债，以获取稳定的票息收益和骑乘收益，长端为活跃品种进行波段操作，整体组合久期保持在2.5左右；同时保持整个组合的高流动性，以应付市场变化时调仓需求及大额申赎时支付需求。由于央行实际宽松政策，市场短期资金成本与组合票息之间有一定的息差空间，我们在基金合同规定的范围内运用了资金杠杆以提升收益水平。本基金在投资策略与日常管理上，我们追求的目标一是绝对正收益、二是净值稳定。但作为一款以每天市场价格估值的净值型公募基

金产品，净值波动不可避免，并且在市场有效前提下，收益与波动始终是相匹配的。我们投研团队的主要工作就是运用我们的专业知识与经验，在收益与波动之间选择一种平衡。

风雨飘摇的2018年总算过去了，这一年里一只只黑天鹅从我们眼前飞过，但值得庆幸的是我们恰逢利率债牛市，但与其他年份相比其实并不突出，只不过全球范围内其他类别的资产表现实在太差，才使得债券市场显得亮眼。展望未来，国际地缘政治形势依然错综复杂，中美关系的演变方向有待进一步观察，但中国经济的体量、韧性以及中国人民的勤奋是我们的独特优势，我们对中国经济的未来充满信心。随着政府各项逆周期应对措施逐步落实到位，我们判断2019年经济有可能逐步筑底回升。我们谨慎看好2019年的利率债市场机会，依然主动规避信用风险，保持纯粹利率债组合特点；控制好组合久期和流动性；尽力保持基金净值稳定增长，给基金持有人以良好的投资体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源润和债券A基金份额净值为1.0843元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.19%，同期业绩比较基准收益率为1.99%；截至报告期末前海开源润和债券C基金份额净值为1.0748元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.16%，同期业绩比较基准收益率为1.99%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	293,881,200.00	83.49
	其中：债券	293,881,200.00	83.49
	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	29,280,163.92	8.32

	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	6,448,862.95	1.83
8	其他资产	22,393,841.35	6.36
9	合计	352,004,068.22	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	5,147,500.00	1.59
2	央行票据	-	-
3	金融债券	288,733,700.00	89.34
	其中：政策性金融债	288,733,700.00	89.34
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	293,881,200.00	90.94

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	140330	14进出30	500,000	51,720,000.00	16.00

2	160416	16农发16	500,000	49,950,000.00	15.46
3	160206	16国开06	400,000	39,720,000.00	12.29
4	180304	18进出04	200,000	20,496,000.00	6.34
5	100204	10国开04	200,000	19,790,000.00	6.12

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	23,351.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,664,753.52
5	应收申购款	15,705,736.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,393,841.35

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

	前海开源润和债券A	前海开源润和债券C
报告期期初基金份额总额	2,334,819.60	60,157,127.57
报告期期间基金总申购份额	915,631.99	298,728,486.87
减：报告期期间基金总赎回份额	905,942.18	60,574,895.66
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	2,344,509.41	298,310,718.78

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润和债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源润和债券型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源润和债券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) 前海开源润和债券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、基金托管人住所

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

2019年01月22日