

新疆前海联合新思路灵活配置混合型
证券投资基金
2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：新疆前海联合基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 17 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	前海联合新思路混合
交易代码	002778
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	160,137,583.14 份
投资目标	本基金通过对股票、债券等金融资产的动态灵活配置，深入挖掘并充分理解国内经济增长、改革及战略转型等“新思路”，发现价值被市场低估且具潜在国内经济增长和战略转型所带来的投资标的。在合理控制风险并保持良好流动性前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值，力求为投资者获取超额回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金是混合型基金，根据宏观经济发展趋势、政策面因素、金融市场的利率变动和市场情绪，综合运用定性和定量的方法，对股票、债券和现金类资产的预期收益风险及相对投资价值进行评估，确定基金资产在股票、债券及现金类资产等资产类别的分配比例。在有效控制投资风险的前提下，形成大类资产的配置方案。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>在股票投资上本基金主要根据上市公司获利能力、资本成本、增长能力以及股价的估值水平来进行个股选择。同时，适度把握宏观经济情况进</p>

	<p>行资产配置。具体来说，本基金通过以下步骤进行股票选择：</p> <p>首先，通过 ROIC(Return On Invested Capital) 指标来衡量公司的获利能力，通过 WACC(Weighted Average Cost of Capital) 指标来衡量公司的资本成本；其次，将公司的获利能力和资本成本指标相结合，选择出创造价值的公司；最后，根据公司的成长能力和估值指标，选择股票，构建股票组合。</p> <p>3、普通债券投资策略</p> <p>在债券投资上，本基金将重点关注具有以下一项或者多项特征的债券：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 信用等级高、流动性好； 2) 资信状况良好、未来信用评级趋于稳定或有明显改善的企业发行的债券； 3) 在剩余期限和信用等级等因素基本一致的前提下，运用收益率曲线模型或其他相关估值模型进行估值后，市场交易价格被低估的债券； 4) 公司基本面良好，具备良好的成长空间与潜力，转股溢价率合理、有一定下行保护的可转债。 <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，并结合权证定价模型寻求其合理估值水平，主要考虑运用的策略包括：杠杆策略、价值挖掘策略、获利保护策略、价差策略、双向权证策略、卖空保护性的认购权证策略、买入保护性的认沽权证策略等。</p> <p>基金管理人将充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，谨慎进行投资，追求较稳定的当期收益。</p> <p>5、资产支持证券等品种投资策略</p> <p>资产支持证券包括资产抵押贷款支持证券（ABS）等，其定价受多种因素影响，包括市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率等。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，结合蒙特卡洛模拟等数量化方法，对资产支持证券进行定价，评估其内在价值进行投资。</p> <p>对于监管机构允许基金投资的其他金融工具，本基金将在谨慎分析收益性、风险水平、流动性和金融工具自身特征的基础上进行稳健投资，以降低组合风险，实现基金资产的保值增值。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*30% + 一年期人民币定期存款利率（税后）*70%。
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金，属于较高预期

	风险、较高预期收益的证券投资基金，通常预期风险与预期收益水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中的较高风险品种。	
基金管理人	新疆前海联合基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海联合新思路混合 A	前海联合新思路混合 C
下属分级基金的交易代码	002778	002779
报告期末下属分级基金的份额总额	159,544,591.47 份	592,991.67 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（2019年10月1日—2019年12月31日）	
	前海联合新思路混合 A	前海联合新思路混合 C
1. 本期已实现收益	4,724,384.73	16,456.63
2. 本期利润	11,830,151.17	41,934.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0742	0.0800
4. 期末基金资产净值	173,939,648.77	704,800.54
5. 期末基金份额净值	1.090	1.189

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或者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

前海联合新思路混合 A

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	7.28%	0.54%	2.47%	0.22%	4.81%	0.32%

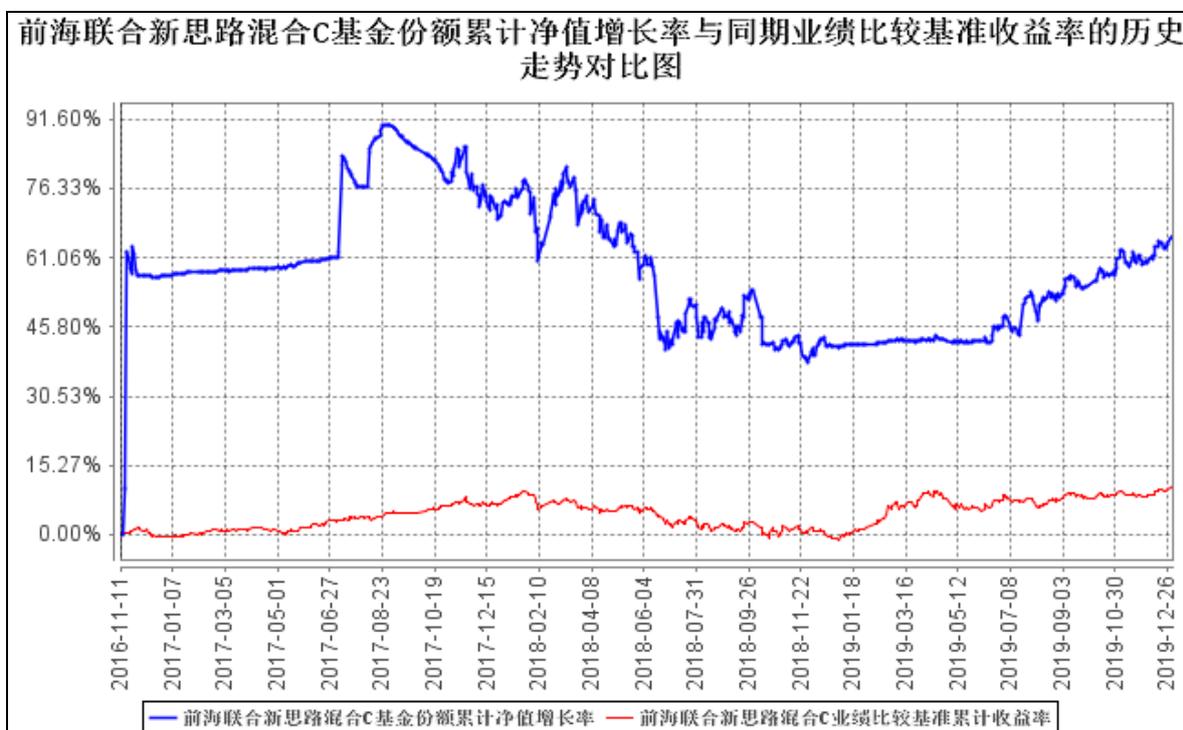
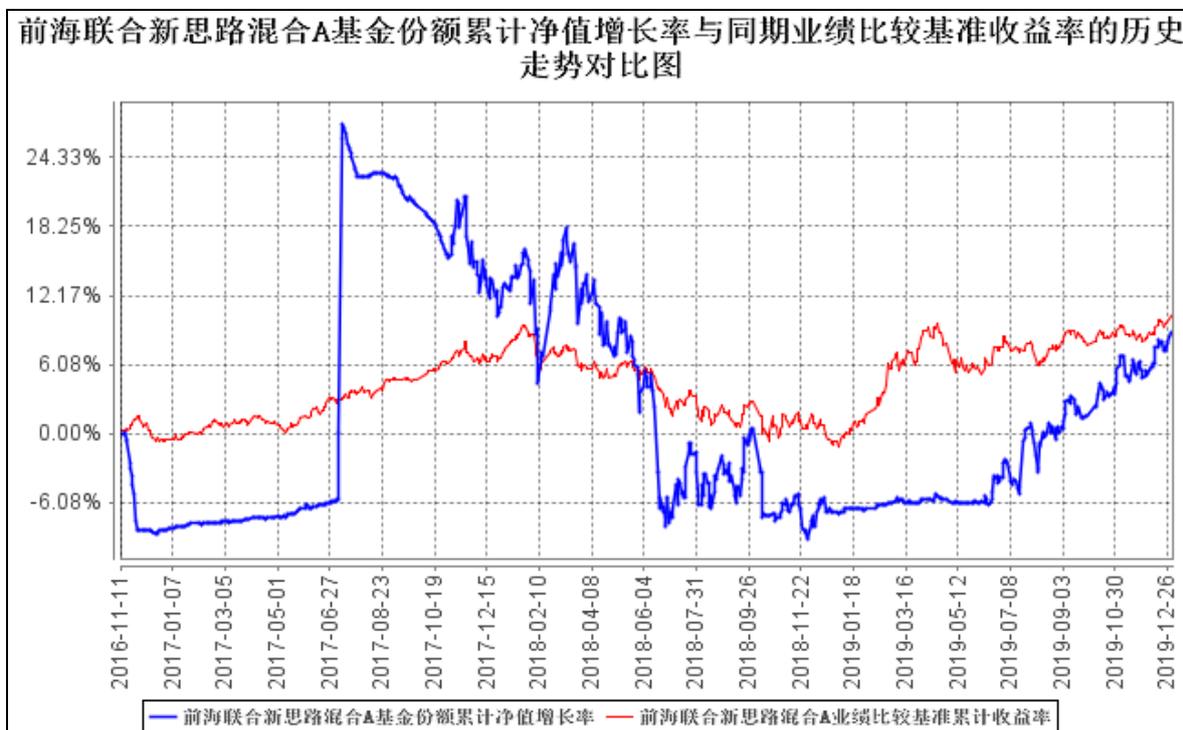
前海联合新思路混合 C

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	7.21%	0.55%	2.47%	0.22%	4.74%	0.33%

月						
---	--	--	--	--	--	--

注：本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*30% + 一年期人民币定期存款利率（税后）*70%。

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		
林材	本基金的基金经理	2016年11月11日	-	12年	林材先生，理学硕士，12年证券基金投资研究经验。2011年10月至2015年7月任金元顺安基金经理，2008年11月至2011年10月任民生加银基金医药行业研究员、基金经理助理。2000年7月至2003年9月曾任职于广州医药集团。2015年9月加入前海联合基金。现任前海联合新思路混合兼前海联合沪深300、前海联合添利债券和前海联合国民健康混合的基金经理。2016年11月至2019年9月曾任前海联合泓鑫混合的基金经理，2018年7月至2019年9月曾任前海联合研究优选混合的基金经理。
何杰	本基金的基金经理(已离任)	2018年12月18日	2019年12月31日	9年	何杰先生，经济数学理学硕士，9年证券、基金投资研究经验。2013年5月至2018年2月任前海人寿保险股份有限公司资产管理中心投资经理。2010年3月至2013年3月任华创证券股份有限责任公司研究所研究员。2018年3月加入前海联合基金。现任前海联合研究优选混合兼前海联合泓鑫混合、前海联合润丰混合和前海联合先进制造混合的基金经理。2018年12月至2019年12月曾任前海联合新思路混合的基金经理。
王静	本基金的基金经理	2019年6月19日	-	10年	王静女士，金融学硕士，CFA，10年证券投资研究经

	经理			<p>验。2009 年 7 月至 2016 年 4 月任职于民生加银基金，先后从事钢铁、化工、交运、纺织服装、农业等行业研究。2016 年 5 月加入前海联合基金，现任前海联合新思路混合兼前海联合沪深 300、前海联合泳涛混合、前海联合泳隆混合、前海联合泳隼混合、前海联合研究优选混合、前海联合润丰混合、前海联合先进制造混合和前海联合科技先锋混合的基金经理。</p>
--	----	--	--	---

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”为根据公司对外公告的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司对外公告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《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，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，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

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》，完善了相应的制度和流程，通过系统和人工等各种方式在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个业务环节保证公平交易制度的严格执行，公平对待旗下管理的所有投资组合，保护投资者合法权益。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内，未发生有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2019 年四季度，上证综指上涨 4.99%，深证成指上涨 10.42%，优质公司估值得到修复。宏观经济有企稳迹象，宽信用对经济托底的作用将进一步显现，从中长期来看，后市的走势将取决于基本面、政策和资金面的变化。

近期主要经济体 PMI 数据边际改善，短期内经济改善的韧劲可能要强于预期；从宏观经济数据来看，12 月经济数据在进出口数据方面有望显著走强，PPI 同比有望进一步回升，金融数据整体维持平稳，M2 同比、贸易顺差有望改善。从流动性来看，跨年资金需求量大，央行相关举措维护流动性平稳；北上资金持续流入，在对外开放加强背景下，增强市场信心。

在投资策略方面，我们保持适当的谨慎，坚持自下而上精选优质个股，看好绩优蓝筹股的估值修复以及其长远的投资价值，更多从公司的基本面、估值出发，重点选取基本面坚实、具备核心竞争力、资产负债表健康、业绩具有稳定性的行业龙头公司，买入持有，以获取长期的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末前海联合新思路混合 A 基金份额净值为 1.090 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.28%；截至本报告期末前海联合新思路混合 C 基金份额净值为 1.189 元，本报告期基金份额净值增长率为 7.21%；同期业绩比较基准收益率为 2.47%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	161,644,236.49	92.39
	其中：股票	161,644,236.49	92.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,028,000.00	5.73
	其中：债券	10,028,000.00	5.73
	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计	2,841,385.81	1.62
8	其他资产	445,051.96	0.25
9	合计	174,958,674.26	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）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	7,390,520.00	4.23
C	制造业	60,539,673.99	34.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,473,436.00	5.42
E	建筑业	2,083,896.00	1.19
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,936,775.00	5.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	635,832.14	0.36
J	金融业	69,097,525.32	39.56
K	房地产业	3,480,000.00	1.99
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	6,578.04	0.00
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	161,644,236.49	92.56

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	600887	伊利股份	518,000	16,026,920.00	9.18
2	601318	中国平安	170,400	14,562,384.00	8.34
3	000333	美的集团	246,200	14,341,150.00	8.21
4	000001	平安银行	860,000	14,147,000.00	8.10
5	601288	农业银行	2,304,700	8,504,343.00	4.87
6	601988	中国银行	2,261,000	8,343,090.00	4.78
7	601009	南京银行	798,300	7,001,091.00	4.01
8	601939	建设银行	752,800	5,442,744.00	3.12
9	000895	双汇发展	179,400	5,207,982.00	2.98
10	600900	长江电力	242,700	4,460,826.00	2.55

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,028,000.00	5.74
	其中：政策性金融债	10,028,000.00	5.74
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	10,028,000.00	5.74

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	180202	18 国开 02	100,000	10,028,000.00	5.74

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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持有股指期货。

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持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	34,009.38
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	409,541.27
5	应收申购款	1,501.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	445,051.96

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

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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	前海联合新思路混合 A	前海联合新思路混合 C
报告期期初基金份额总额	159,538,526.31	484,514.51
报告期期间基金总申购份额	43,013.35	123,593.58

减:报告期期间基金总赎回份额	36,948.19	15,116.42
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	159,544,591.47	592,991.67

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运用固有资金投资本基金。

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,基金管理人不存在申购或者赎回本基金的情况。

§ 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

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	1	20191001-20191231	79,734,233.62	-	-	79,734,233.62	49.79%
	2	20191001-20191231	79,734,233.62	-	-	79,734,233.62	49.79%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金本报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况,单一投资者持有基金份额比例过于集中可能引起产品的流动性风险,本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回,有效防控产品流动性风险,公平对待投资者,保障中小投资者合法权益,本基金管理人拥有完全、独立的投资决策权,不受特定投资者的影响。

注:报告期内申购份额包含红利再投份额。

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、中国证监会核准新疆前海联合新思路灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
- 2、《新疆前海联合新思路灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《新疆前海联合新思路灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内公开披露的基金净值信息及其他临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

新疆前海联合基金管理有限公司

2020 年 1 月 20 日