

新疆前海联合研究优选灵活配置 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	前海联合研究优选混合
交易代码	005671
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 7 月 25 日
报告期末基金份额总额	136,822,158.27 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，充分发挥基金管理人的研究团队平台优势，进行自上而下的资产配置和自下而上的个股选择有机结合，通过持续的优化配置和组合精选，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，通过对宏观经济、政策走向、行业发展及市场估值等进行深入、系统、科学的研究，积极主动构建投资组合。以研究部的基本面研究和个股挖掘为依据，经过深入的调研和分析，优选出不超过 60 只股票，主要筛选标准包括行业发展空间、核心竞争优势、市场占有率、产业链话语权、成长确定性、盈利能力、财务结构、现金流情况等公司基本面因素，主要投资范围包括消费服务、价值成长、主题周期、优势制造等具有中长期投资价值的领域，对上市公司投资价值进行综合客观的评价。并根据市场的变化，灵活调整投资组合，提高收益降低波动。在适当分散风险和严格控制下行风险的前提下，力争通过研究精选个股实现持续稳健的超额收益。 1、资产配置策略

	<p>本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金采取自下而上的个股精选策略，以深入的基本面研究为基础，精选具有一定核心优势的且成长性良好、价值被低估的上市公司股票。自下而上的投资策略相信，无论经济环境或行业环境如何变化，总是有一些个股能超越市场表现，获得高于市场平均水平的回报。因而，自下而上的研究方法，就是非常密切地关注公司的管理、历史、商业模式、成长前景及其他特征。在行业配置方面，本基金管理人将根据宏观经济形式对行业配置进行动态调整。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金在债券投资方面，通过深入分析宏观经济数据、货币政策和利率变化趋势以及不同类属的收益率水平、流动性和信用风险等因素，以久期控制和结构分布策略为主，以收益率曲线策略、利差策略等为辅，构造能够提供稳定收益的债券和货币市场工具组合。</p> <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：价值挖掘策略、杠杆策略、获利保护策略、价差策略、双向权证策略、买入保护性的认沽权证策略、卖空保护性的认购权证策略等。</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、中小企业私募债券投资策略</p> <p>本基金将通过对中小企业私募债券进行信用评级控制，通过对投资单只中小企业私募债券的比例限制，严格控制风险，对投资单只中小企业私募债券而引起组合整体的利率风险敞口和信用风险敞口变化进行风险评估，并充分考虑单只中小企业私募债券对基金资产流动性造成的影响，通过信用研究和流动性管理后，决定投资品种。</p>
--	--

	<p>基金投资中小企业私募债券，基金管理人将根据审慎原则，制定严格的投资决策流程、风险控制制度和信用风险、流动性风险处置预案，以防范信用风险、流动性风险等各种风险。</p> <p>6、股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以萃取相应股票组合的超额收益。</p> <p>7、国债期货投资策略</p> <p>本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。</p> <p>8、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过宏观经济、提前偿还率、资产池结构及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化；研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响，同时密切关注流动性对标的证券收益率的影响。综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后的收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p>	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合全价指数收益率×50%。	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金，属于中等预期收益和预期风险水平的投资品种。	
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	前海联合研究优选混合 A	前海联合研究优选混合 C
下属分级基金的交易代码	005671	005672
报告期末下属分级基金的份额总额	132,934,658.04 份	3,887,500.23 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）	
	前海联合研究优选混合 A	前海联合研究优选混合 C
1. 本期已实现收益	14,696,696.90	429,477.09
2. 本期利润	22,190,513.72	560,895.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1663	0.1508
4. 期末基金资产净值	171,323,958.81	4,951,414.32
5. 期末基金份额净值	1.2888	1.2737

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

前海联合研究优选混合 A

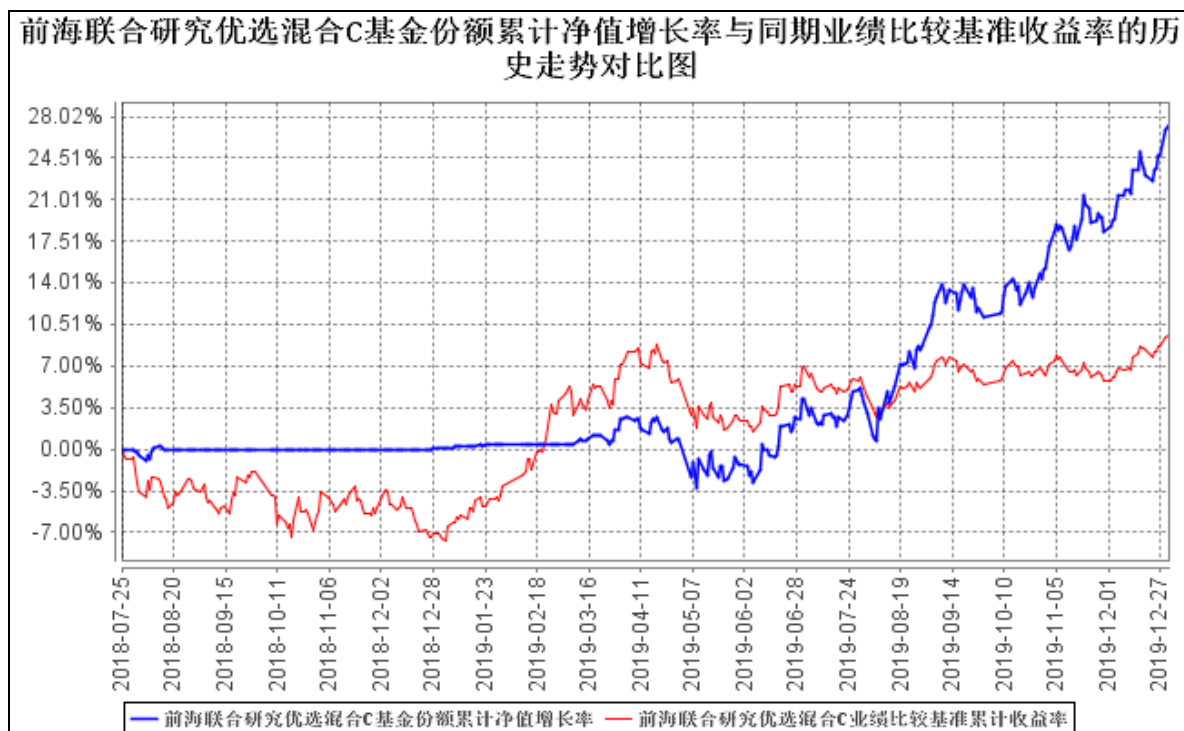
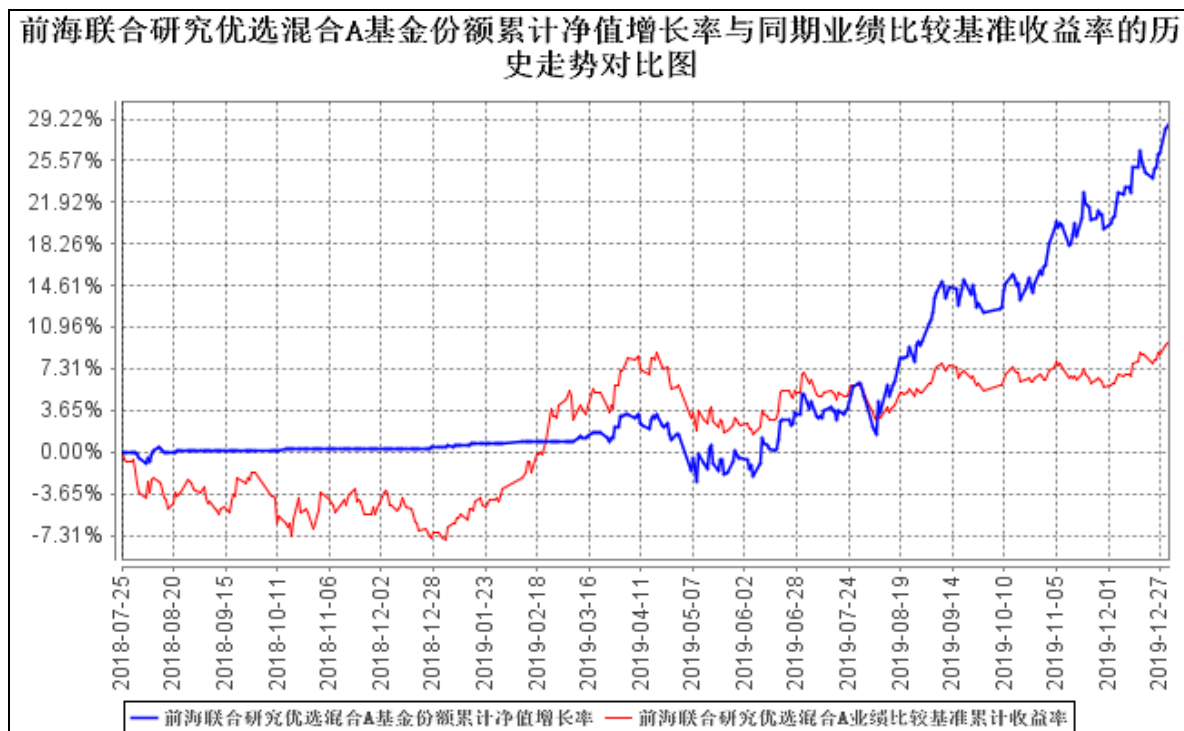
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	14.82%	0.74%	3.99%	0.37%	10.83%	0.37%

前海联合研究优选混合 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
过去三个月	14.61%	0.74%	3.99%	0.37%	10.62%	0.37%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×50%+中债综合全价指数收益率×50%

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：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基金合同规定。截至报告期末，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		
王静	本基金的基金经理	2018 年 7 月 25 日	-	10 年	王静女士，金融学硕士，CFA，10 年证券投资研究经验。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，现任前海联合研究优选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、前海联合新思路混合、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。
何杰	本基金的基金经理	2018 年 8 月 7 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。

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遵规守信情况的说明

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

2019 年 4 季度，主导市场的重要因素有所变化，宏观预期、贸易战、信用风险三大风险因素边际影响继续减弱，市场重心开始向高质量发展阶段的科技创新、消费升级、先进制造等方向倾斜。整体来看符合我们三季报中的判断。

从市场表现看，中报展望中：年初 2440 点已经确认为本轮调整低点，2600-2800 点为中长期底部区间，四季度震荡区间维持在 2900-3000 点，符合预期。

从本基金实际操作情况看：本基金在二季度市场大幅回调中将整体仓位提高至较高水平，三季度风险偏好提升中继续提高仓位，从而在四季度继续取得较好超额收益。

配置结构上，考虑到中国正处于新旧动能重要转换期，我们认为，云计算、5G、新能源、创新药为代表的新经济板块，仍将是中长期高质量发展的主线；消费板块中，满足美好生活需求将贯穿主线，医疗服务、品牌消费、大众消费品长期看仍将稳健增长；周期板块中，虽然总量下行趋势确认，但仍可关注市场份额和 ROE 持续提升的行业龙头。综上，我们在个股选择上，仍主要按上述思路精选基本面优秀、增长趋势明确的优质公司，坚守长期价值投资底线，与上市公司共同成长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末前海联合研究优选混合 A 基金份额净值为 1.2888 元,本报告期基金份额净值增长率为 14.82%;截至本报告期末前海联合研究优选混合 C 基金份额净值为 1.2737 元,本报告期基金份额净值增长率为 14.61%;同期业绩比较基准收益率为 3.99%。

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	163,486,744.88	90.58
	其中:股票	163,486,744.88	90.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,013,000.00	5.55
	其中:债券	10,013,000.00	5.55
	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	3,200,000.00	1.77
	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	1,454,082.29	0.81
8	其他资产	2,343,151.42	1.30
9	合计	180,496,978.59	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	-	-
C	制造业	104,595,379.54	59.34
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	14,179,979.00	8.04
J	金融业	17,639,348.30	10.01
K	房地产业	9,042,200.00	5.13
L	租赁和商务服务业	4,892,250.00	2.78
M	科学研究和技术服务业	1,842,400.00	1.05
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	11,288,610.00	6.40
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	163,486,744.88	92.75

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	002705	新宝股份	700,000	11,543,000.00	6.55
2	600519	贵州茅台	7,000	8,281,000.00	4.70
3	601658	邮储银行	1,360,322	7,931,658.02	4.50
4	601012	隆基股份	270,000	6,704,100.00	3.80
5	600276	恒瑞医药	70,000	6,126,400.00	3.48
6	300760	迈瑞医疗	33,000	6,002,700.00	3.41
7	600809	山西汾酒	60,000	5,382,000.00	3.05
8	600745	闻泰科技	57,000	5,272,500.00	2.99
9	601888	中国国旅	55,000	4,892,250.00	2.78
10	000858	五粮液	36,000	4,788,360.00	2.72

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	10,013,000.00	5.68
	其中：政策性金融债	10,013,000.00	5.68
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	10,013,000.00	5.68

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	190405	19 农发 05	100,000	10,013,000.00	5.68

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**

邮储银行被监管部门处罚事件：

2019 年 7 月 3 日，中国银行保险监督管理委员会发布了《银保监罚决字（2019）11 号》处罚决定书，对中国邮政储蓄银行股份有限公司作出行政处罚，决定罚款合计 140 万元，主要违法违规事实是未按监管要求对代理营业机构进行考核、劳务派遣工违规担任综合柜员、员工信息管理不到位以及未按规定开展审计工作。

基金管理人分析认为，该次事件对该公司正常经营影响很小。

本基金投资于邮储银行的决策程序说明：基于邮储银行的基本面研究以及二级市场的判断，本基金投资于邮储银行，其决策流程符合公司投资管理制度的相关规定。

基金管理人经审慎分析，认为该事项对公司经营和价值应不会构成重大影响，对基金运作无影响。

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	35,391.01
2	应收证券清算款	2,157,768.45
3	应收股利	-
4	应收利息	131,489.34
5	应收申购款	18,502.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,343,151.42

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	601658	邮储银行	1,516,153.46	0.86	流通受限

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	前海联合研究优选混合 A	前海联合研究优选混合 C
报告期期初基金份额总额	133,722,518.08	313,233.74
报告期期间基金总申购份额	482,928.70	7,249,427.08
减：报告期期间基金总赎回份额	1,270,788.74	3,675,160.59
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	132,934,658.04	3,887,500.23

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	54,002,700.05	-	-	54,002,700.05	39.47%
	2	20191001-20191231	42,002,100.05	-	-	42,002,100.05	30.70%
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研究优选灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
- 2、《新疆前海联合研究优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《新疆前海联合研究优选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

除上述第 6 项文件存放于基金托管人处外，其他备查文件等文本存放于基金管理人处。

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