
前海开源裕瑞混合型证券投资基金

2020年第3季度报告

2020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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2020年10月28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10月23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2020年7月1日起至2020年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	前海开源裕瑞混合
基金主代码	004680
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2018年08月07日
报告期末基金份额总额	44,618,750.69份
投资目标	本基金在保持资产流动性的基础上，力争为基金份额持有人创造超额收益。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要分为七个方面：</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、权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、可转换债券投资策略、中小企业私募债券投资策略</p>

等积极投资策略。

3、股票投资策略

本基金将精选有良好增值潜力的股票构建股票投资组合。股票投资策略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。

另外，本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。本基金将精选基本面健康、业绩向上弹性较大、具有估值优势的港股纳入本基金的股票投资组合。

4、国债期货投资策略

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。

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。

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。

6、权证投资策略

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，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

本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。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。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。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。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率×70%+沪深300指数收益率×15%+恒生指数收益率×15%	
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。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	前海开源基金管理有限公司	
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	前海开源裕瑞混合A	前海开源裕瑞混合C
下属分级基金的交易代码	004680	006190
报告期末下属分级基金的份额总额	13,355,042.01份	31,263,708.68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(2020年07月01日 - 2020年09月30日)	
	前海开源裕瑞混合A	前海开源裕瑞混合C
1. 本期已实现收益	1,713,972.69	1,120,480.28
2. 本期利润	180,865.33	133,664.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0122	0.0116
4. 期末基金资产净值	16,012,302.66	37,597,620.70
5. 期末基金份额净值	1.1990	1.2026

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 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

前海开源裕瑞混合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	0.94%	0.37%	-0.12%	0.38%	1.06%	-0.01%
过去六个月	5.87%	0.35%	2.07%	0.37%	3.80%	-0.02%
过去一年	13.76%	0.47%	3.54%	0.39%	10.22%	0.08%
自基金合同生效起至今	22.11%	0.46%	10.70%	0.37%	11.41%	0.09%

前海开源裕瑞混合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	0.79%	0.37%	-0.12%	0.38%	0.91%	-0.01%
过去六个月	5.56%	0.35%	2.07%	0.37%	3.49%	-0.02%
过去一年	13.14%	0.47%	3.54%	0.39%	9.60%	0.08%
自基金合同生效起至今	20.26%	0.46%	10.70%	0.37%	9.56%	0.09%

注：本基金业绩比较基准为：中证全债指数收益率×70%+沪深300指数收益率×15%+恒生指数收益率×15%。

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

前海开源裕瑞混合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

(2018年08月07日-2020年09月30日)



前海开源裕瑞混合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

(2018年08月07日-2020年09月30日)



注：2018年8月7日（含当日）起，本基金转型为“前海开源裕瑞混合型证券投资基金”。

§ 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	说明

		任职日期	离任日期	从业年限	
范洁	本基金的基金经理	2019-07-02	-	6 年	范洁女士，香港科技大学、北京协和医学院（清华大学医学部）硕士研究生。先后任职于浙商资产管理有限公司、川财证券有限责任公司，2014 年加入前海开源基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理、投资经理，现任前海开源基金管理有限公司权益投资本部总监助理、基金经理。
吴彦	本基金的基金经理	2019-10-18	-	8 年	吴彦女士，北京大学硕士。历任财达证券固定收益部债券研究员，2014 年 4 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司固定收益本部基金经理。

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

权益部分：

2020年三季度疫情对国内影响逐步减弱，中国宏观经济进一步边际改善。但伴随着疫情在全球扩散，外部环境仍然动荡。A股市场横盘震荡，沪深300指数三季度上涨10.17%。本基金按照半年报所承诺内容改变投资策略，根据外资持股市值和持股占上市公司总股本的比例等等，选取低波动的50个投资标的。以等权重方式投资外资共识50强标的，力争获得持续稳定的超额回报。

本基金在后续的投资运作中权益部分保持18%-20%仓位，根据外资持股市值和持股占上市公司总股本的比例等等，选取低波动的50个投资标的。以等权重方式投资外资共识50强标的。时间直至2021年12月31日。2020年半年报披露后60个工作日内完成配置。

2021年结束后15个工作日内，再决定是否调整策略。

固收部分：

本报告期内，本报告期内，风险偏好、供给、资金面是主导债市的核心因素。具体来看，季初因权益类资产强势上涨，风险偏好快速抬升，形成债市走弱——债基遭遇赎回——债市进一步走弱的负反馈，债券收益率大幅上行。7月中旬后，随着风险资产步入调整，风险偏好有所回落，债市迎来短期修复行情，10年国开活跃券收益率较上旬高点的最大下行幅度达到20BP。进入8月，利率债供给放量，而央行投放并未放量，加上压降结构性存款使得银行负债端稳定性下降，市场对资金面的预期也趋于谨慎，债券收益率止跌回升，10年国开活跃券收益率超过7月高点。9月后，尽管央行投放加大，资金面紧张预期也有一定程度的缓解，但因接下来基本面及政策面都难看到明显的利好，债市情绪仍较弱，债券收益率以高位震荡为主。整个季度来看，利率债收益曲线蝴蝶形上行，短端和长端上行幅度较大，中端则受益于成本法债基大规模发行相对坚挺。信用债收益曲线平坦化上行，5年表现相对坚挺，或受益于降低融资成本的大环境下银行贷款利率的上限约束。

操作上，由于组合规模较小，对流动性要求较高，因此固定收益方面，组合继续保持良好的流动性，组合配置以高等级信用债及中等久期利率债为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源裕瑞混合A基金份额净值为1.1990元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.94%，同期业绩比较基准收益率为-0.12%；截至报告期末前海开源裕瑞混合C基金份额净值为1.2026元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.79%，同期业绩比较基准收益率为-0.12%。

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2020年07月01日至2020年09月18日连续58个工作日基金资产净值低于五千万。

§ 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	10,073,666.80	18.71
	其中：股票	10,073,666.80	18.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	35,108,089.10	65.20
	其中：债券	35,108,089.10	65.20
	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	6,600,000.00	12.26
	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	1,441,581.04	2.68
8	其他资产	623,025.33	1.16
9	合计	53,846,362.27	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	7,046,966.80	13.14
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	196,614.00	0.37
G	交通运输、仓储和邮政业	199,462.00	0.37
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,222,891.00	2.28
J	金融业	374,248.00	0.70
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	408,852.00	0.76
M	科学研究和技术服务业	202,769.00	0.38
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	421,864.00	0.79
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	10,073,666.80	18.79

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合
无。

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	300015	爱尔眼科	4,200	215,964.00	0.40
2	600298	安琪酵母	3,500	213,465.00	0.40
3	002415	海康威视	5,600	213,416.00	0.40
4	002410	广联达	2,900	211,555.00	0.39
5	002812	恩捷股份	2,300	210,381.00	0.39

6	600885	宏发股份	4,600	210,174.00	0.39
7	603737	三棵树	1,300	208,715.00	0.39
8	300124	汇川技术	3,600	208,440.00	0.39
9	002027	分众传媒	25,800	208,206.00	0.39
10	600570	恒生电子	2,100	207,039.00	0.39

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	2,597,400.00	4.84
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,170,502.10	46.95
	其中：政策性金融债	25,170,502.10	46.95
4	企业债券	6,837,987.00	12.76
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	502,200.00	0.94
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	35,108,089.10	65.49

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	190202	19国开02	100,000	10,008,000.00	18.67
2	190203	19国开03	100,000	9,968,000.00	18.59
3	018008	国开1802	40,020	4,106,852.40	7.66
4	019627	20国债01	26,000	2,597,400.00	4.84
5	136270	16南网01	20,000	2,000,400.00	3.73

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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 本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	2,781.74
2	应收证券清算款	4,558.69

3	应收股利	-
4	应收利息	598,201.90
5	应收申购款	5,092.40
6	其他应收款	-
7	待摊费用	12,390.60
8	其他	-
9	合计	623,025.33

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	132009	17中油EB	502,200.00	0.94

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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

	前海开源裕瑞混合A	前海开源裕瑞混合C
报告期期初基金份额总额	16,250,075.54	9,104,163.82
报告期期间基金总申购份额	6,581,776.42	26,315,252.29
减：报告期期间基金总赎回份额	9,476,809.95	4,155,707.43
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	13,355,042.01	31,263,708.68

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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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	20200701 - 20200920	8,512,682.83	0.00	0.00	8,512,682.83	19.08%
	2	20200922 - 20200924	8,512,682.83	0.00	0.00	8,512,682.83	19.08%
	3	20200921 - 20200930	0.00	14,173,501.44	3,781,446.00	10,392,055.44	23.29%
	4	20200922 - 20200924	0.00	8,336,668.33	0.00	8,336,668.33	18.68%
产品特有风险							
<p>1. 巨额赎回风险</p> <p>(1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；</p> <p>(2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续2个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；</p> <p>2. 转换运作方式或终止基金合同的风险</p> <p>单一投资者巨额赎回后，若本基金连续60个工作日基金份额持有人低于200人或基金资产净值低于5000万情形的，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险；</p> <p>3. 流动性风险</p> <p>单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；</p> <p>4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。</p>							

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裕瑞混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源裕瑞混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源裕瑞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) 前海开源裕瑞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

2020年10月28日