
前海开源沪港深龙头精选灵活配置混合型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021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:2021年10月27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2021年10月25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2021年7月1日起至2021年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	前海开源沪港深龙头精选混合
基金主代码	002443
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2016年07月04日
报告期末基金份额总额	38,176,694.29份
投资目标	本基金主要投资于中国大陆A股市场和法律法规或监管机构允许投资的特定范围内的港股市场，通过跨境资产配置，重点投资沪港深股票市场各细分行业中的龙头公司，在严格控制风险的前提下，力争获取超过业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下六方面内容： 1、大类资产配置 本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在沪深A股、港股、债券、现金等大类资产之间的配置比例。本基金通过对股票等权益类、债券等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、市场估值、证券市场变化等因素以及基金的风险评估进行灵活调整。在各类资产中，根据其参与市场基本要素的变动，调整各类资产在基金投资组合中的比例。

2、股票投资策略

(1) 龙头精选的界定 本基金所指的龙头精选主题相关证券，是指通过定性和定量分析，筛选出细分行业中市场份额大、营业收入与营业利润在各行业中处于领先地位的龙头公司发行的证券。(2) 个股选择策略 在个股选择上，本基金依据龙头公司所具备的特征，自下而上精选具有核心竞争力、经营稳健、业绩优良、治理结构健康、持续分红能力较强的公司股票构建投资组合。主要考虑的方面包括公司的行业前景、成长空间、行业地位、竞争优势、盈利能力、运营效率、治理结构等。另外，A 股市场和港股市场互联互通机制的开通将为港股带来长期的价值重估机遇，在港股的投资上，本基金将重点考察港股公司相对同类 A 股公司折溢价情况，精选出具有较大估值折价的龙头港股公司。本基金选择港股的具体策略为：首先，根据龙头公司具有市场份额大、持续增长率稳定、资产盈利能力较强等特征精选出龙头港股公司，其次，采用自由现金流贴现模型、股息贴现模型、市盈率法、市净率法、PEG、E V/EBITDA 等估值方法将香港上市公司和同类 A 股公司相应指标进行比较，选择港股中相对低估值的龙头公司。

3、债券投资策略

在债券投资策略方面，本基金将在综合研究的基础上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两个方面进行债券资产的投资。在宏观环境分析方面，结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行

	<p>优化配置和调整，确定不同类属资产的最优权重。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的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体投资策略有收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略等积极投资策略构建债券投资组合。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金将权证的投资作为提高基金投资组合收益的辅助手段。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。</p> <p>5、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。</p> <p>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> <p>6、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>
业绩比较基准	$\text{沪深300指数收益率} \times 35\% + \text{恒生指数收益率} \times 35\% + \text{中证全债指数收益率} \times 30\%$
风险收益特征	<p>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。本基金为跨境证券投资的基金，主要投资于中国大陆A股市场和法律法规或监管机构允许投资的特定范围内的港股市场。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风</p>

	险、流动性风险、香港市场风险等港股投资所面临的特别投资风险。
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

§ 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（2021年07月01日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	-1,546,727.68
2. 本期利润	-18,035,073.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3392
4. 期末基金资产净值	68,038,115.20
5. 期末基金份额净值	1.782

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

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	-14.53%	2.34%	-7.09%	0.87%	-7.44%	1.47%
过去六个月	-10.90%	1.92%	-5.00%	0.75%	-5.90%	1.17%
过去一年	10.68%	1.95%	6.05%	0.77%	4.63%	1.18%
过去三年	70.69%	1.69%	15.28%	0.85%	55.41%	0.84%

过去五年	90.56%	1.49%	27.13%	0.75%	63.43%	0.74%
自基金合同生效起至今	107.90%	1.46%	33.31%	0.74%	74.59%	0.72%

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

前海开源沪港深龙头精选灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年07月04日-2021年09月30日)



§ 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		
刘小明	本基金的基金经理	2019-12-05	-	7年	刘小明先生，金融学硕士研究生。2014年至2015年

					任职越秀证券股份有限公司研究所分析师，2015年至2017年任职兴业证券股份有限公司研究所分析师，2017年9月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司投资部基金经理。
--	--	--	--	--	---

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，因组合投资策略需要，基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价出现1次同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况，基金经理按规定履行了审批程序。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

3季度港股和A股市场均出现下跌，沪深300下跌6.8%、创业板指数下跌6.7%，而恒生指数下跌14.8%、国企指数下跌18.2%，港股在2季度表现已经明显弱于A股的情况下，3季度跌幅继续显著大于A股，年内表现持续弱于A股。港股3季度表现较差主要是由于教育等行业政策出台，使得海外投资者对于港股内诸多行业可能面临的政策风险产生了恐慌情绪的蔓延，投资者集中抛售中国资产导致。虽然我们认为这种政策冲击偏向于一次性，但市场恢复还需要时间。而A股内部行业分化也非常显著，锂电池和光伏等新能源相关行业涨幅较大，而消费和医疗医药等行业表现较弱，进入9月后由于缺电导致部分

行业产能受限从而产品价格大涨，股价表现也较为强劲。实体经济强弱和产业趋势变化始终会映射在资本市场中，这种映射有时候是一次性的、难以沉淀股东价值的，从长期来看可投资的价值有限；而有时候是偏中长期的，产业内会出现一批公司从小到大成长起来，这类机会具备较大的、偏中长期的投资价值。从长期视角来思考，to C的品牌消费、医药医疗仍然是较佳的投资标的，因为它们大多具备较高的资本回报率ROIC、较高的长期可持续性，从而使得企业积淀的股东价值较高。但成长又是极其重要的，缺失了成长，较高的ROIC和可持续性为股东创造价值的速率和可能性或许会大打折扣。但另一方面，没有高确定性、高ROIC的高成长可能持续性较弱、对股东价值创造意义有限。所以从中长期投资角度，ROIC、可持续性和成长性或许是需要综合权衡的“三角”。我们认为它们并不是“不可能三角”，通过持续的学习研究，还是完全有可能找到这三个维度都较佳的企业，而这样的企业有可能诞生非常出色的长期投资回报。

我们年内始终看好港股的表现，但由于政策冲击，港股今年内显著跑输A股，3季度内更是由于政策冲击港股跌幅较大。由于本基金配置港股比例超过A股，使得基金表现受到明显拖累。虽然我们认为政策冲击会逐步退去、港股会逐步恢复，但市场恢复需要时间、也只需要时间。3季度本基金收益率为-14.53%，跑输业绩比较基准，主要是港股部分拖累所致。

报告期内，本基金维持稳健的投资策略，主要投资于内需品牌消费、医疗医药、科技互联网和高端制造企业，未来我们仍将尽力规避与国内外宏观经济相关度过大的行业和公司，与优秀企业共成长，关注企业自由现金流和内在价值的增长，努力避免市场的波动对投资的影响，厉行长期和超长期投资。我们基于同样的投资理念和选股思路在港股A股中进行投资，我们目前依然更看好港股中期内的表现，该基金目前港股比例略高于A股。港股的风险释放之后，目前来看投资性价比正越来越高。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源沪港深龙头精选混合基金份额净值为1.782元，本报告期内，基金份额净值增长率为-14.53%，同期业绩比较基准收益率为-7.09%。

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	64,526,933.49	80.72

	其中：股票	64,526,933.49	80.72
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计	15,227,900.52	19.05
8	其他资产	182,444.77	0.23
9	合计	79,937,278.78	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为32,360,265.69元，占资产净值比例47.56%。

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	32,166,667.80	47.28
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	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	32,166,667.80	47.28

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
通讯	5,150,610.05	7.57
必需消费品	5,382,733.88	7.91
医疗保健	9,373,716.08	13.78
房地产	12,453,205.68	18.30
合计	32,360,265.69	47.56

注：以上分类采用彭博行业分类标准(BICS)。

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	01209	华润万象生活	175,000	6,305,222.88	9.27
2	000568	泸州老窖	28,400	6,292,872.00	9.25
3	06098	碧桂园服务	120,000	6,147,982.80	9.04
4	02269	药明生物	58,000	6,112,161.22	8.98
5	600519	贵州茅台	3,300	6,039,000.00	8.88
6	000858	五粮液	25,800	5,660,262.00	8.32
7	06969	思摩尔国际	178,000	5,382,733.88	7.91
8	00700	腾讯控股	13,400	5,150,610.05	7.57
9	300014	亿纬锂能	49,281	4,880,297.43	7.17
10	688116	天奈科技	23,457	3,520,426.56	5.17

注：所用证券代码使用当地市场代码。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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	48,646.60
2	应收证券清算款	133,240.80
3	应收股利	-
4	应收利息	557.37
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	182,444.77

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
无。

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

报告期期初基金份额总额	56,087,505.81
报告期期间基金总申购份额	6,600,784.67
减：报告期期间基金总赎回份额	24,511,596.19
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	38,176,694.29

§ 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	20210701 - 20210825	12,497,383.24	0.00	12,497,383.24	0.00	0.00%
	2	20210701 - 20210914	13,103,380.08	0.00	5,000,000.00	8,103,380.08	21.23%
	3	20210929 - 20210930	13,103,380.08	0.00	5,000,000.00	8,103,380.08	21.23%

产品特有风险

1. 巨额赎回风险

(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；

(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；

2. 转换运作方式或终止基金合同的风险

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；

3. 流动性风险

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；

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于2021年7月2日发布公告，秦亚峰先生自2021年7月1日起担任前海开源基金管理有限公司总经理。

上述事项经前海开源基金管理有限公司董事会审议通过，并已按相关法律法规的规定进行备案。具体情况详见基金管理人在中国证监会规定媒介发布的相关公告。

§ 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沪港深龙头精选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

(2) 《前海开源沪港深龙头精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

- (3) 《前海开源沪港深龙头精选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
- (5) 前海开源沪港深龙头精选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
- (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

2021年10月27日