

新疆前海联合研究优选灵活配置混合型证券投资基金

2022 年第 1 季度报告

2022 年 03 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:2022 年 04 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4月20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2022年1月1日起至2022年3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
基金主代码	005671
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年07月25日
报告期末基金份额总额	242,276,709.22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，优选出重点投资个股，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。
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	231,360,103.10 份	10,916,606.12 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（2022 年 01 月 01 日-2022 年 03 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	-30,499,740.40	-1,474,853.13
2. 本期利润	-64,904,312.98	-3,169,201.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2799	-0.2768
4. 期末基金资产净值	471,138,857.06	21,406,095.06
5. 期末基金份额净值	2.0364	1.9609

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 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 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	-12.08%	1.34%	-7.36%	0.73%	-4.7 2%	0.61 %
过去六个月	-8.10%	1.23%	-6.34%	0.59%	-1.7 6%	0.64 %
过去一年	11.77%	1.57%	-7.28%	0.57%	19.0 5%	1.00 %
过去三年	177.04%	1.48%	7.61%	0.63%	169. 43%	0.85 %
自基金合同 生效起至今	183.25%	1.34%	13.90%	0.66%	169. 35%	0.68 %

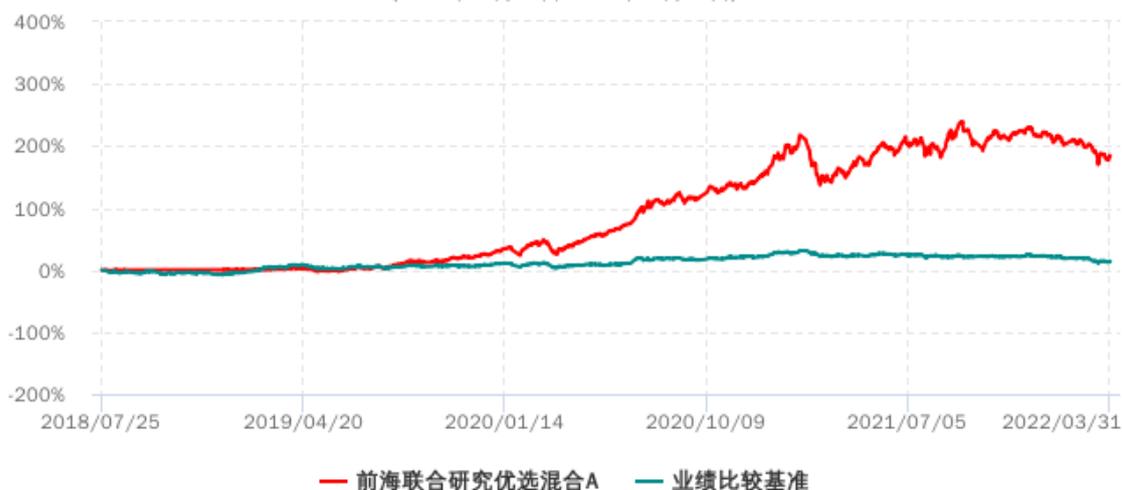
前海联合研究优选混合 C 净值表现

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	-12.25%	1.34%	-7.36%	0.73%	-4.89%	0.61%
过去六个月	-8.47%	1.23%	-6.34%	0.59%	-2.13%	0.64%
过去一年	10.87%	1.57%	-7.28%	0.57%	18.15%	1.00%
过去三年	170.38%	1.48%	7.61%	0.63%	162.77%	0.85%
自基金合同 生效起至今	174.92%	1.34%	13.90%	0.66%	161.02%	0.68%

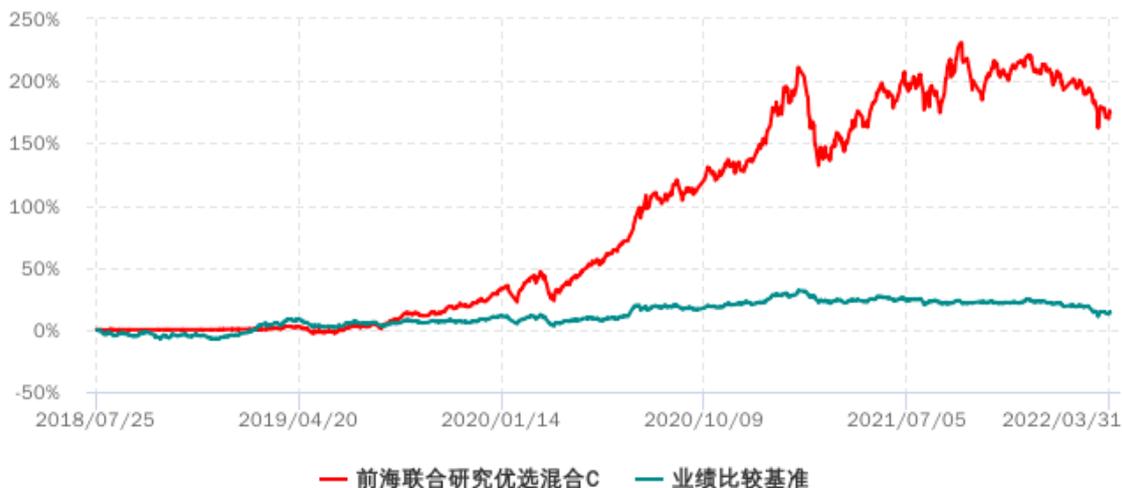
注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×50%+中债综合全价指数收益率×50%。

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

前海联合研究优选混合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07月25日-2022年03月31日)



前海联合研究优选混合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07月25日-2022年03月31日)



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		
张勇	本基金的基金经理	2021-07-27	-	13年	张勇先生，硕士，13年证券投资基金投资研究经验。曾任华泰联合证券有限责任公司销售经理、研究员、景顺长城基金管理有限公司研究员、基金经理助理、恒生前海基金管理有限公司股票投资部基金经理。现任新疆前海联合先进制造灵活配置混合型证券投资基金基金经理（自2021年6月3日起任职）、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经理（自2021年7月27日起任职）和新疆前海联合泓鑫灵活配置混合型证券投资

					基金基金经理（自 2022 年 2 月 22 日起任职）。
--	--	--	--	--	-------------------------------

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”根据公司对外公告的解聘日期填写；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别根据公司对外公告的聘任日期和解聘日期填写。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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，未出现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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022 年一季度的市场表现低于预期。虽然此前基金经理预期 2022 年企业盈利增速下降对市场整体表现将有所影响，但市场的弱势依然超出了此前预期。特别是疫情的反复和俄乌冲突、美联储加速收紧加剧了市场负面冲击。

从市场表现看，上证指数下跌 10.65%、深圳成指下跌 18.44%，创业板下跌 19.96%。

从本基金实际操作情况看：年初时基金经理基于盈利增长的确定性及估值的考虑，配置了较多的低估值科技公司，但市场的弱势超出了预期，个股的跌幅超过预期。基金经理调整了仓位，降低了新能源，TMT 板块的配置，增加了建筑、地产，银行等稳增长板块的配置，另外龙头券商的估值已经回到较低水平，增加了龙头券商的配置。最终基金一季度净值下跌 12.08%。

投资方向上，中国社会经济正处于关键转型期，总量放缓，结构性景气依然是经济发展的主要特征。短期内市场出现下跌，但从估值看，目前的估值已处于过往 5-10 年合理估值偏低的位置，向下的空间有限。从政策看，稳增长政策不断出台，宽信用是方向，对 A 股市场也是正向的推动作用。从企业盈利看，增速下行最快的时间段可能正在到来，下半年有望企稳，明年出现回升的概率较大。从外围市场看，短期美联储的主要任务是抑制通胀，加息缩表加速，但从金融市场表现看，美国存在进入衰退的可能，因此预计在抑制通胀取得一定

进展后，重新宽松稳定经济的政策转向也将很快出现。综上所述，估值、基本面、盈利等因素决定了市场即使出现下行，空间也有限。

市场下行期内地产，基建，银行等稳增长低估值板块的相对收益较好，但从中长期看，市场见底回升后结构性行情更值得期待，基金经理认为成长板块的新能源和上游资源，券商，TMT 等板块或是较好的选择。在下行周期是研究公司基本面的好时机，低迷的市场环境为以较好的价格买入好公司提供了的机会。我们在个股选择上，主要按上述思路精选能够持续创造增量价值的优质公司，享受基本面成长带来的价值回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海联合研究优选混合 A 基金份额净值为 2.0364 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-12.08%，同期业绩比较基准收益率为-7.36%；截至报告期末前海联合研究优选混合 C 基金份额净值为 1.9609 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-12.25%，同期业绩比较基准收益率为-7.36%。

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	381,546,279.85	76.11
	其中：股票	381,546,279.85	76.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	32,102,007.82	6.40
	其中：债券	32,102,007.82	6.40
	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	84,979,870.39	16.95
8	其他资产	2,698,628.41	0.54
9	合计	501,326,786.47	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	60,850,156.95	12.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	34,270,904.40	6.96

E	建筑业	80,315,732.32	16.31
F	批发和零售业	42,945.04	0.01
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	169,088.14	0.03
J	金融业	159,440,542.00	32.37
K	房地产业	46,110,000.00	9.36
L	租赁和商务服务业	14,425.58	0.00
M	科学研究和技术服务业	295,182.17	0.06
N	水利、环境和公共设施管理业	21,551.15	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	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	381,546,279.85	77.46

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	300750	宁德时代	50,000	25,615,000.00	5.20
2	601166	兴业银行	1,230,000	25,424,100.00	5.16
3	600039	四川路桥	2,399,916	25,079,122.20	5.09
4	600048	保利发展	1,380,000	24,426,000.00	4.96
5	601688	华泰证券	1,300,000	19,344,000.00	3.93
6	601669	中国电建	2,650,000	19,318,500.00	3.92
7	601288	农业银行	6,000,000	18,480,000.00	3.75
8	601800	中国交建	1,900,000	17,955,000.00	3.65
9	600383	金地集团	1,200,000	17,136,000.00	3.48

			0		
10	600030	中信证券	740,000	15,466,000.00	3.14

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	10,099,273.97	2.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,475,539.73	4.16
	其中：政策性金融债	20,475,539.73	4.16
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）	1,527,194.12	0.31
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	32,102,007.82	6.52

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	210206	21 国开 06	200,000	20,475,539.73	4.16
2	019664	21 国债 16	100,000	10,099,273.97	2.05
3	113055	成银转债	15,270	1,527,194.12	0.31

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监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

21 国开 06 发债主体受监管处罚情况：

(1) 2022 年 3 月 21 日，根据银保监罚决字（2022）8 号，由于监管标准化数据（EAST）系统数据质量及数据报送中存在未报送逾期 90 天以上贷款余额 EAST 数据；漏报贸易融资业务 EAST 数据；漏报贷款核销业务 EAST 数据等违法违规行为，依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条和相关审慎经营规则，国家开发银行被银保监会处以 440 万元的罚款。

(2) 2021 年 4 月 1 日-2022 年 3 月 31 日，国家开发银行大连市分行、广西壮族自治区分行、陕西省分行由于未按照规定履行客户身份识别义务；未按照规定履行大额交易和可疑交易报告义务等违法违规行为，被当地外汇管理局、银保监局、人行等监管机构处以罚款合计 164.75 万元，并没收违法所得 4.75 万元。

基金管理人经审慎分析，认为国家开发银行资产规模大，经营情况良好，实力很强，上述罚款占其净利润及净资产的比例很低，该事项对国家开发银行自身信用基本面影响很小，对其短期流动性影响可以忽略不计。

本基金投资于国家开发银行的决策程序说明：基于国家开发银行基本面研究以及二级市场的判断，本基金投资于国家开发银行，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，认为该事项对国家开发银行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	265,222.20
2	应收证券清算款	2,357,794.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	75,611.77
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,698,628.41

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

	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	231,996,561.71	11,206,162.81
报告期期间基金总申购份额	1,726,289.31	3,785,715.88
减：报告期期间基金总赎回份额	2,362,747.92	4,075,272.57
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	231,360,103.10	10,916,606.12

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	20220101-20220331	54,002,700.05	-	-	54,002,700.05	22.29%
	2	20220101-20220331	103,760,030.59	-	-	103,760,030.59	42.83%

产品特有风险

本基金存在持有基金份额超过 20%的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波

动风险。

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
二〇二二年四月二十二日