

前海开源一带一路主题精选灵活配置混合型证券投资基金

2017年第4季度报告

2017年12月31日

基金管理人:前海开源基金管理有限公司

基金托管人:中国银河证券股份有限公司

报告送出日期:2018年01月18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。

基金托管人中国银河证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年1月16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2017年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源一带一路混合
基金主代码	001209
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年04月29日
报告期末基金份额总额	276,805,138.26份
投资目标	本基金力图把握“一带一路”战略带来的投资机会，通过主题精选和个股精选，分享“丝绸之路”经济带和“海上丝绸之路”建设所带来的长期投资价值。在严格控制投资风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下五方面内容： 1、大类资产配置 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，制定本基金在股票、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

本基金采取自上而下的宏观分析和自下而上精选个股的投资策略，在遵循本基金资产配置比例限制前提下，确定基金在各类资产具体投资比例。根据国家“一带一路”的相关规划和布局，自上而下重点投资基建、交运、贸易、旅游、文化和金融等相关板块，自下而上精选受益于“一带一路”主题的优质公司，构建核心股票池；再通过本基金已有的个股筛选打分体系，根据模拟组合的资产额度，构建投资组合，其后根据资产额度的变化，投资组合个股数量也会相应进行调整，以期追求超额收益，分享“一带一路”的建设带来的投资价值。

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。

4、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。 5、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。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%	
风险收益特征	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。	
基金管理人	前海开源基金管理有限公司	
基金托管人	中国银河证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源一带一路混合A	前海开源一带一路混合C
下属分级基金的交易代码	001209	002080
报告期末下属分级基金的份额总额	272,804,745.62份	4,000,392.64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(2017年10月01日 - 2017年12月31日)	
	前海开源一带一路混合A	前海开源一带一路混合C
1. 本期已实现收益	-15,720,984.57	-243,119.46
2. 本期利润	-25,053,456.46	-366,566.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0891	-0.0925
4. 期末基金资产净值	233,502,029.86	3,760,975.16
5. 期末基金份额净值	0.856	0.940

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 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

前海开源一带一路混合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	-9.61%	1.12%	3.35%	0.56%	-12.96%	0.56%

前海开源一带一路混合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	-9.53%	1.13%	3.35%	0.56%	-12.88%	0.57%

注：本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。

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：本基金自 2015 年 11 月 16 日起，增加 C 类基金份额并设置对应基金代码。

§ 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		
徐立平	本基金的基金经理、公司执行投资总监	2015-05-22	-	16年	徐立平先生，清华大学工商管理硕士。历任泰信基金管理有限公司行业研究员，中邮创业基金管理有限公司研究员、基金经理助理。现任前海开源基金管理有限公司执行投资总监。
薛小波	本基金的基金经理、公司执行投资总监	2015-04-29	2017-11-06	11年	薛小波先生，清华大学工程力学学士、流体力学硕士。2006年7月至2014年4月任中信证券机械行业和军工行业首席分析师、高级副总裁。现任前海开源基金管理有限公司执行投资

					总监。
--	--	--	--	--	-----

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、《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

2017年四季度宏观经济仍维持弱复苏的态势，PMI指数自2016年8月份以来连续17个月在荣枯线之上，经济活动仍在扩张区间；前11个月规模以上工业企业增加值累计同比增速达到6.6%，受PPI同比大幅上升影响，前11个月工业企业利润总额累计同比增速则高达21.9%。在去杠杆、去产能、去库存的影响下，固定资产投资累计同比增速收窄至7.2%，从分项数据看，地产、基建和制造业投资累计同比增速均有不同程度的收窄，但进出口金额累计同比增速达到12%，对冲了固定资产投资增速下滑对整体宏观经济的影响，社会消费品零售总额仍保持10.3%的平稳增长；我们预判2017年四季度GDP增速仍将保持在6.8%左右。

年底召开的中央经济工作会议上再次把“防控金融风险”放在了重要的位置上，可以预判在未来一段时间内金融监管仍是重点工作。在金融业去杠杆的背景下，M2增速下降至9%左右，但前11个月社会融资规模累计仍超过18万亿，累计同比增速13%，表示仍在引导资金“脱虚向实”。受此影响，三季度末人民币贷款加权平均利率较年初上升49bp至5.76%，资金成本进一步提高。四季度CPI仍在2%以下，央行稳健中性的货币政策的主基

调短期不会改变。

四季度A股市场延续了之前的走势，结构分化严重，以大盘蓝筹为代表的沪深300跑赢中证500约8个百分点、跑赢创业板（剔除温氏股份）则超过10个百分点。受消费和出口景气度较高驱动，食品饮料、家电和医药行业涨幅居前，而受固定资产投资增速收窄影响，建筑、化工和有色等行业跌幅居前，受人民币升值影响，纺织服装行业等对出口依赖度较高的行业跌幅亦较大；同时，对流动性敏感的国防军工、计算机及传媒等行业表现亦相对落后。

本基金四季度仓位和结构变化不大，持仓主要集中在食品饮料、电子、通信和机械军工等行业；未来我们仍然相对看好新能源汽车、光通信、机械及自动化设备等有望受益于“一带一路”战略的细分行业龙头公司，我们相信未来在这些行业中会诞生一大批具有中国国家比较优势的产业和公司；同时，对于国企改革预期明确的军工股亦将耐心持有。

展望2018年一季度，我们认为宏观经济仍有一定的韧性，短期仍不用担心经济增长的压力。在经济基本企稳、企业盈利改善的背景下，A股有望维持震荡上行的格局。我们认为A股仍然具有较好的结构性投资机会。我们仍将维持合理的仓位，精选业绩增速与估值合理匹配的个股，努力为基金持有人带来良好的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源一带一路混合A基金份额净值为0.856元，本报告期内，基金份额净值增长率为-9.61%，同期业绩比较基准收益率为3.35%；截至报告期末前海开源一带一路混合C基金份额净值为0.940元，本报告期内，基金份额净值增长率为-9.53%，同期业绩比较基准收益率为3.35%。

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	224,475,082.27	94.08
	其中：股票	224,475,082.27	94.08
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	13,691,596.40	5.74
8	其他资产	445,160.34	0.19
9	合计	238,611,839.01	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)	占基金资产净值的比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	169,093,153.91	71.27
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	3,547,440.00	1.50
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	28,831,111.60	12.15
J	金融业	23,003,376.76	9.70
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	224,475,082.27	94.61

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	600702	沱牌舍得	471,703	22,009,661.98	9.28
2	601336	新华保险	231,500	16,251,300.00	6.85
3	000596	古井贡酒	225,496	14,808,322.32	6.24
4	002635	安洁科技	564,500	14,727,805.00	6.21
5	300502	新易盛	489,900	14,202,201.00	5.99
6	300327	中颖电子	411,889	12,817,985.68	5.40
7	600050	中国联通	1,997,600	12,644,808.00	5.33
8	300115	长盈精密	626,980	12,583,488.60	5.30
9	300545	联得装备	179,714	11,735,324.20	4.95
10	600038	中直股份	248,276	11,552,282.28	4.87

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

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投资国债期货。

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	327,961.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,622.32
5	应收申购款	113,576.46
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	445,160.34

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的情况。

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

	前海开源一带一路混合 A	前海开源一带一路混合 C
报告期期初基金份额总额	293,940,296.28	3,686,411.40
报告期期间基金总申购份额	6,440,135.26	3,057,944.51
减：报告期期间基金总赎回份额	27,575,685.92	2,743,963.27
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	272,804,745.62	4,000,392.64

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持有本基金份额。

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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 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
无。

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一带一路主题精选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

(2) 《前海开源一带一路主题精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

(3) 《前海开源一带一路主题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、营业执照和公司章程

(5) 前海开源一带一路主题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（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
二〇一八年一月十八日