

前海开源价值策略股票型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019-03-31

基金管理人：前海开源基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2019-04-19

重要提示

项目	数值
基金简称	前海开源价值策略股票
场内简称	
基金主代码	005328
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017-12-22
报告期末基金份额总额	238,848,386.43
投资目标	<p>本基金主要通过沪深 A 股中精选同行业中具有综合比较优势、价值被相对低估的上市公司发行的股票，在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>本基金的投资策略主要有以下六方面内容：</p> <p>1、大类资产配置</p> <p>本基金将综合运用定性和定量的分析方法，在对宏观经济进行深入研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段及变化趋势，并结合估值水平、政策取向等因素，综合评估各大类资产的预期收益率和风险，合理确定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例，以最大限度降低投资组合的风险、提高投资组合的收益。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) 价值策略的界定</p> <p>本基金所指的“价值策略”是指通过研究公司所处行业的整体情况以及公司价值估值状态，在 A 股市场中精选同行业中具有综合比较优势、价值被相对低估的上市公司。即本基金将通过自上而下的方式结合宏观经济环境、行业未来的市场状况以及公司具体的销售收入、收益、成本、费用和价格等方面综合判断公司价值，寻找公司价值相对低估的企业进行投资。</p> <p>(2) 个股选择策略</p> <p>在个股选择上，除了通过以上价值策略筛选相关的上市公司外，本基金还将综合考虑公司质地和业绩弹性等因素，寻找基本面健康、业绩向上弹性较大的公司进行投资。在公司质地方面，选择管理水平高、资产负债表健康的公司；在业绩弹性方面，重点考虑盈利能力相对产能利用率、成本弹性较大的公司。通过对备选公司以上方面的分析，本基金将优选出具有综合优势的股票构建投资组合，并根据行业趋势等因素进行动态调整。</p> <p>3、债券投资策略</p>
投资策略	

本基金主要基于流动性管理需求投资于债券。本基金将结合宏观经济变化趋势、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，运用久期调整、凸度挖掘、信用分析、波动性交易、回购套利等策略，权衡到期收益率与市场流动性，精选个券并构建和调整债券组合，在追求债券资产投资收益的同时兼顾流动性和安全性。

4、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。

5、权证投资策略

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。

6、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×80%+中证全债指数收益率×20%。

风险收益特征

本基金属于股票型基金，其预期收益及风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。

基金管理人

前海开源基金管理有限公司

基金托管人

中国建设银行股份有限公司

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2019-01-01 至 2019-03-31）
本期已实现收益	11,672,232.98
本期利润	49,041,884.51
加权平均基金份额本期利润	0.1961
期末基金资产净值	210,873,213.49
期末基金份额净值	0.8829

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。

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

阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

	准差②	收益率③	收益率标准差④
过去三个月	28.44 %	1.52 %	22.80 %
			1.24 %
			5.64 %
			0.28 %

注：本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%。

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

前海开源价值策略股票型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准

(2017年12月22日-2019年03月31日)



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 2019 年 3 月 31 日，本基金建仓期结束未满 1 年。

单位：人民币元

其他指标	报告期（2019-01-01 至 2019-03-31）
其他指标	报告期（2019-03-31）

注：无。

姓名	职务	任本基金的基金经		证券从业年限	说明
		理期限	任期		
		任职日期	离任日期		
赵雪芹	本基金的基金经 理、公司董事总 经理、联席投资 总监	2017-12-22	-	16 年	赵雪芹女士，经济学博士研究生， 历任山东财经大学讲师、海通证 券股份有限公司首席分析师、中 信证券股份有限公司首席分析师、

董事总经理。现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、联席投资总监。

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。

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。

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。

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。

2019 年一季度中美贸易战趋缓，中美谈判逐渐推进，给市场创造了比较好的外部环境，我们也坚信不久后中美贸易战将会得到妥善解决；从中国自身经济来看，在 2018 年经济增速下滑的情况下，政府积极采取了逆周期调节政策，包括增加扩大基建投资、大幅降税让利，同时货币政策上也保留了降准降息等手段托底经济，当前宏观经济已经表现出一定改善迹象。

在外围环境改善、经济基本面触底改善的预期之下，2019 年一季度市场表现较好，其中上证综指大涨 23.93%、创业板综指上涨 33.43%。

本基金保持了高仓位，遵守基金合同的约定，重点布局了具备长期价值的各行业龙头优质个股，主要投资于地产、军工、信息安全、食品饮料、先进制造、TMT 等行业龙头公司，并通过分散行业配置降低净值波动。

本基金将继续通过精选个股，坚持价值投资，寻找具备中长期成长潜力的个股，努力为基金持有人创造更多收益。

截至报告期末基金份额净值为 0.8829 元，本报告期内，基金份额净值增长率为 28.44%，同期业绩比较基准收益率为 22.80%。

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。

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益类投资	191,368,013.08	85.81
	其中：股票	191,368,013.08	85.81
2	固定收益投资	17,929,792.80	8.04
	其中：债券	17,929,792.80	8.04
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	3,450,664.48	1.55
7	其他资产	10,275,635.42	4.61
8	合计	223,024,105.78	100.00

报告期末按行业分类的境内股票投资组合

序号	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	8,780,100.00	4.16
C	制造业	90,543,862.73	42.94
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	14,145,116.00	6.71
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,928,902.94	2.81
J	金融业	15,682,064.85	7.44
K	房地产业	53,034,166.56	25.15
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	3,253,800.00	1.54

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	191,368,013.08	90.75

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	601966	玲珑轮胎	1,018,754	18,123,633.66	8.59
2	600048	保利地产	1,191,300	16,964,112	8.04
3	002146	荣盛发展	1,481,200	16,663,500	7.90
4	300438	鹏辉能源	630,400	15,917,600	7.55
5	002008	大族激光	369,418	15,589,439.6	7.39
6	601688	华泰证券	693,785	15,547,721.85	7.37
7	600340	华夏幸福	466,000	14,455,320	6.85
8	600271	航天信息	511,550	14,287,591.5	6.78
9	601111	中国国航	1,304,900	14,145,116	6.71
10	600887	伊利股份	425,400	12,383,394	5.87

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	17,929,792.80	8.50
	其中：政策性金融债	17,929,792.80	8.50
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	17,929,792.80	8.50

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	018005	国开1701	179,280	17,929,792.8	8.50

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

序号	贵金属代码	贵金属名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	-------	-------	-------	---------	--------------

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

注：本基金本报告期末未持有权证。

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
	公允价值变动总额合计(元)			-	
	股指期货投资本期收益(元)			-	
	股指期货投资本期公允价值变动(元)			-	

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

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。

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。

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
	公允价值变动总额合计(元)			-	
	国债期货投资本期收益（元）			-	
	国债期货投资本期公允价值变动(元)			-	

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

受到调查以及处罚情况

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。

申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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。

其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	166,384.45
2	应收证券清算款	9,425,329.33
3	应收股利	-
4	应收利息	669,702.13
5	应收申购款	14,219.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,275,635.42

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有可转换债券。

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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。

单位：份

项目	数值
报告期期初基金份额总额	256,988,009.44
报告期期间基金总申购份额	3,558,682.52
减：报告期期间基金总赎回 份额	21,698,305.53
报告期期间基金拆分变动份 额（份额减少以“-”填列）	0
报告期期末基金份额总额	238,848,386.43

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。

基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	基金份额
报告期期初管理人持有的本	

基金份额	
报告期期间买入/申购总份额	
报告期期间卖出/赎回总份额	
报告期期末管理人持有的本基金份额	
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-

注：本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
合计					

注：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。

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金		-%		-%	
基金管理人高级管理人员		-%		-%	
基金经理等人员		-%		-%	
基金管理人股东		-%		-%	
其他		-%		-%	
合计		-%		-%	

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	-	-	-	-	-	-	-	
个人	-	-	-	-	-	-	-	
产品特有风险								

注：无。

2019 年 4 月 14 日，由中国证券报社主办的第十六届中国基金业金牛奖评选结果公布，前海开源基金管理有限公司荣获“金牛基金管理公司”，公司旗下前海开源工业革命 4.0 灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：001103）荣获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

(1) 中国证券监督管理委员会批准前海开源价值策略股票型证券投资基金设立的文件

- (2) 《前海开源价值策略股票型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源价值策略股票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) 前海开源价值策略股票型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

基金管理人、基金托管人处

- (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