

前海开源量化优选灵活配置混合型证券投资基金 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019-04-19

重要提示

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 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日止。

项目	数值
基金简称	前海开源量化优选
场内简称	
基金主代码	002495
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017-07-03
报告期末基金份额总额	53,721,717.22
投资目标	<p>本基金主要根据数量化模型，精选个股，优化资产权重配置，构建投资组合；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>
投资策略	<p>1、大类资产配置</p> <p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金通过定性与定量相结合的策略精选沪深两市蓝筹个股，遵循数量化模型优化权重配置，构建投资组合。</p> <p>实证研究表明，低波动率股票在市场风险集聚或有放大趋势时，表现出更强的抗跌性能；在市场风险出清或趋势向上时，存在超越市场平均的涨幅。本产品以控风险为主轴，基于规避风险间接创造价值的理念，兼顾市场风险集聚与风险出清两种环境，旨在发掘低波动率股票的上述投资机会。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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</p>

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，来构建债券投资组合。

4、权证投资策略

本基金将权证的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。

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。

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。

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

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

招商银行股份有限公司

下属 2 级基金的基金简称

前海开源量化优选 A

前海开源量化优选 C

下属 2 级基金的场内简称

下属 2 级基金的交易代码

002495

002496

报告期末下属 2 级基金的份
额总额

741,326.25

52,980,390.97

下属 2 级基金的风险收益特
征

单位：人民币元

主要财务指标	主基金(元)	前海开源量化优选 A(元)	前海开源量化优选 C(元)
--------	--------	---------------	---------------

	2019-01-01 - 2019-03-31	2019-01-01 - 2019-03-31
本期已实现收益	1,072.52	-581,581.11
本期利润	58,747.92	12,928,379.09
加权平均基金份额		
本期利润	0.1723	0.2435
期末基金资产净值	862,886.38	61,141,103.02
期末基金份额净值	1.164	1.154

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

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 A

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	26.80 %	1.55 %	19.96 %	1.08 %	6.84 %	0.47 %

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 B

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	26.81 %	1.56 %	19.96 %	1.08 %	6.85 %	0.48 %

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%。

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

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 A

前海开源量化优选A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历

(2017年07月03日-2019年03月31日)



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 B

前海开源量化优选C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历

(2017年07月03日-2019年03月31日)



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 理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
黄玥	本基金的基金经 理、公司投资副 总监、量化投资 部负责人	2017-07-03	- 15 年		黄玥先生，物理学硕士。2003 年 7 月加入南方基金管理有限公司，曾任风控策略部高级经理，数量化投资部总监助理，负责量化平台搭建，数量化研究和投资。2015 年 11 月加盟前海开源基金管理有限公司，任投资副总监、量化投资部负责人。

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、《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。

全球股市在 2019 年一季度都迎来了一波反弹，A 股则经历了一月份的温和上涨，二月份的快速上涨和

三月份的震荡整理。上证指数从最低点反弹了超过 20%，两市成交量一度放大到一万亿，牛市的预期被越来越多的投资者所接受。从经济数据来看全球经济仍面临下行压力，多个重要经济体的经济指标表现疲弱，各国央行和政府在未来一段时间大概率将转向宽松的货币政策来对冲下行压力。美联储超预期的宣布停止加息，中国今年年初降准 1 次，年内可能会再降准 3 次，世界最大的两个经济体已经有所行动。二季度经济很可能仍处在探底的过程中，我们判断 2440 点已是 A 股的相对低位，再创新低的概率较小。对于经济下行市场早有预期，只要未来一段时间内公布的经济数据不出现崩盘式的超预期下滑，市场维持在 3000 点以上的概率都会比较大。报告期内本基金持仓以成长股为主，对于基本面改善有相对优势的板块如军工、TMT 等都进行了超配。

截至报告期末前海开源量化优选 A 基金份额净值为 1.164 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 26.80%，同期业绩比较基准收益率为 19.96%；截至报告期末前海开源量化优选 C 基金份额净值为 1.154 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 26.81%，同期业绩比较基准收益率为 19.96%。

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	57,344,405.42	92.08
	其中：股票	57,344,405.42	92.08
2	固定收益投资	2,500,250.00	4.01
	其中：债券	2,500,250.00	4.01
	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	2,309,102.86	3.71
7	其他资产	121,894.94	0.20
8	合计	62,275,653.22	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	829,286.00	1.34

B	采矿业	414,569.00	0.67
C	制造业	41,238,026.65	66.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	220,368.00	0.36
F	批发和零售业	152,876.00	0.25
G	交通运输、仓储和邮政业	82,750.00	0.13
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,617,608.00	12.29
J	金融业	3,194,933.95	5.15
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,286,377.63	2.07
M	科学研究和技术服务业	825,180.19	1.33
N	水利、环境和公共设施管理业	1,008,194.00	1.63
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	259,080.00	0.42
R	文化、体育和娱乐业	215,156.00	0.35
S	综合	-	-
	合计	57,344,405.42	92.49

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	600118	中国卫星	82,500	2,076,525	3.35
2	600862	中航高科	181,800	1,779,822	2.87
3	600879	航天电子	237,800	1,709,782	2.76
4	002013	中航机电	183,300	1,470,066	2.37
5	300228	富瑞特装	198,900	1,340,586	2.16
6	600967	内蒙一机	110,000	1,326,600	2.14
7	600391	航发科技	73,300	1,230,707	1.98
8	600038	中直股份	26,314	1,230,179.5	1.98
9	600893	航发动力	45,500	1,201,200	1.94
10	601211	国泰君安	58,233	1,173,394.95	1.89

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	2,500,250.00	4.03

	其中：政策性金融债	2,500,250.00	4.03
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	2,500,250.00	4.03

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	25,000	2,500,250	4.03

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	24,087.55
2	应收证券清算款	0
3	应收股利	-
4	应收利息	94,285.55
5	应收申购款	3,521.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	121,894.94

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	前海开源量化优选	前海开源量化优选 A	前海开源量化优选 C
报告期期初基金份额总额		182,341.47	57,341,750.72
报告期期间基金总申购份额		631,218.42	272,709.78
减：报告期期间基金总赎回份额		72,233.64	4,634,069.53
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）		0	0
报告期期末基金份额总额	53,721,717.22	741,326.25	52,980,390.97

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	前海开源量化优选	前海开源量化优选 A	前海开源量化优选 C
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	1	20190101 - 20190331	21,388,478 .31	0.00	0.00	21,388,478 .31	39.81 %
	2	20190101 - 20190331	20,922,497 .42	0.00	0.00	20,922,497 .42	38.95 %
个人	-	-	-	-	-	-	-

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。

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量化优选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源量化优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源量化优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) 前海开源量化优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

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