

新疆前海联合泳隆灵活配置混合型
证券投资基金
2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 月 30 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：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 25 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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 24 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	前海联合泳隆混合
交易代码	004128
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 8 月 29 日
报告期末基金份额总额	138,870,303.39 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，通过对不同资产类别的优化配置及组合精选，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金将采取主动的类别资产配置策略，注重风险与收益的平衡。本基金将精选具有较高投资价值的股票和债券，力求实现基金资产的长期稳定增长。</p> <p>1、类别资产配置</p> <p>本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对股票、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。</p> <p>本基金采用多因素分析框架，从宏观经济环境、政策因素、市场利率水平、市场投资价值、资金供求因素、证券市场运行内在动量等方面，采取定量与定性相结合的分析方法，对证券市场投资机会与风险进行综合研判。</p> <p>2、股票投资管理</p> <p>（1）行业配置策略</p> <p>本基金管理人在进行行业配置时，将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投</p>

	<p>投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态地调整。</p> <p>(2) 优选个股策略</p> <p>本基金构建股票组合的步骤是：根据定量与定性分析确定股票初选库；基于公司基本面全面考量、筛选优势企业，运用现金流贴现模型等估值方法，分析股票内在价值；结合风险管理，构建股票组合并对其进行动态调整。</p> <p>3、债券投资管理</p> <p>本基金采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券投资组合，并管理组合风险。</p> <p>(1) 基本价值评估</p> <p>债券基本价值评估的主要依据是均衡收益率曲线（Equilibrium YieldCurves）。均衡收益率曲线是指，当所有相关的风险都得到补偿时，收益率曲线的合理位置。风险补偿包括五个方面：资金的时间价值（补偿）、通货膨胀补偿、期限补偿、流动性补偿及信用风险补偿。通过对这五个部分风险补偿的计量分析，得到均衡收益率曲线及其预期变化。市场收益率曲线与均衡收益率曲线的差异是估算各种剩余期限的个券及组合预期回报的基础。</p> <p>基于均衡收益率曲线，计算不同资产类别、不同剩余期限配置的预期超额回报，并对预期超额回报进行排序，得到投资评级。在此基础上，卖出内部收益率低于均衡收益率的债券，买入内部收益率高于均衡收益率的债券。</p> <p>(2) 债券投资策略</p> <p>债券投资策略主要包括：久期策略、收益率曲线策略、类别选择策略和个券选择策略。在不同的时期，采用以上策略对组合收益和风险的贡献不尽相同，具体采用何种策略取决于债券组合允许的风险程度。</p> <p>(3) 组合构建及调整</p> <p>本公司债券策略组将结合各成员债券投资管理经验，评估债券价格与内在价值偏离幅度是否可靠，据此构建债券投资组合。</p> <p>债券策略组每两周开会讨论债券投资组合，买入低估债券，卖出高估债券。同时从风险管理的角度，评估调整对组合久期、类别权重等的影响。</p> <p>4、衍生品投资策略</p> <p>(1) 股指期货、国债期货投资管理</p> <p>为更好地实现投资目标，本基金在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，适度运用股指期</p>
--	---

	<p>货、国债期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。</p> <p>(2) 权证投资管理</p> <p>A、考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率 and 无风险收益率等要素，估计权证合理价值。</p> <p>B、根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价(Value Price)”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。</p>	
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率 × 50% + 中债综合全价指数收益率 × 50%。	
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	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海联合泳隆混合 A	前海联合泳隆混合 C
下属分级基金的交易代码	004128	007040
报告期末下属分级基金的份额总额	138,435,382.40 份	434,920.99 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（2019年7月1日—2019年9月30日）	
	前海联合泳隆混合 A	前海联合泳隆混合 C
1. 本期已实现收益	11,259,292.09	10,576.44
2. 本期利润	6,184,203.37	6,873.49
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0447	0.0727
4. 期末基金资产净值	160,767,055.11	507,121.04
5. 期末基金份额净值	1.1613	1.1660

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、本基金自 2019 年 2 月 22 日起，增加 C 类基金份额并设置对应基金代码。

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

前海联合泳隆混合 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	4.00%	0.82%	0.16%	0.48%	3.84%	0.34%

前海联合泳隆混合 C

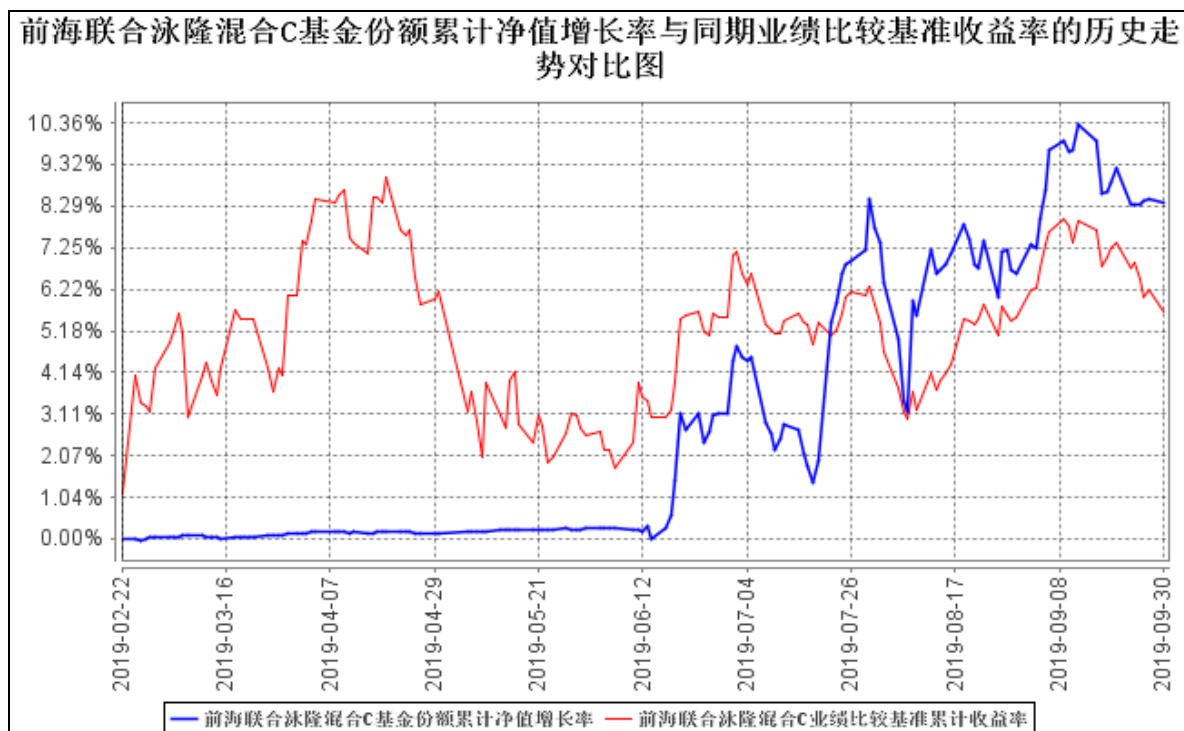
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	5.08%	0.83%	0.16%	0.48%	4.92%	0.35%

注：1、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%。

2、本基金自 2019 年 2 月 22 日起，增加 C 类基金份额并设置对应基金代码。

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 2019 年 2 月 22 日起，增加 C 类基金份额并设置对应基金代码。前海联合泳隆灵活配置混合 C 基金份额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起始日为 2019 年 2 月 22 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		
王静	本基金的基金经理	2017 年 8 月 29 日	-	10 年	王静女士，金融学硕士，CFA，10 年证券投资研究经验。2009 年 7 月至 2016 年 4 月任职于民生加银基金，先后从事钢铁、化工、交运、纺织服装、农业等行业研究。2016 年 5 月加入前海联合基金，现任前海联合泳隆混合兼前海联合沪深 300、前海联合泳涛混合、前海联合泳隼混合、前海联合研究

					优选混合、前海联合润丰混合、前海联合新思路混合、前海联合先进制造混合和前海联合科技先锋混合的基金经理。
--	--	--	--	--	---

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”为根据公司对对外公告的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司对对外公告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

本基金报告期内，未发生有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

3 季度经济下行压力加大，战略政策保持了较强的定力，货币政策放松较为克制，财政发力尚需时日，海外扰动频繁，短期市场面临了较大不确定性，风险偏好有所降低。但展望四季度，财政专项债额度提前发放，基建增速提速预期增强，货币政策在度过通胀压力最大期后或有进一步放松，有助切实降低实体融资成本，而海外关系日益复杂化进一步提升改革和开放的紧迫性。在稳增长措施加码下四季度经济呈现企稳概率较大，预计经济和企业盈利在未来两个季度完成探底后缓慢回升，短期投资应抵御下行风险，长期则有望靠消费、创新走出新一轮低速高质量的发展。在流动性方面保持结构性宽松。随着国际经济的走弱，美国进入降息周期，虽然外部环境不确定性仍大，但相对优势提升。改革进入深水区，控杠杆、促创新，开放加速、减税降费持续，资本市场改革有望持续深化，战略地位有望显著提升，四中全会全面深化改革可期，短期波动不

改外部长期资金长期持续流入趋势，中长期可望降低风险溢价。截止 9 月底沪深两市动态 PE 估值在 15.6 倍，历史上底部区域在 12-15 倍，市场临近中期底部，以沪深 300 成分股为代表的权益类资产龙头配置价值凸显。

本基金报告期内以金融、消费为配置的主要方向，辅以盈利稳定的各行业龙头，力争实现稳健的投资收益。四季度配置思路上关注：1、低估值高分红、受益稳增长政策力度加强的金融龙头和制造产业龙头；2、中长期产业空间仍大的消费核心资产龙头；3、下半年业绩趋势向好的子板块龙头个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末前海联合泳隆混合 A 基金份额净值为 1.1613 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.00%；截至本报告期末前海联合泳隆混合 C 基金份额净值为 1.1660 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.08%；同期业绩比较基准收益率为 0.16%。

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	142,760,149.89	88.22
	其中：股票	142,760,149.89	88.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,058,000.00	6.22
	其中：债券	10,058,000.00	6.22
	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	6,500,000.00	4.02
	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	2,165,984.15	1.34
8	其他资产	341,719.15	0.21
9	合计	161,825,853.19	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	8,366,346.00	5.19
C	制造业	47,453,322.17	29.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,238,262.00	6.97
E	建筑业	3,167,623.08	1.96
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	7,204,144.00	4.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	78,198.64	0.05
J	金融业	65,252,254.00	40.46
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	142,760,149.89	88.52

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	600887	伊利股份	526,400	15,012,928.00	9.31
2	000001	平安银行	854,600	13,323,214.00	8.26
3	601318	中国平安	147,800	12,864,512.00	7.98
4	000333	美的集团	244,097	12,473,356.70	7.73
5	601398	工商银行	2,141,400	11,841,942.00	7.34
6	601288	农业银行	3,340,000	11,556,400.00	7.17
7	601988	中国银行	2,683,200	9,605,856.00	5.96
8	601939	建设银行	867,000	6,060,330.00	3.76
9	600377	宁沪高速	475,900	4,944,601.00	3.07
10	600900	长江电力	246,000	4,484,580.00	2.78

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,058,000.00	6.24
	其中：政策性金融债	10,058,000.00	6.24
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	10,058,000.00	6.24

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	170205	17 国开 05	100,000	10,058,000.00	6.24

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体，在本报告期内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	50,659.29
2	应收证券清算款	114,098.63
3	应收股利	-
4	应收利息	176,961.23
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	341,719.15

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

项目	前海联合泳隆混合 A	前海联合泳隆混合 C
报告期期初基金份额总额	138,389,037.16	726.96
报告期期间基金总申购份额	46,358.89	530,174.56
减：报告期期间基金总赎回份额	13.65	95,980.53
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	138,435,382.40	434,920.99
-------------	----------------	------------

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	20190701-20190930	69,192,761.51	-	-	69,192,761.51	49.83%
	2	20190701-20190930	69,192,761.51	-	-	69,192,761.51	49.83%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金本报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，单一投资者持有基金份额比例过于集中可能引起产品的流动性风险，本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，有效防控产品流动性风险，公平对待投资者，保障中小投资者合法权益，本基金管理人拥有完全、独立的投资决策权，不受特定投资者的影响。							

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

本报告期内，本基金管理人于 2019 年 9 月 21 日发布公告，刘菲先生自 2019 年 9 月 20 日起担任公司总经理助理兼首席信息官。

本报告期内，本基金托管人聘任朱广科为总行资产托管部副总经理（主持工作），免去朱广科的总行资产托管部常务副总经理职务。

本报告期内，本基金托管人免去陈辰的总行资产托管部总经理职务。

§ 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泳隆灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
- 2、《新疆前海联合泳隆灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《新疆前海联合泳隆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

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

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

2019 年 10 月 25 日