
前海开源裕瑞混合型证券投资基金

2019年第3季度报告

2019年09月30日

基金管理人:前海开源基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年10月22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2019年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	前海开源裕瑞混合
基金主代码	004680
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年08月07日
报告期末基金份额总额	36,806,582.19份
投资目标	本基金在保持资产流动性的基础上，力争为基金份额持有人创造超额收益。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要分为七个方面：</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>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，在充分研究宏观经济因素的基础上，判断宏观经济周期所处阶段和未来发展趋势。本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的研究、分析和风险评估，分析未来一段时期内本基金在大类资产的配置方面的风险和收益预期，评估相关投资标的的投资价值，制定本基金在固定收益类、权益类和现金等大类资产之间的配置比例。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金债券投资将主要采取组合久期配置策略，同时辅之以收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、可转换债券投资策略、中小企业私募债券投资策略</p>

等积极投资策略。

3、股票投资策略

本基金将精选有良好增值潜力的股票构建股票投资组合。股票投资策略将从定性和定量两方面入手，定性方面主要考察上市公司所属行业发展前景、行业地位、竞争优势、管理团队、创新能力等多种因素；定量方面考量公司估值、资产质量及财务状况，比较分析各优质上市公司的估值、成长及财务指标，优先选择具有相对比较优势的公司作为最终股票投资对象。

另外，本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。本基金将精选基本面健康、业绩向上弹性较大、具有估值优势的港股纳入本基金的股票投资组合。

4、国债期货投资策略

本基金对国债期货的投资以套期保值为主要目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值，以获取超额收益。

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。

本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。

6、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。

7、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	中证全债指数收益率×70%+沪深300指数收益率×15%+恒生指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	前海开源基金管理有限公司	
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	前海开源裕瑞混合A	前海开源裕瑞混合C
下属分级基金的交易代码	004680	006190
报告期末下属分级基金的份额总额	36,803,468.05份	3,114.14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07月01日 - 2019年09月30日)	
	前海开源裕瑞混合A	前海开源裕瑞混合C
1. 本期已实现收益	1,176,258.34	102.79
2. 本期利润	1,287,185.33	-29,228.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0287	-0.1068
4. 期末基金资产净值	38,790,950.70	3,310.15
5. 期末基金份额净值	1.0540	1.0629

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

前海开源裕瑞混合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	3.18%	0.54%	0.10%	0.26%	3.08%	0.28%

前海开源裕瑞混合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	2.95%	0.54%	0.10%	0.26%	2.85%	0.28%

注：本基金业绩比较基准为：中证全债指数收益率×70%+沪深 300 指数收益率×15%+恒生指数收益率×15%。

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

前海开源裕瑞混合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08月07日-2019年09月30日)



前海开源裕瑞混合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



注：①2018年8月7日（含当日）起，本基金转型为“前海开源裕瑞混合型证券投资基金”。

②本基金转型后的建仓期为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9月30日，本基金转型后建仓期结束未满1年。

③本基金自2018年8月7日起，增加C类基金份额并设置对应基金代码。前海开源裕瑞混合C基金份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率的变动起始日为2018年8月7日。

§ 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		
刘静	本基金的基金经理、公司董事总经理、联席投资总监、固定收益部负责人	2017-09-05	-	17年	刘静女士，经济学硕士。历任长盛基金管理有限公司债券高级交易员、基金经理助理、长盛货币市场基金基金经理、长盛全债指数增强型债券投资基金

					基金经理、长盛积极配置债券投资基金基金经理，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、固定收益部负责人。
曲扬	本基金的基金经理、公司董事总经理、国际业务部负责人、投资部行政负责人	2017-09-05	-	10 年	曲扬先生，清华大学博士研究生。历任南方基金管理有限公司研究员、基金经理助理、南方全球精选基金经理，2009年11月至2013年1月担任南方基金香港子公司投资经理助理、投资经理。现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、国际业务部负责人、投资部行政负责人。
范洁	本基金的基金经理	2019-07-02	-	5 年	范洁女士，香港科技大学、北京协和医院（清华大学医学部）硕士研究生。2013年11月至2014年6月任职于浙江省浙商资产管理有限公司杭州业务部，2014年7月加入前海开源基金管理有限公司，曾任研究员、投资经理、基金经理助理，现任基金经理。

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的说明

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、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。

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

固定收益方面：

本报告期内，社融增速先降后稳，银行赶在新的定价基准实施前加速信贷投放在一定程度上导致社融增速企稳。通胀方面，尽管CPI保持在较高水平，但因CPI上涨主要是结构性因素所致，且市场已有一定的预期，CPI对市场情绪及货币政策的影响有限。货币政策方面，央行先后进行利率并轨和降准，但并未下调MLF利率，相对于下调定价基准而言，央行更注重疏通利率传导机制。流动性方面，由于6月底超储率较高，7月流动性整体仍维持超宽松状态。8月后，由于银行加大信贷投放，且信用环境趋稳后央行在流动性投放上较为温和，流动性由宽松转向平稳。金融监管方面，为了配合疏通信贷传导，监管加强了对同业业务的控制。整个季度来看，债券收益率先下后上，走势基本跟随社融增速，此外，流动性和风险偏好也对债市有较大的影响。

操作上，由于组合规模较小，对流动性要求较高，因此固定收益方面，组合保持良好的流动性，组合配置以高等级信用债及中等久期国开债为主，组合久期控制在较低水平。整体固定收益部分表现平稳。

权益投资方面：

2019年三季度宏观经济数据表现平稳，外部环境变化较大，A股市场小幅震荡，沪深300指数三季度下跌0.29%。本基金股票仓位配置了医药、消费、TMT等行业股票。本基金股票持仓以A股和港股中具有核心竞争力的公司股票为主，力争获得持续稳定的超额回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源裕瑞混合A基金份额净值为1.0540元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.18%，同期业绩比较基准收益率为0.10%；截至报告期末前海开源裕瑞混合C基金份额净值为1.0629元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.95%，同期业绩比较基准收益率为0.10%。

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的情形。

本基金2019年08月02日至2019年09月30日连续41个工作日基金资产净值低于五千万。

§ 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	14,817,928.57	35.69
	其中：股票	14,817,928.57	35.69
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,707,402.35	59.51
	其中：债券	24,707,402.35	59.51
	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	1,461,298.51	3.52
8	其他资产	530,452.89	1.28
9	合计	41,517,082.32	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为4,712,100.24元，占资产净值比例12.15%。

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	7,134,193.13	18.39
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	38,266.20	0.10
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	2,933,369.00	7.56
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	10,105,828.33	26.05

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例 (%)
非日常生活消费品	1,935,352.66	4.99

信息技术	2,776,747.58	7.16
合计	4,712,100.24	12.15

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

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	000661	长春高新	9,610	3,789,799.60	9.77
2	300015	爱尔眼科	82,700	2,933,369.00	7.56
3	03888	金山软件	185,000	2,776,747.58	7.16
4	00880	澳博控股	288,000	1,935,352.66	4.99
5	300529	健帆生物	17,800	1,351,020.00	3.48
6	300357	我武生物	27,900	1,151,712.00	2.97
7	000538	云南白药	10,600	806,130.00	2.08
8	002961	瑞达期货	1,260	38,266.20	0.10
9	002962	五方光电	799	35,531.53	0.09

注：①本基金本报告期末仅持有以上股票。

②所用证券代码使用当地市场代码。

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	5,249,475.00	13.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,963,000.00	25.68
	其中：政策性金融债	9,963,000.00	25.68
4	企业债券	8,050,521.00	20.75
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,444,406.35	3.72
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	24,707,402.35	63.69

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	190203	19国开03	100,000	9,963,000.00	25.68
2	019611	19国债01	52,500	5,249,475.00	13.53
3	143662	18国电02	30,000	3,068,100.00	7.91
4	136270	16南网01	20,000	1,997,800.00	5.15
5	136318	16中油05	19,900	1,985,821.00	5.12

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

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 本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	9,447.69
2	应收证券清算款	79,371.49
3	应收股利	27,424.65
4	应收利息	413,522.06
5	应收申购款	687.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	530,452.89

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128020	水晶转债	1,444,406.35	3.72

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

	前海开源裕瑞混合A	前海开源裕瑞混合C
报告期期初基金份额总额	49,582,529.93	21,551.51
报告期期间基金总申购份额	189,316.96	2,874,102.46
减：报告期期间基金总赎回份额	12,968,378.84	2,892,539.83

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	36,803,468.05	3,114.14

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裕瑞混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源裕瑞混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源裕瑞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) 前海开源裕瑞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

2019年10月25日