
前海开源裕泽定期开放混合型基金中基金（FOF）

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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 | 前海开源裕泽 |
| 基金主代码 | 006507 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018年11月22日 |
| 报告期末基金份额总额 | 376,971,492.54份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额，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。 |
| 投资策略 | <p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金采用宏观基本面分析和风险平价策略相结合的分析方法分析评估各大类资产（主要包括股票、债券、商品、货币等）的收益、风险和相关性等特征和投资机会，并结合基金管理人FOF投资决策委员会的意见和建议，选取合适的资产种类，初步设定各大类资产的上下限比例，同时，定期或不定期地进行适时调整，将投资组合的风险敞口维持在可接受的范围内。</p> <p>（二）基金选择策略</p> <p>在确定了各类资产的种类和投资比例之后，需</p> |

| | |
|--------|---|
| | <p>要对各类资产的子基金进行筛选。本基金将基于对现有基金产品体系化的研究，通过定量分析与定性分析相结合的方式，自下而上精选出各类别基金中优质的产品做各类资产配置的目标的。</p> <p>（三）其他资产的投资策略</p> <p>1、股票投资策略</p> <p>本基金将精选有良好增值潜力的上市公司股票构建股票投资组合。本基金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。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金将根据需要适度进行债券投资，以优化流动性管理为主要目标。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。</p> <p>3、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>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。</p> |
| 业绩比较基准 | 中证开放式基金指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20% |

| | |
|--------|---|
| 风险收益特征 | 本基金为混合型FOF，由于本基金主要投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额，持有基金的预期风险和预期收益间接成为本基金的预期风险和预期收益。理论上，本基金的预期收益及预期风险水平高于债券型FOF和货币型FOF，低于股票型FOF。 |
| 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 |

§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） |
|-----------------|--------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 64,076.16 |
| 2. 本期利润 | -1,405,341.24 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0042 |
| 4. 期末基金资产净值 | 390,251,806.00 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0352 |

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本基金T日的基金份额净值在所投资基金披露净值或万份收益的当日（法定节假日顺延至第一个交易日）计算，并于T+2日公告。

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

| 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 | -0.34% | 0.33% | 2.46% | 0.34% | -2.80% | -0.01% |

注：本基金业绩比较基准为：中证开放式基金指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%。

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：①本基金的基金合同于2018年11月22日生效，截至2019年9月30日止，本基金成立未及1年。

②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9月30日，本基金建仓期结束未及1年。

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 | | |
| 苏辛 | 本基金的基金经理、FOF投资部负责人 | 2018-11-22 | - | 6年 | 苏辛女士，天津财经大学金融学硕士研究生，上海 |

| | | | | | |
|-----|-------------------|------------|---|-----|--|
| | | | | | 财经大学统计学博士研究生。2013年9月至2016年5月任上海证券交易所资本市场研究所研究员。2016年加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司FOF投资部负责人。 |
| 杨德龙 | 本基金的基金经理、公司首席经济学家 | 2019-05-09 | - | 13年 | 杨德龙先生，北京大学光华管理学院金融学硕士研究生。历任南方基金管理有限公司研究部研究员、基金经理，2016年3月加入前海开源基金管理有限公司，现任前海开源基金管理有限公司首席经济学家。 |

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

三季度总体来看，宏观经济下行压力持续，“类滞胀”担忧再现。从内部情况看，工业增长值持续下行，投资、消费继续下滑，反映出实体经济动能持续减弱。从外部情况来看，中美贸易摩擦持续升级，道阻且长，叠加全球经济下行压力增大，外需带来较大的不确定性，出口继续承压。由于全球经济下行加快，三季度风险偏好明显走低，各类资产的涨幅较上半年均有所下降，黄金资产是各类资产中表现最好的资产类别，利率债和信用债的收益率也高于A股、港股、美股和原油资产。本基金在本报告期内在基金配置上继续采取了较为稳健的策略，前期以债券类基金和黄金类基金为主，后期随着权益市场的调整逐步加大了权益类基金的配置，其中，黄金类基金是本基金三季度收益的主要来源。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源裕泽基金份额净值为1.0352元，本报告期内，基金份额净值增长率为-0.34%，同期业绩比较基准收益率为2.46%。

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 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | 369,917,439.61 | 94.72 |
| 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 | 20,613,356.53 | 5.28 |
| 8 | 其他资产 | 8,363.29 | 0.00 |
| 9 | 合计 | 390,539,159.43 | 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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 | - |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | 4,547.88 |
| 4 | 应收利息 | 3,697.13 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | 118.28 |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 8,363.29 |

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

| 序号 | 基金代码 | 基金名称 | 运作方式 | 持有份额 (份) | 公允价值 (元) | 占基金 资产净 值比例(%) | 是否属于基金 管理人及管理 人关联方所管 理的基金 |
|----|--------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|
| 1 | 004496 | 前海开源多元策略灵活配置混合A | 契约型开放式 | 47,480,308.76 | 62,631,275.29 | 16.05 | 是 |
| 2 | 000084 | 博时安盈债券A类 | 契约型开放式 | 36,328,768.22 | 44,927,787.66 | 11.51 | 否 |
| 3 | 005754 | 平安大华短债债券A | 契约型开放式 | 37,657,152.75 | 39,272,644.60 | 10.06 | 否 |
| 4 | 000916 | 前海开源股息率100强等权重股票 | 契约型开放式 | 34,973,823.85 | 39,065,761.24 | 10.01 | 是 |
| 5 | 001162 | 前海开源优势蓝筹股票 | 契约型开放式 | 32,891,158.81 | 38,712,893.92 | 9.92 | 是 |
| 6 | 001302 | 前海开源金銀珠宝主题精选灵活配置混合 | 契约型开放式 | 37,745,702.24 | 36,953,042.49 | 9.47 | 是 |
| 7 | 004614 | 鹏扬利泽债券A | 契约型开放式 | 28,992,944.81 | 30,239,641.44 | 7.75 | 否 |
| 8 | 004290 | 前海开源顺和债券A | 契约型开放式 | 19,971,456.03 | 21,946,633.03 | 5.62 | 是 |
| 9 | 004098 | 前海开港股通股息率50 | 契约型开 | 22,387,465.70 | 20,475,576.1 | 5.25 | 是 |

| | | | | | | | |
|----|--------|-----------|--------|---------------|---------------|------|---|
| | | 强股票 | 放式 | | 3 | | |
| 10 | 004602 | 前海开源润和债券A | 契约型开放式 | 10,630,282.96 | 11,860,206.70 | 3.04 | 是 |

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

| 项目 | 本期费用2019年07月01日至2019年09月30日 | 其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用 |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| 当期交易基金产生的申购费（元） | 8,000.00 | - |
| 当期交易基金产生的赎回费（元） | 233,706.93 | - |
| 当期持有基金产生的应支付销售服务费（元） | 9,583.84 | 1,249.79 |
| 当期持有基金产生的应支付管理费（元） | 496,412.75 | 380,848.44 |
| 当期持有基金产生的应支付托管费（元） | 112,394.16 | 73,720.56 |

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 48,338,414.76 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 381,064,063.72 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 52,430,985.94 |
| 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 | 376,971,492.54 |

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。

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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 - 20190707 | 23,898,470.83 | 0.00 | 23,898,470.83 | 0.00 | 0.00% |
| | 2 | 20190701 - 20190707 | 23,898,470.83 | 0.00 | 23,898,470.83 | 0.00 | 0.00% |

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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 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泽定期开放混合型证券投资基金（FOF）设立的文件
- (2) 《前海开源裕泽定期开放混合型证券投资基金（FOF）基金合同》
- (3) 《前海开源裕泽定期开放混合型证券投资基金（FOF）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) 前海开源裕泽定期开放混合型证券投资基金（FOF）在指定报刊上各项公告的原稿

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

10.3 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