前海开源沪港深创新成长灵活配置混合型证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 月 31 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:2017 年 4 月 21 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 2017 年 4 月 18 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	前海开源沪港深创新成长混合	
交易代码	002666	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 6 月 24 日	
报告期末基金份额总额	213,785,433.02 份	
投资目标	本基金在综合研究的基础上,精选投资于具有创新能力的高成长性行业龙头企业,分享企业高速增长成果,在严格控制风险的前提下,追求基金资产的长期持续增值。	
投资策略	本基金的投资策略主要有以下六方面内容: 1、大类资产配置 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,制定本基金在沪深 A 股、港股、债券、现金等大类资产之间的配置比例。 本基金通过对股票等权益类、债券等固定收益类和现金资产分布的实时监控,根据经济运行周期变动、市场利率变化、市场估值、证券市场变化等因素以及基金的风险评估进行灵活调整。在各类资产中,根据其参与市场基本要素的变动,调整各类资产在基金投资组合中的比例。 2、股票投资策略 本基金采用以“自下而上”为主,“自上而下”为辅、定性和定量相结合的分析方法,构建并调整投资组合,力争获取稳定的超额收益。 (1)创新成长主题界定 本基金主要通过定性分析企业创新能力和成长性,挖掘出符合中国经济转型、人口结构变迁、具有爆发式增长机会、有利于改善人类生活质量、持续成长能力的优质企业。 (2)股票投资策略 本基金将选择股票池中具有如下特征的股票进行重点投资。 1)所处行业景气向上且可持续。 2)行业竞争格局良好且公司占据领先位置或具有领先潜力。 3)公司提供的产品或服务市场空间大、竞争力强,具有爆发性增长潜力。 4)公司治理完善、团队优秀。 本基金将根据上市公司的行业特性及公司本身的特点,选择合适的股票估值方法,通过考量备选股票的内在价值、P/E、P/B、EV/EBITA、PEG 等指标,确定对其配置或调整的时机。 (3)港股通标的股票投资策略 本基金可通过沪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。本基金将优先将基本面健康、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。 3、债券投资策略 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构建债券投资组合。 4、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。 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、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。 基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征,运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。 基金管理人在进行股指期货投资前将建立股指期货投资决策部门或小组,负责股指期货的投资管理的相关事项,同时针对股指期货投资管理制定投资决策流程和风险控制等制度,并经基金管理人董事会批准后执行。 若相关法律法规发生变化时,基金管理人期货投资管理从其最新规定,以符合上述法律法规和监管要求的变化。	
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,属于中高风险收益的投资品种,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。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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源沪港深创新成长混合 A	前海开源沪港深创新成长混合 C
下属分级基金的交易代码	002666	002667
报告期末下属分级基金的份额总额	12,306,483.37 份	201,478,949.65 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(2017 年 1 月 1 日 - 2017 年 3 月 31 日)	
	前海开源沪港深创新成长混合 A	前海开源沪港深创新成长混合 C
1.本期已实现收益	-106,670.89	118,756.06
2.本期利润	1,756,049.74	14,991,489.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0771	0.1093
4.期末基金资产净值	13,311,546.73	217,141,414.47
5.期末基金份额净值	1.082	1.078

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

前海开源沪港深创新成长混合 A

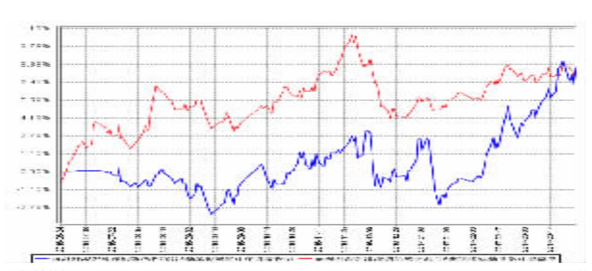
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.09%	0.75%	2.98%	0.36%	5.11%	0.39%

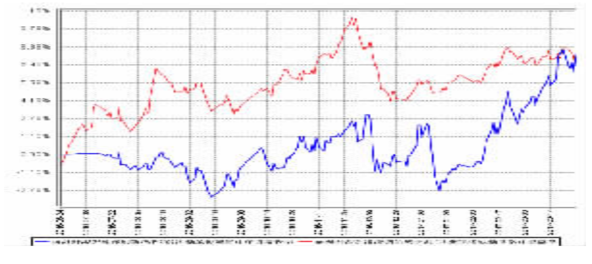
前海开源沪港深创新成长混合 C

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	7.91%	0.76%	2.98%	0.36%	4.93%	0.40%

注:本基金的业绩比较基准为:沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。

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 2016 年 6 月 24 日生效,截至 2017 年 03 月 31 日止,本基金成立未满 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 2017 年 03 月 31 日,本基金建仓期结束未满 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		
倪枫	本基金的基金经理	2016 年 6 月 24 日	-	6 年	倪枫先生,北京大学硕士研究生,历任中国航天科工集团公司财务科员、航天科工资产管理有限公司证券投资部总经理、航天科工财务有限责任公司资产管理部总经理。2015 年 8 月加入前海开源基金管理有限公司。

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遵规守信情况的说明

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、《前海开源沪港深创新成长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》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 报告期内基金投资策略和运作分析

2017 年第一季度 A 股市场表现较好,尽管货币政策出现一定的收紧,但在良好的经济数据带动下市场出现一定反弹,沪深 300 指数上涨 4.41%;港股市场在提前反应了美国加息事件后受到中美经济复苏的带动涨幅较大并创出阶段性新高,恒生指数上涨 9.6%。

本基金净值在 2017 年一季度表现较好,上涨约 8%,股票仓位维持在中等偏高水平,立足于选择成长性优异兼具估值合理的标的构建组合,重点看好食品饮料、建筑、家电、环保、军工、金融、汽车和部分消费电子产业链的上市公司。

展望后市,本基金维持去年四季度以来的观点,总体对市场偏乐观,认为无风险收益上行对股市的影响已经基本在四季度反映,而良好的经济基本面表现为盾、实质性改革的逐步落地为矛将推动市场震荡上行。

本基金特别关注食品饮料、家电、建筑、传统及新能源汽车、环保、金融、军工和部分消费电子产业链上市公司全年的表现,认为上述行业将是“牛股”孕育的温床。主题上重点关注国企改革、一带一路、雄安新区。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内,A 类基金份额净值增长率为 8.09%, 同期业绩比较基准收益率为 2.98%;C 类基金份额净值增长率为 7.91%,同期业绩比较基准收益率为 2.98%。

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	182,585,946.44	78.94
	其中:股票	182,585,946.44	78.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,150,000.00	0.50
	其中:债券	1,150,000.00	0.50
	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	20,000,000.00	8.65
	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	16,401,643.60	7.09
8	其他资产	11,163,367.31	4.83
9	合计	231,300,957.35	100.00

注:权益投资中通过沪港通交易机制投资的港股公允价值为 27,562,505.90 元,占资产净值比例 11.96%。

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	1,411,000.00	0.61
C	制造业	115,758,808.77	50.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	17,456,939.52	7.58
F	批发和零售业	5,188,090.05	2.25
G	交通运输、仓储和邮政业	53,705.40	0.02
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	15,110,684.00	6.56
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	16,930.16	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	27,282.64	0.01
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	155,023,440.54	67.27

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
原材料	1,997,527.50	0.87
工业	5,351,598.12	2.32
非日常生活消费品	6,025,430.73	2.61
金融	914,423.70	0.40
信息技术	10,972,374.17	4.76
公用事业	2,301,151.68	1.00
合计	27,562,505.90	11.96

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	600519	贵州茅台	26,000	10,045,360.00	4.36
2	300156	神雾环保	240,000	8,400,000.00	3.64
3	600068	葛洲坝	660,000	7,768,200.00	3.37
4	600166	福田汽车	2,150,000	7,030,500.00	3.05
5	000858	五 粮 液	155,300	6,677,900.00	2.90
6	600779	水井坊	248,542	6,109,162.36	2.65
7	000568	泸州老窖	140,000	5,906,600.00	2.56
8	000065	北方国际	159,950	5,726,210.00	2.48
9	600879	航天电子	320,000	5,667,200.00	2.46
10	601009	南京银行	460,000	5,529,200.00	2.40

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
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)	1,150,000.00	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,150,000.00	0.50

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	113011	光大转债	11,500	1,150,000.00	0.50

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

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	73,750.80
2	应收证券清算款	11,068,334.67
3	应收股利	-
4	应收利息	21,281.84
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,163,367.31

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

项目	前海开源沪港深创新成长混合 A	前海开源沪港深创新成长混合 C
报告期期初基金份额总额	28,747,668.09	58,187,493.52
报告期期间基金总申购份额	814,593.15	162,000,719.77
减:报告期期间基金总赎回份额	17,255,777.87	18,709,263.64
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	12,306,483.37	201,478,949.65

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

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	20170117-20170331	10,002,150.00	158,813,774.03		168,815,924.03	78.97%
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。

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沪港深创新成长灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

(2)《前海开源沪港深创新成长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

(3)《前海开源沪港深创新成长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)前海开源沪港深创新成长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

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
2017 年 4 月 21 日

前海开源恒泽保本混合型证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 月 31 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:2017 年 4 月 21 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 2017 年 4 月 18 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	前海开源恒泽保本混合	
交易代码	002690	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 7 月 15 日	
报告期末基金份额总额	2,065,643,783.09 份	
投资目标	本基金通过固定收益类资产和权益类资产的动态配置,运用投资组合保险技术,在保障保本周期到期时保本金额安全的基础上,力争获取高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金投资策略分为两个层次,一层为对权益类资产和固定收益类资产的大类资产配置策略;另一层为固定收益类资产的投资策略和权益类资产的投资策略。 (一)大类资产配置策略 本基金以恒定比例组合保险策略(Constant-ProportionPortfolioInsurance,CPPI)和时间不变性投资组合保险策略(TimeInvariantPortfolioProtection)为依据,建立和运用动态资产数量模型,动态调整固定收益类资产和权益类资产的投资比例,力争实现基金资产的保值增值。 1、CPPI 策略及资产配置 CPPI 是国际通行的一种投资组合保险策略,它主要是通过数量分析,根据市场的波动来调整、修正权益类资产的可放大倍数(风险乘数),以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值,从而达到对投资组合保值增值的目的。 结合 CPPI 策略,本基金对固定收益类资产和权益类资产的配置步骤可分为: 第一步,确定价值底线(Floor)。根据本基金保本周期期末投资组合的最低目标价值和合理的贴现率,确定基金组合当前固定收益类资产的配置比例,即基金组合价值底线。 第二步,计算安全垫(Cushion)。通过计算基金投资组合现时净值超越价值底线的数额,得到安全垫。 第三步,确定风险乘数(Multiplier)。本基金从定性、定量两个方面对宏观经济、证券市场进行分析,其中,定量分析是预测分析市场波动率等参数;定性分析包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、利率走势、资金供需情况等分析。本基金基于以上分析,研判宏观经济和证券市场运行状况和趋势,并结合组合权益类资产的风险收益特性,确定安全垫的放大倍数,即风险乘数,根据组合安全垫和风险乘数计算得到当期权益类资产的最高配置比例,其余资金投资于无风险或低风险资产以保证期末最低目标价值。 第四步,动态调整固定收益类资产和权益类资产的配置比例。本基金结合市场实际运行态势动态调整固定收益类资产和权益类资产的投资比例,制定权益类资产投资策略,进行投资组合管理,实现基金资产在保本基础上的保值增值。 2、TIPP 策略及资产配置 TIPP 策略是指时间不变性投资组合保险策略,该策略指基金设置的价值底线(保本资产的最低配置)随着投资组合收益的变动而调整的投资策略。当保本期间基金资产上涨时,投资者的需求不仅是保证本金的安全,而且还要求将基金的收益得到一定程度的锁定,使期末得到的回报回避其后市场下跌的风险。因此本基金在 CPPI 的基础上引入 TIPP 策略。 TIPP 策略相对 CPPI 策略而言,在操作上大致相同,主要区别在于改进了 CPPI 策略中安全底线的调整方式,当投资组合的价值上升时,安全底线随着收益水平进行调整,即每当收益率达到一定比率,则安全底线相应提高一定的比例。这种调整策略一般只在投资组合盈利的情况下使用,可以锁定已实现收益。TIPP 策略相比 CPPI 策略可投资于权益类资产的额度相应减少,因此多头行情期间获取潜在收益的能力会有所降低。总体而言,TIPP 策略的整体风险要小于 CPPI 策略。 (二)固定收益类资产投资策略 1、债券投资策略 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构建债券投资组合。 2、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。 (三)权益类资产投资策略 1、股票投资策略 本基金以企业基本面研究为核心,结合股票估值,自下而上精选具有核心竞争力、经营稳健、业绩优良、治理结构健康、持续分红能力较强的公司股票构建投资组合。主要考虑的方面包括公司的行业前景、成长空间、行业地位、竞争优势、盈利能力、运营效率、治理结构等。同时通过选择流动性高、风险低、具备上涨潜力的股票进行分散化组合投资,动态优化股票投资组合,控制流动性风险和集中性风险,保证股票组合的稳定性和收益性。 2、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。 3、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。 基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征,运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。 基金管理人在进行股指期货投资前将建立股指期货投资决策部门或小组,负责股指期货的投资管理的相关事项,同时针对股指期货投资管理制定投资决策流程和风险控制等制度,并经基金管理人董事会批准后执行。 若相关法律法规发生变化时,基金管理人期货投资管理遵从其最新规定,以符合上述法律法规和监管要求的变化。	
业绩比较基准	3 年期定期存款税后收益率	
风险收益特征	本基金为保本混合型基金,属于证券投资基金中的低风险品种。	
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	
基金保证人	深圳市高新投集团有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源恒泽保本混合 A	前海开源恒泽保本混合 C
下属分级基金的交易代码	002690	002691
报告期末下属分级基金的份额总额	438,440,141.87 份	1,627,203,641.22 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(2017 年 1 月 1 日 - 2017 年 3 月 31 日)	
	前海开源恒泽保本混合 A	前海开源恒泽保本混合 C
1.本期已实现收益	3,831,080.87	11,114,488.62
2.本期利润	3,281,999.26	9,416,622.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0072	0.0067
4.期末基金资产净值	442,256,901.64	1,638,747,773.86
5.期末基金份额净值	1.009	1.007

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

前海开源恒泽保本混合 A

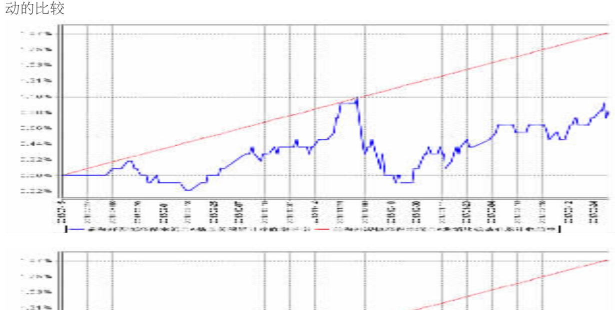
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.80%	0.08%	0.68%	0.01%	0.12%	0.07%

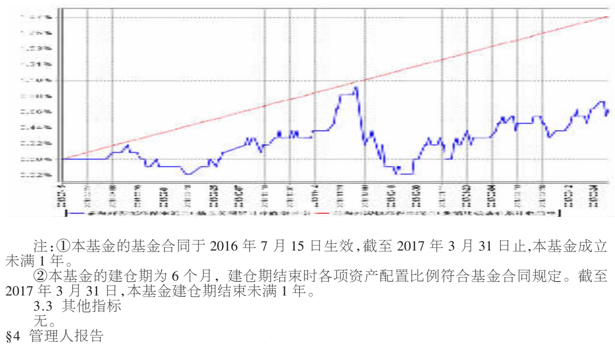
前海开源恒泽保本混合 C

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	0.70%	0.09%	0.68%	0.01%	0.02%	0.08%

注:本基金的业绩比较基准为:3 年期定期存款税后收益率。

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 2016 年 7 月 15 日生效,截至 2017 年 3 月 31 日止,本基金成立未满 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 2017 年 3 月 31 日,本基金建仓期结束未满 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		
丁骏	本基金的基金经理、公司联席投资总监	2016 年 7 月 15 日	-	14 年	丁骏先生,博士研究生。历任中国建设银行浙江省分行国际业务部本外币交易员、经济师,国泰君安证券股份有限公司企业融资部业务经理、高级经理,长盛基金管理有限公司研究发展部行业研究员、机构理财部组合经理助理,基金同盛、长盛同智基金经理。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。
刘静	本基金的基金经理、公司联席投资总监、固定收益部负责人	2016 年 7 月 15 日	-	15 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。

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遵规守信情况的说明

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、《前海开源恒泽保本混合型证券投资基金基金合同》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 报告期内基金投资策略和运作分析

股市方面,本报告期内,宏观经济延续前期逐步企稳态势,高中低频经济指标数据良好。供给侧改革成效明显,生产资料价格快速回升,工业企业盈利情况明显好转。下一步的政策重心转向去除房地产进一步泡沫化, 抑制房价的非理性上涨。诚如我们上期报告中所言,“我们相信,市场内部已经稳定,即使遇外部经济调整的脉冲式冲击,短期波动后市场仍会收复失地,跟随经济形势继续前行。”

回顾 2017 年一季度,A 股市场是一个美好的春天。站在目前这个时点,我们认为,接下来的一个季度中,市场的震荡将加剧,但是退一进二的整体态势不会发生改变。在这个过程中,可能会影响我们结论的不确定因素主要有 CPI 的变化、美国预期之外的加息节奏以及全球地缘政治格局导致的能源价格大幅波动等。我们要保持对上述指标的跟踪关注。

二季度,在板块配置上,我们倾向于前期涨幅较小的安全品种,例如业绩弹性与市场表现相关系数较高的券商、保险等板块的投资机会。在组合管理上,我们会增加一些波段操作,降低组合的整体持仓成本。

债市方面,本报告期内,经济企稳态势延续,通胀低位运行,整体来看基本面对债市影响有限。货币政策方面,央行两次上调 MLF、OMO 及 SLF 利率,边际收紧的态度进一步明确。受此影响,债券收益率继续上行,信用债上行幅度大于利率债。此外,美联储 3 月加息预期骤升及之后公布的会议纪要显示年内加 3 次的点阵图未变导致市场对年内加息次数的预期先上后下也对市场构成了一定的扰动。

操作上,因管理人基于前期对债市的前瞻性分析认为债市风险还未充分释放,在债券投资上非常谨慎, 债券投资比例维持在尽可能低的水平, 主要进行以回购和存款为主的流动性管理,期间获得了较好的收益。

二季度,预计经济仍有望维持平稳,通胀将低位运行,基本面对债市影响仍有限。不过考虑到政策面、信用市场和美联储加息进程存在不确定性,银行体系杠杆水平较高,债市仍缺乏大的机会。基于上述判断,我们将继续相对谨慎,债券部分的投资将以短久期为主。如果市场出现趋势性机会,并且信用风险基本释放完毕,我们将择机适当拉长久期,并且部分参与投资高等级信用债。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内,A 类基金份额净值增长率为 0.80%, 同期业绩比较基准收益率为 0.68%;C 类基金份额净值增长率为 0.70%,同期业绩比较基准收益率为 0.68%。

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	165,828,330.00	7.60
	其中:股票	165,828,330.00	7.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	677,091,134.17	31.05
	其中:债券	557,602,799.20	25.57
	资产支持证券	119,488,334.97	5.48
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	509,781,164.68	23.38
	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	817,643,481.58	37.49
8	其他资产	10,391,209.05	0.48
9	合计	2,180,735,319.48	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	84,797,812.84	4.07
C	制造业	1,903,187.13	0.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	101,870.92	0.00
F	批发和零售业	76,889,836.47	3.69
G	交通运输、仓储和邮政业	131,314.89	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	209,721.75	0.01
J	金融业	1,794,586.00	0.09
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	165,828,330.00	7.97

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未通过沪港通机制投资港股。

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	600547	山东黄金	2,369,978	84,797,812.84	4.07
2	600739	辽宁成大	4,347,241	76,815,748.47	3.69
3	601009	南京银行	149,300	1,794,586.00	0.09
4	600741	华域汽车	69,100	1,258,311.00	0.06
5	603833	欧派家居	2,329	223,560.71	0.01
6	002174	游族网络	7,525	209,721.75	0.01
7	601228	广 州 港	32,911	131,314.89	0.01
8	603768	常青股份	2,755	104,276.75	0.01
9	603717	天域生态	2,490	76,841.40	0.00
10	601366	利群股份	8,400	74,088.00	0.00

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	99,889,988.00	4.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
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)	14,486,811.20	0.70
8	同业存单	443,226,000.00	21.30
9	其他	-	-
10	合计	557,602,799.20	26.79

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	019546	16 国债 18	1,000,100	99,889,988.00	4.80
2	111719056	17 恒丰银行 CD056	800,000	79,088,000.00	3.80
2	111794795	17 杭州联合银行 CD027	800,000	79,088,000.00	3.80
3	111719051	17 恒丰银行 CD051	800,000	79,080,000.00	3.80
4	111709121	17 浦发银行 CD121	500,000	49,455,000.00	2.38
5	111794977	17 郑州银行 CD053	500,000	48,880,000.00	2.35

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	131876	国药 1 优 A	1,000,000	100,196,602.74	4.81
2	131814	聚信贰 A2	200,000	13,430,732.23	0.65
3	142399	聚信四优 A1	100,000	5,861,000.00	0.28

注:本基金本报告期末仅持有以上资产支持证券。

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

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	120,469.69
2	应收证券清算款	266,567.87
3	应收股利	-
4	应收利息	10,004,171.49
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,391,209.05

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601366	利群股份	74,088.00	0.00	新股流通受限

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

项目	前海开源恒泽保本混合 A	前海开源恒泽保本混合 C
报告期期初基金份额总额	463,977,455.85	1,426,061,802.14
报告期期间基金总申购份额	337,374.81	298,021,248.59
减:报告期期间基金总赎回份额	25,874,688.79	96,879,409.51
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	438,440,141.87	1,627,203,641.22

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

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恒泽保本混合型证券投资基金设立的文件

(2)《前海开源恒泽保本混合型证券投资基金基金合同》

(3)《前海开源恒泽保本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)前海开源恒泽保本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
2017 年 4 月 21 日