

# 前海开源恒泽混合型证券投资基金

## 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：2024 年 01 月 22 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 2024 年 01 月 17 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源恒泽混合
基金主代码	002690
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2019 年 07 月 20 日
报告期末基金份额总额	334,102,877.54 份
投资目标	本基金通过挖掘和利用股票、固定收益证券和现金等大类资产中的潜在投资机会，在严格控制风险并保持基金资产流动性的基础上，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下六方面内容：</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，制定本基金在债券、股票、现金等大类资产之间的配置比例。</p> <p>本基金通过对债券等固定收益类、股票等权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</p>

	<p>类资产在基金投资组合中的比例。</p> <p>(2) 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。</p> <p>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。</p> <p>(3) 股票投资策略</p> <p>1) 行业配置策略</p> <p>在行业配置方面,本基金将通过对行业景气度和行业竞争格局的深入分析,对各行业的投资价值进行综合评估,从而确定并动态调整行业配置比例。</p> <p>2) 个股投资策略</p> <p>①公司基本面分析②估值水平分析③股票组合的构建与调整</p> <p>(4) 存托凭证投资策略</p> <p>对于存托凭证投资,本基金将在深入研究的基础上,通过定性分析和定量分析相结合的方式,精选出具有比较优势的存托凭证进行投资。</p> <p>(5) 可转债投资策略</p> <p>基于行业分析、企业基本面分析和可转换债券估值模型分析,并结合市场环境情况等,本基金在一、二级市场投资可转换债券,以达到在严格控制风险的基础上,实现基金资产稳健增值的目的。</p> <p>(6) 权证投资策略</p> <p>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。</p>	
业绩比较基准	中证全债指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%。	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源恒泽混合 A	前海开源恒泽混合 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	6,524,322.56 份	327,578,554.98 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（2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日）	
	前海开源恒泽混合 A	前海开源恒泽混合 C
1. 本期已实现收益	54,172.75	2,744,136.51
2. 本期利润	-123,640.69	-7,033,593.37
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0183	-0.0198
4. 期末基金资产净值	6,662,306.64	330,841,092.56
5. 期末基金份额净值	1.0211	1.0100

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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	-1.63%	0.30%	-0.27%	0.16%	-1.36%	0.14%
过去六个月	-0.27%	0.30%	-0.46%	0.17%	0.19%	0.13%
过去一年	0.53%	0.32%	1.82%	0.16%	-1.29%	0.16%
过去三年	2.97%	0.39%	3.66%	0.22%	-0.69%	0.17%
自基金合同生效起 至今	8.80%	0.35%	15.71%	0.23%	-6.91%	0.12%

前海开源恒泽混合 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	-1.65%	0.30%	-0.27%	0.16%	-1.38%	0.14%
过去六个月	-0.31%	0.30%	-0.46%	0.17%	0.15%	0.13%
过去一年	0.43%	0.32%	1.82%	0.16%	-1.39%	0.16%
过去三年	2.68%	0.39%	3.66%	0.22%	-0.98%	0.17%
自基金合同生效起 至今	8.27%	0.35%	15.71%	0.23%	-7.44%	0.12%

## 3.2.2 自基金转型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

前海开源恒泽混合 A



前海开源恒泽混合 C



注：2019 年 07 月 20 日（含当日）起，本基金转型为“前海开源恒泽混合型证券投资基金”。

## § 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		
吴彦	本基金的基金经理	2021 年 06 月 17 日	-	11 年	吴彦女士，北京大学硕士。2012 年至 2014 年任财达证券固定收益部债券研究员；2014 年 4 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。
叶嘉	本基金的基金经理	2021 年 08 月 12 日	-	11 年	叶嘉先生，中山大学硕士。2011 年 7 月至 2015 年 3 月任中国中投证券运营管理部主管；2015 年 3 月至 2016 年 3 月任小牛资本集团产品研发中心基金产品经理；2016 年 3 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。

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

组合固定收益方面，本报告期内，流动性、政策预期、机构行为是主导债券走势的关键因素。具体来看：10 月份，由于特殊再融资债大量发行，银行配债资金被挤占，市场对政策刺激预期进一步升温，收益率上行，曲线快速扁平化，10 月底因特殊再融资债发行告一段落，国债增发落地，政策刺激预期兑现，资金面阶段性转松，收益率见顶回落，曲线陡峭化，11 月，由于增发国债大量发行，曲线再度平坦化，而由于资本新规落地后市场对二级资本债的担忧下降，长久期二级资本债表现强势。11 月下旬因地产刺激预期升温，债市出现了一轮调整，但 12 月上旬强势品种很快修复失地。12 月中旬后，因没有超预期的刺激政策，存款利率下调后降息预期升温，且临近年末机构抢跑，债市大涨，前期强势品种收益率快速下行后，在跨年资金面快速转松的带动下，前期弱势的中短端品种快速补涨。整个 4 季度来看，长久期二级资本债表现最佳，长久期利率债亦有较好的表现，而中短久期利率债则表现较弱。

操作上，组合以高等级信用债和利率债为主。10 月下旬前，久期基本维持在略高于中性水平的位置，10 月底小幅拉长久期，12 月进一步拉长久期。品种上，组合增加了长久期二级资本债的配置。报告期内，组合运作较为平稳。

权益方面，A 股四季度走势仍然较弱，虽然在十月底出现了一定的反弹，但整体后续仍然呈现震荡走弱的行情，十二月底市场出现部分走强的信号。四季度继续出台了维护市场稳定、促进投资者的信心和参与度、为投资环境带来公平和公正的相关政策、制度，比如 2023 年 12 月 15 日，证监会修订上市公司分红规则，旨在提高上市公司现金分红水平；2023 年 11 月 8 日，再融资新规明确从严从紧设定五项红线等等。市场无论从估值以及情绪方面看，底部特征仍然较为明显。在经济复苏趋势较为确定的前提下，组合仍然持有具备产业优势的部分消费龙头、制造业龙头等公司，另外结合新股申购以及部分固定收益资产增厚收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源恒泽混合 A 基金份额净值为 1.0211 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.63%，同期业绩比较基准收益率为-0.27%；截至报告期末前海开源恒泽混合 C 基金份额净值为 1.0100 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.65%，同期业绩比较基准收益率为-0.27%。

#### 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	131,798,030.78	31.82
	其中：股票	131,798,030.78	31.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	273,700,651.34	66.09
	其中：债券	273,700,651.34	66.09
	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	8,581,954.64	2.07
8	其他资产	53,649.90	0.01
9	合计	414,134,286.66	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	1,501,497.00	0.44
C	制造业	93,532,047.73	27.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,192,790.00	0.35



E	建筑业	331,542.00	0.10
F	批发和零售业	2,448,323.85	0.73
G	交通运输、仓储和邮政业	2,650,233.63	0.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	677,797.71	0.20
J	金融业	20,384,231.34	6.04
K	房地产业	4,474,216.00	1.33
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	3,896,228.93	1.15
N	水利、环境和公共设施管理业	19,002.11	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	687,062.48	0.20
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	131,798,030.78	39.05

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 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	7,900	13,635,400.00	4.04
2	000858	五粮液	74,500	10,453,095.00	3.10
3	601166	兴业银行	621,284	10,071,013.64	2.98
4	000568	泸州老窖	37,000	6,638,540.00	1.97
5	000333	美的集团	120,608	6,588,815.04	1.95
6	002594	比亚迪	32,000	6,336,000.00	1.88
7	601318	中国平安	128,300	5,170,490.00	1.53
8	600276	恒瑞医药	90,700	4,102,361.00	1.22
9	000895	双汇发展	152,800	4,081,288.00	1.21
10	600887	伊利股份	137,500	3,678,125.00	1.09

### 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	1,922,321.10	0.57
2	央行票据	-	-

3	金融债券	216,311,880.82	64.09
	其中：政策性金融债	164,557,976.39	48.76
4	企业债券	20,734,809.86	6.14
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	34,731,639.56	10.29
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	273,700,651.34	81.10

### 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	092303003	23 进出口行二级资本债 01	300,000	30,842,122.95	9.14
2	200219	20 国开 19	300,000	30,687,540.98	9.09
3	210202	21 国开 02	200,000	20,588,569.86	6.10
4	190311	19 进出 11	200,000	20,257,491.80	6.00
5	2128009	21 中国银行二级 02	100,000	11,158,724.59	3.31

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

### 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**

无。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

无。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

无。

**5.11 投资组合报告附注****5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体本期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、处罚说明**

报告期末，本基金投资的前十名证券除“21 中国银行二级 02（证券代码 2128009）”外其他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。

本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

**5.11.2 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**

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	4,746.87
2	应收证券清算款	18,320.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,582.87
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	53,649.90

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

无。

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

无。

**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	前海开源恒泽混合 A	前海开源恒泽混合 C
报告期期初基金份额总额	6,898,848.08	358,748,554.62
报告期期间基金总申购份额	208,310.19	46,574,075.59
减：报告期期间基金总赎回份额	582,835.71	77,744,075.23
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	6,524,322.56	327,578,554.98

**§ 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**

无。

**7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细**

无。

**§ 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	20231001-20231231	303,248,712.34	41,400,296.25	22,002,699.77	322,646,308.82	96.57%

### 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。如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定延缓支付赎回款项、部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务的办理；

#### 2. 转换运作方式或终止基金合同的风险

个别投资者大额赎回后，若本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万元情形的，基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案，如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并召开基金份额持有人大会进行表决，其他投资者可能面临相应风险；

#### 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

本报告期内，本基金进行了 2023 年度第一次收益分配，收益分配情况的具体内容详见基金管理人于 2023 年 10 月 27 日在中国证监会规定媒介发布的相关公告。

## § 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混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源恒泽混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源恒泽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
- (5) 前海开源恒泽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
- (3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：[www.qhkyfund.com](http://www.qhkyfund.com)

前海开源基金管理有限公司  
2024 年 01 月 22 日