

# 前海开源裕泽定期开放混合型基金中基金（FOF）

## 2024年第2季度报告

2024年06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：2024年07月19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 07 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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源裕泽
基金主代码	006507
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2018 年 11 月 22 日
报告期末基金份额总额	58,349,371.05 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（2024年04月01日-2024年06月30日）
--------	------------------------------

1. 本期已实现收益	2,050,167.22
2. 本期利润	671,158.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0115
4. 期末基金资产净值	71,301,967.77
5. 期末基金份额净值	1.2220

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

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	0.95%	0.51%	0.05%	0.27%	0.90%	0.24%
过去六个月	5.95%	0.43%	0.12%	0.36%	5.83%	0.07%
过去一年	4.05%	0.33%	-3.04%	0.33%	7.09%	0.00%
过去三年	2.12%	0.26%	-9.41%	0.40%	11.53%	-0.14%
过去五年	17.65%	0.47%	17.62%	0.44%	0.03%	0.03%
自基金合同生效起 至今	22.20%	0.46%	26.85%	0.45%	-4.65%	0.01%

#### 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



## § 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		
李赫	本基金的基金经理	2021年06月08日	-	6年	李赫先生，英国杜伦大学博士。2018年4月至2019年8月任中国银行国际金融研究所研究员；2019年9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《证券投资基金管理人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

二季度沪深300指数下跌2.14%，中债-总净价（总值）指数上升1.19%，沪金价格上升4.24%，WTI原油价格下跌0.96%，多资产配置策略在二季度表现出一定滞胀交易的属性。进入三季度，市场博弈权益反弹和降息交易将越来越多，预计各类资产将有不同时段的表现。多资产配置有利于降低非系统性风险，提高投资者的投资体验。

首先，今年最大的宏观事件就是全球央行进入降息周期，降息不单单对商品价格进一步催化，还会对权益资产起到促进作用。6月以来，加拿大、欧洲、瑞士等国和地区央行宣布降息，全球央行正式进入降息周期。但由于欧洲右翼势力抬头、美联储6月暂不降息，美元指数6月中下旬以来比较强势（6月美元指数上涨1.3%左右），对其他各类资产造成了一定程度的压制。随着美国经济动能下行、通胀中枢下台阶，美元指数强势期逐渐过去，三季度叠加三中全会、7月政治局会议的政策催化，预计A股将有一波周期向上的反弹。权益资产具体看好三个方向：第一，预计三季度出口链条依旧会超预期，根据国家比较优势理论，相对于海外，我国新能源车、家电、军工等行业有一定产业优势；第二，自从去年ChatGPT3.5爆火了以后，美国科技创新如火如荼，拉升了国内科技公司股价，传媒、通信等行业的海外映射也有一定配置价值；第三，权益市场向来是偏好确定性资产，煤炭、银行等高股息行业凭借稳定的业绩和高额的分红，

依旧有较大的吸引力。

另外，固收作为资产配置“压舱石”，依旧有配置价值。二季度固收表现亮眼，虽然4月下旬至5月底债市经历了一波回调（超长债利率从2.41%回调至2.57%），但6月以来债市利率又经历了一波下行，债市利率已经回落至前期低点，二季度固收的Sharp比依旧高达3.05（一季度为3.18），远远高于历史均值（1.2）。短期看，超长债利率已经触及前期低点，可能会迎来监管干预，但中长期得益于地产疲弱，配置价值较大。

最后，黄金具有抗通胀、受益降息、避险、与其他资产相关性较低等特性，在优化资产组合中起到关键作用。美国5月CPI同比为3.3%，虽然依旧处于下行周期当中，但主要是由于去年基数效应，从中长期来看，美国高通胀是大概率事件，黄金作为抗通胀的优秀资产，受到各国央行“热捧”。美联储降息在即，黄金将从中受益。自从2018年后，各国对抗日益激烈，俄乌冲突、巴以冲突等风险事件频发，黄金也受益于其避险属性，在这轮美联储大规模加息下，更是创出新高。据我们测算，自2010年以来，伦敦金价与沪深300和债市关联性较低，与沪深300关联度为5.4%、与债市关联度为1.7%。

整体来看，各类资产都有其自身的配置逻辑，在降息临近、地缘冲突不断的宏观大环境下，多资产配置策略将会延续上半年较高的风险收益比。多资产策略天性适合FOF类产品，本产品将继续延续多资产配置策略，为广大投资者提升投资体验。

#### 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1.2220元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.95%，同期业绩比较基准收益率为0.05%。

#### 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	57,830,029.15	80.99
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	5,556,340.63	7.78
8	其他资产	8,019,876.82	11.23
9	合计	71,406,246.60	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

无。

### 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

无。

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

## 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

无。

## 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

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	50,456.59

2	应收证券清算款	7,968,881.22
3	应收股利	12.09
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	526.92
7	其他	-
8	合计	8,019,876.82

#### 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 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	516950	基建 ETF	交易型开放式	13,007,000.00	13,150,077.00	18.44	否
2	004235	中欧价值智选混合 C	契约型开放式	3,970,193.01	12,716,131.19	17.83	否
3	161115	易方达岁丰添利债券（LOF）A	契约型上市开放式	5,248,973.07	8,663,954.95	12.15	否
4	002207	前海开源金银珠宝混合 C	契约型开放式	4,860,661.05	7,227,802.98	10.14	是
5	004010	华泰柏瑞鼎利混合 A	契约型开放式	3,024,417.52	4,717,184.01	6.62	否
6	518800	国泰黄金 ETF	交易型开	900,800.00	4,713,886.40	6.61	否

			放式				
7	110017	易方达增强回报债券 A	契约型开放式	1,586,976.19	2,248,745.26	3.15	否
8	006145	前海开源鼎欣债券 A	契约型开放式	1,958,830.56	2,230,324.48	3.13	是
9	002276	中邮纯债恒利债券 A	契约型开放式	1,673,583.78	2,158,923.08	3.03	否
10	007540	华泰保兴安悦债券 A	契约型开放式	2,810.91	2,999.80	0.00	否

## 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2024年04月01日至2024年06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）	23.81	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	45,391.05	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	10,726.23	526.92
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	88,063.92	7,972.48
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	19,315.34	1,603.62
当期交易所交易基金产生的交易费（元）	9,742.16	-

## 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	58,349,371.05
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	58,349,371.05

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	14,776,586.81
------------------	---------------

报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	14,776,586.81
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	25.32

## 8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## § 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	20240401-20240630	14,776,586.81	-	-	14,776,586.81	25.32%

#### 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。

### 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基金中基金（FOF）设立的文件
- （2）《前海开源裕泽定期开放混合型基金中基金（FOF）基金合同》
- （3）《前海开源裕泽定期开放混合型基金中基金（FOF）托管协议》
- （4）基金管理人业务资格批件、营业执照
- （5）前海开源裕泽定期开放混合型基金中基金（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
- （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07月19日