前海开源现金增利货币市场基金

2018年第二季度报告

2018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:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2018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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年7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2018年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	前海开源货币
基金主代码	001870
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年09月29日
报告期末基金份额总额	13,900,755,133.65份
投资目标	在严格控制基金资产投资风险和保持基金资产较高流动性的基础上,力争获得超越业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	本基金根据对未来短期利率变动的预测,确定和调整基金投资组合的平均剩余期限。对各类投资品种进行定性分析和定量分析,确定和调整参与的投资品种和各类投资品种的配置比例。在严格控制投资风险和保持资产流动性的基础上,力争获得稳定的当期收益。 1.资产配置策略 本基金通过对宏观经济形势、财政与货币政策、金融监管政策、短期资金市场状况等因素的分析,综合判断未来短期利率变动,评估各类投资品种的流动性和风险收益特征,确定各类投资品种的配置比例及期限组合,并适时进行动态调整。 2.利率预期策略 通过对通货膨胀、GDP、货币供应量、国际利率水平、金融监管政策取向等跟踪分析,形成对基本面的宏观研判。同时,结合微观层面研究,主要考察指标包括:央行公开市场操作、主要机构投资者的短期投资倾向、债券供给、回购抵押数量等,合理预期货币市场利率曲线动态变化,动态配置货币资产。 3.期限配置策略 根据利率预期分析,动态确定并控制投资组合平均剩余期限在120天以内。当市场利率看涨时,适度缩短投资组合平均剩余期限,即减持剩余期限较长投资品种增持剩余期限较短品种,降低组合整体净值损失风险;当市场看跌时,则相对延长投资组合平均剩余期限,增持较长剩余期限的投资品种,获取超额收益。 4.流动性管理策略 本基金作为现金管理工具,必须具备较高的流动性。基金管理人在密切关注基金的申购赎回情况、季节性资金流动情况和日历效应等因素基础上,对投资组合的现金比例进行优化管理。基金管理人将在遵循流动性优先的原则下,综合平衡基金资产在流动性资产和收益性资产之间的配置比例,通过现金留存、持有高流动性券种、正向回购、降低组合久期等方式提高基金资产整体的流动性,以满足日常的基金资产变现需求。 5.收益增强策略 通过分析各类投资品种的相对收益、利差变化、市场容量、信用等级情况、流动性风险、信用风险等因素来确定配置比例和期限组合,寻找具有投资价值的投资品种,增持相对低估、价格将上升的,能给组合带来相对较高回报的类属;减持相对高估、价格将下降的,给组合带来相对较低回报的类属,借以取得较高的总回报。
业绩比较基准	同期七天通知存款利率(税后)
风险收益特征	本基金为货币市场基金,其风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	前海开源货币A	前海开源货币B	前海开源货币E
下属分级基金的交易代码	001870	001871	004210
报告期末下属分级基金的份额总额	57,286,610.32份	13,841,216,681.79份	2,251,841.54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(2018年04月01日-2018年06月30日)		
	前海开源货币A	前海开源货币B	前海开源货币E
1.本期已实现收益	604,159.89	211,305,419.68	24,629.35
2.本期利润	604,159.89	211,305,419.68	24,629.35
3.期末基金资产净值	57,286,610.32	13,841,216,681.79	2,251,841.54

注: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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

前海开源货币A净值表现

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8995%	0.0022%	0.3413%	0.0000%	0.5582%	0.0022%

前海开源货币B净值表现

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.9600%	0.0022%	0.3413%	0.0000%	0.6187%	0.0022%

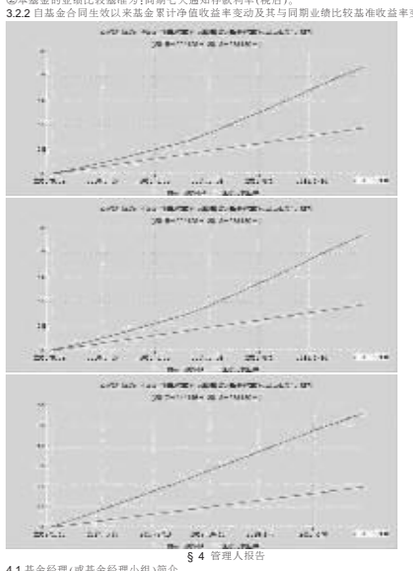
前海开源货币E净值表现

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8995%	0.0022%	0.3413%	0.0000%	0.5578%	0.0022%

注:①本基金的利润分配方式是"每日分配,按日支付"。

②本基金的业绩比较基准为:同期七天通知存款利率(税后)。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益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		
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	2015-09-29	-	16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。
汤丛珊	本基金的基金经理、公司董事总经理	2017-08-21	-	9年	汤丛珊女士,上海财经大学硕士研究生。2008年5月14日至2016年9月19日任职于汇添富基金管理有限公司固定收益部,先后担任债券交易员、债券交易主管、基金经理等职务,现任前海开源基金管理有限公司董事总经理。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《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或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

本报告期内,社融增速进一步走低,受前期社融增速下降的影响,投资增速亦明显回落。出于防风险和稳增长的考虑,央行先后进行了两次定向降准,流动性总量和结构都有所改善。整个季度来看,社融与M2的剪刀差继续收窄。金融监管方面,资管新规、商业银行大额风险暴露办法、商业银行流动性新规等重磅规定相继出台,与征求意见稿相比,正式稿在过渡期上有所放宽,可行性也更强,体现了监管希望在不放松的同时平稳过渡的思路,监管对市场情绪的影响明显下降。在融资增速下滑、流动性改善、监管冲击下降的共同作用下,债市继续走强。

二季度的债券市场收益率震荡向下,在4月18日降准后十年国债收益一度到达3.5%,但在此之后,经济数据的反弹叠加央行收紧资金面,收益率反弹至3.7%,直至6月底才再次突破3.5%的低点。资金面较一季度而言相对宽松,3个月国股行同业存单利率虽然在降准后从3.7%一路走高,但在6月份触及4.55%后迅速下行,重新回落到4.0%以下。

本基金二季度对资金面波动保持谨慎,合理安排回购及存款类资产的到期日,在缴税期、月末季末等关键时点安排大量资产到期,一方面应对资金紧张时期可能发生的较大比例赎回,另一方面利用资金利率高企时点配置高收益资产,提高组合的收益率水平,并通过适时调整债券持仓比例和久期获取超额收益。对于短期融资券和存单,倾向于持有高等级高流动性的品种,以进行灵活的波段操作及流动性管理,同时规避信用风险的发生。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源货币A基金份额净值为1.000元,本报告期内,该类基金份额净值收益率为0.8995%,同期业绩比较基准收益率为0.3413%;截至报告期末前海开源货币B基金份额净值为1.000元,本报告期内,该类基金份额净值收益率为0.9600%,同期业绩比较基准收益率为0.3413%;截至报告期末前海开源货币E基金份额净值为1.000元,本报告期内,该类基金份额净值收益率为0.8991%,同期业绩比较基准收益率为0.3413%。

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	固定收益投资	6,947,416,302.37	47.89
	其中:债券	6,947,416,302.37	47.89
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	2,426,549,739.82	16.73
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	5,003,587,108.56	34.49
4	其他资产	130,332,838.90	0.90
5	合计	14,507,885,989.65	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	-	1.86
	其中:买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	596,182,566.22	4.29
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金本报告期内债券正回购的资金余额未超过基金资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	53
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	53
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	25

报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

本基金本报告期内投资组合平均剩余期限未超过120天。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	36.50	4.29
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	13.82	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.42	-
3	60天(含)—90天	46.52	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—120天	5.66	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)—397天(含)	0.93	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		103.44	4.29

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

本基金本报告期内投资组合平均剩余存续期无超过240天的情况。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	199,814,255.13	1.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	637,661,609.45	4.59
	其中:政策性金融债	637,661,609.45	4.59
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,641,693,557.83	11.81
6	中期票据	70,214,178.08	0.51
7	同业存单	4,398,032,701.88	31.64
8	其他	-	-
9	合计	6,947,416,302.37	49.98
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	57,722,948.81	0.42

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111815160	18民生银行CD160	4,400,000	438,915,906.28	3.16
2	111810238	18兴业银行CD238	4,000,000	397,433,938.35	2.86
3	111810263	18兴业银行CD263	3,600,000	357,193,466.66	2.57
4	170410	17农发10	3,000,000	299,928,162.09	2.16
5	111809148	18浦发银行CD148	3,000,000	298,014,486.83	2.14
6	111809171	18浦发银行CD171	3,000,000	297,479,005.93	2.14
7	111815262	18民生银行CD262	3,000,000	297,382,272.85	2.14
8	111820110	18广发银行CD110	2,500,000	248,325,284.26	1.79
9	111807091	18招商银行CD091	2,000,000	199,600,281.34	1.44
10	111820087	18广发银行CD087	2,000,000	199,530,495.03	1.44

5.7"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.1020%
报告期内偏离度的最低值	0.0405%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0673%

报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

本基金本报告期内负偏离度的绝对值无达到0.25%的情况。

报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

本基金本报告期内正偏离度的绝对值无达到0.5%的情况。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 基金计价方法说明

本基金采用"摊余成本法"计价,即计价对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,每日计提收益。

5.9.2 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。

5.9.3 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	应收利息	79,897,160.64
4	应收申购款	50,435,678.26
5	其他应收款	-
6	其他	-
7	合计	130,332,838.90

5.9.4 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

	前海开源货币A	前海开源货币B	前海开源货币E
报告期期初基金份额总额	66,712,390.29	17,980,919,596.32	4,121,365.55
报告期期间基金总申购份额	103,473,395.33	38,439,984,050.73	2,902,894.58
报告期期间基金总赎回份额	112,899,175.30	42,579,686,965.26	4,772,418.59
报告期期末基金份额总额	57,286,610.32	13,841,216,681.79	2,251,841.54

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。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购确认	2018-05-10	90,000,000.00	90,000,000.00	-
2	红利再投	2018-05-11	9,911.10	9,911.10	-
3	转换出确认	2018-05-14	-20,000,000.00	-20,000,000.00	-
4	红利再投	2018-05-14	21,596.70	21,596.70	-
5	红利再投	2018-05-15	6,694.43	6,694.43	-
6	红利再投	2018-05-16	6,606.09	6,606.09	-
7	红利再投	2018-05-17	7,312.62	7,312.62	-
8	红利再投	2018-05-18	7,340.50	7,340.50	-
9	红利再投	2018-05-21	19,806.48	19,806.48	-
10	红利再投	2018-05-22	11,095.69	11,095.69	-
11	赎回确认	2018-05-23	-15,000,000.00	-15,000,000.00	-
12	红利再投	2018-05-23	5,715.15	5,715.15	-
13	红利再投	2018-05-24	4,668.33	4,668.33	-
14	红利再投	2018-05-25	5,032.77	5,032.77	-
15	红利再投	2018-05-28	14,629.39	14,629.39	-
16	红利再投	2018-05-29	7,657.30	7,657.30	-
17	红利再投	2018-05-30	7,083.82	7,083.82	-
18	红利再投	2018-05-31	6,089.19	6,089.19	-
19	红利再投	2018-06-01	6,106.10	6,106.10	-
20	红利再投	2018-06-04	16,761.23	16,761.23	-
21	红利再投	2018-06-05	8,620.16	8,620.16	-
22	红利再投	2018-06-06	6,520.19	6,520.19	-
23	红利再投	2018-06-07	5,621.37	5,621.37	-
24	红利再投	2018-06-08	5,046.03	5,046.03	-
25	红利再投	2018-06-11	14,485.95	14,485.95	-
26	红利再投	2018-06-12	5,073.40	5,073.40	-
27	红利再投	2018-06-13	6,303.57	6,303.57	-
28	红利再投	2018-06-14	5,629.28	5,629.28	-
29	红利再投	2018-06-15	5,333.32	5,333.32	-
30	红利再投	2018-06-19	22,212.40	22,212.40	-
31	红利再投	2018-06-20	6,176.68	6,176.68	-
32	红利再投	2018-06-21	5,334.70	5,334.70	-
33	红利再投	2018-06-22	6,072.77	6,072.77	-
34	红利再投	2018-06-25	16,820.50	16,820.50	-
35	红利再投	2018-06-26	10,482.70	10,482.70	-
36	红利再投	2018-06-27	9,424.85	9,424.85	-
37	红利再投	2018-06-28	6,012.63	6,012.63	-
38	红利再投	2018-06-29	6,926.61	6,926.61	-
合计			55,316,204.02	55,316,204.02	

§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	序号	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
		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	20180628-20180630	3,019,030,792.12	2,514,632,266.91	2,500,000,000.00	3,033,663,059.03	21.83%

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现金增利货币市场基金设立的文件

(2)《前海开源现金增利货币市场基金基金合同》

(3)《前海开源现金增利货币市场基金托管协议》

(4)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

(5)前海开源现金增利货币市场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
2018年07月19日

前海开源祥和债券型证券投资基金

2018年第二季度报告

2018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:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2018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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年7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2018年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	前海开源祥和债券
基金主代码	003218
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年11月28日
报告期末基金份额总额	198,775,367.84份
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,力争为投资者提供高于业绩比较基准的长期稳定投资回报。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下六方面内容: 1.资产配置策略 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。 2.债券投资策略 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,证券公司短期公司债券投资策略等积极投资策略。 (1)组合久期配置策略 本基金将采用自上而下的组合久期管理策略,从而有效控制基金资产的组合利率风险。基金管理人将对宏观经济周期所处阶段和走定及市场利率变化趋势进行研究判断,同时结合债券收益率水平来确定组合目标久期,基本原则为:如果预期利率上升,本基金将缩短组合的久期,以减小债券价格下降带来的风险;反之,如果预期利率下降,本基金将增加组合的久期,以较多地获得债券价格上升带来的收益。 (2)收益率曲线策略 本基金将通过对收益率曲线变化的预测,适时采用子弹式、杠铃或梯形策略构造组合,动态调整组合长、中、短期债券的搭配,以期在收益率曲线调整的过程中获得较好收益。 (3)骑乘策略 本基金将通过骑乘策略来增强组合的持有期收益,该策略首先对收益率曲线进行分析,当债券收益率曲线比较陡峭时,由即期至期限利差较大时,在可选的目标久期区间不久期限位于收益率曲线较陡峭处长期的债券组合即可收益率水平处于相对高位的债券。在收益率曲线不变的情况下,随着持有期限的延长,其剩余期限将发生衰减,债券收益率将沿着陡峭的收益率曲线产生较大幅的下滑,债券价格将升高,从而获得较高的资本收益。 (4)息差策略 本基金将在回购利率低于债券收益率的情形下,通过正回购将所获得的资金投资于债券,从而利用杠杆放大债券投资的收益。 (5)可转换债券投资策略 可转换债券兼备权益类证券与固定收益类证券的特性,具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点,本基金将通过相对价值分析、基本面研究、估值分析,可转换债券条款分析,选择公司基本素质优良、其对应的基础证券有着较高上涨潜力的可转换债券进行投资。 (6)中小企业私募债券投资策略 本基金对中小企业私募债的投资综合考虑安全性、收益性和流动性等方面特征进行全方位的研究和比较,对个券发行主体的性质、行业、经营情况、以及债券的增信措施等进行全面分析,选择具有优势的品种进行投资,并通过久期控制和调整,适度分散投资来管理组合的风险。 (7)证券公司短期公司债券投资策略 本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司短期公司债券的违约风险及合理的利差水平,对证券公司短期公司债券进行独立、客观的价值评估。 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,股票投资策略将以定量研究为面人手,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投票投资对象。 4.固债期货投资策略 本基金对固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评估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。 (6)股指期货投资策略: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	中债综合指数收益率*90%+沪深300指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为债券型基金,其预期风险与预期收益高于货币市场基金、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	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	前海开源祥和债券A	前海开源祥和债券C
下属分级基金的交易代码	003218	003219
报告期末下属分级基金的份额总额	198,667,778.21份	107,589.63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(2018年04月01日-2018年06月30日)	
	前海开源祥和债券A	前海开源祥和债券C
1.本期已实现收益	1,732,571.11	1,229.59
2.本期利润	864,899.32	518.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0044	0.0033
4.期末基金资产净值	208,363,878.01	113,547.80
5.期末基金份额净值	1.0488	1.0554

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收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

前海开源祥和债券A净值表现

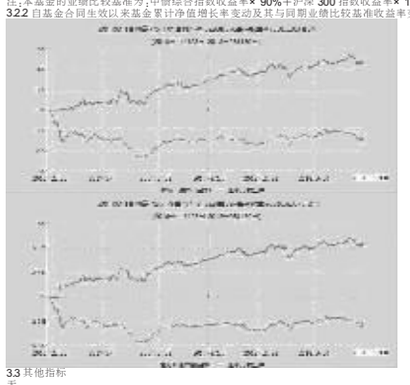
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.42%	0.13%	-0.11%	0.14%	0.53%	-0.01%

前海开源祥和债券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	0.31%	0.13%	-0.11%	0.14%	0.42%	-0.01%

注:本基金的业绩比较基准为:中债综合指数收益率*90%+沪深300指数收益率*10%。

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



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、公司董事总经理、联席投资总监	2016-11-28	-	15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。
邱杰	本基金的基金经理、公司董事总经理、投资部联席行政负责人	2017-02-20	-	10年	邱杰先生,经济学硕士。历任南方基金管理有限公司研究部行业研究员、中小盘股票研究员、制造业组组长;建信基金管理有限公司研究员。现任前海开源基金管理有限公司董事总经理、投资部联席行政负责人。
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	2016-11-28	-	16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、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或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

1.回顾

本报告期内,社融增速进一步走低,受前期社融增速下降的影响,投资增速亦明显回落。出于防风险和稳增长的考虑,央行先后进行了两次定向降准,流动性总量和结构都有所改善。整个季度来看,社融与M2的剪刀差继续收窄。金融监管方面,资管新规、商业银行大额风险暴露办法、商业银行流动性新规等重磅规定相继出台,与征求意见稿相比,正式稿在过渡期上有所放宽,可行性也更强,体现了监管希望在不放松的同时平稳过渡的思路,监管对市场情绪的影响明显下降。在融资增速下滑、流动性改善、监管冲击下降的共同作用下,债市继续走强。

操作上,固定收益方面,因管理人判断在实体融资受限、货币政策边际放松,及监管对市场情绪的影响弱化的环境下,利率向下的概率高于向上的概率,组合通过增持了部分长