

前海开源润和债券型证券投资基金

2019年半年度报告摘要

基金管理人:前海开源基金管理有限公司
基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司
送出日期:2019年08月24日

§ 1 重要提示

的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规性情况的说明

本基金报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项目实施办法,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运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金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

本基金于报告期内不存在异常交易行为。本基金报告期内基金管理人管理的所有投资组合与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股票当日成交量的5%的情况。

4.4 管理人对报告期内基金投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

自2019年以来政府出台了一系列促进周期性调节措施,包括扩大基建、大幅降税让利,定向降准等手段扶持经济,市场信心得到一定程度提振,一季度股市造好,此后债券收益率在一季度呈现窄幅震荡上行走势;信用违约事件依然频发,但总体可控,没有蔓延,但一季度国内经济偏弱,各项经济数据不仅没有抑制,倒逼了债券收益率上行造成收益率下行。其次,中美贸易争端出现反复,尽管G20峰会上双方领导人重启贸易谈判,但贸易争端有化长期化倾向,对我国经济产生长期不利影响。最后,包括银行事件及后期持续发酵至三季度内产生以下影响,即风险资产严重定价,市场交易分层,中小银行(主要是城商行、农商行)缩表,因应尽管一季度利差债券市场的消息频出,但总体上银行间事件及地方国债加速推进等短期因素作用,整个上半年G4V利率债走势呈震荡胶着状态。

在基金组合管理方面,我们依然保持纯利率债配置方案,在期限选择上均匀配置1-3利差债,以获得稳定的票息收益和骑乘收益,同时

还配置了约15%的7-9年中端品种进行阶段性操作,使组合收益具有一致弹性。在年末组合整体保持在20%左右。由于二季度基金比较宽松、资金成本较低,维持30%以内的杠杆获取收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源润和债券A基金净值为1.1043元,本基金内,该类基金的净值增长率为1.84%,同期同业基准收益率为1.0941元,本报告内,该类基金的净值增长率为1.80%,同期间收益率比较基准收益率为0.24%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

我们判断2019年下半年债券市场蕴含向好行情,主要是短期影响因素消退后长期影响因素将发挥作用,广义利率债的收益率将逐步下行并有可能创出新低。另外,尽管美国降息预期增加了中国货币政策操作空间,但美联储降息,分阶段逐步降息,将对国内债市产生一定影响,同时组合在操作上将逐步降低利率债的配置比例。

4.6 证券投资策略

本基金在报告期内主要采取组合配置策略,即通过以收益曲线为线索,骑乘策略,且是长期,中长期品种持有债券投资策略,并根据市场情况,证券公司和机构的债券投资策略和投资策略,适时调整。

4.7 国债期货投资策略

本基金在报告期内以期现价差为投资目的,本基金将结合国债期货和现货市场的走势,根据国债期货和现货市场的价差,通过多头套期保值和做空国债期货的策略进行期限配置。

4.8 货币市场投资策略

本基金通过货币市场投资于货币市场基金,货币市场基金的收益率和波动率较低,风险较低,适合作为组合的流动性保底工具。

4.9 基金投资估值政策

本基金在报告期内,该类基金的估值方法为:对于债券型基金,根据基金合同约定的估值方法进行估值;对于货币市场基金,根据基金合同约定的估值方法进行估值。

4.10 基金投资估值政策

本基金在报告期内,该类基金的估值方法为:对于债券型基金,根据基金合同约定的估值方法进行估值;对于货币市场基金,根据基金合同约定的估值方法进行估值。

4.11 基金投资估值政策

本基金在报告期内,该类基金的估值方法为:对于债券型基金,根据基金合同约定的估值方法进行估值;对于货币市场基金,根据基金合同约定的估值方法进行估值。

4.12 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

前海开源润和债券A

前海开源润和债券C

前海开源润和债券D

前海开源润和债券E

前海开源润和债券F

前海开源润和债券G

前海开源润和债券H

前海开源润和债券I

前海开源润和债券J

前海开源润和债券K

前海开源润和债券L

前海开源润和债券M

前海开源润和债券N

前海开源润和债券O

前海开源润和债券P

前海开源润和债券Q

前海开源润和债券R

前海开源润和债券S

前海开源润和债券T

前海开源润和债券U

前海开源润和债券V

前海开源润和债券W

前海开源润和债券X

前海开源润和债券Y

前海开源润和债券Z

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF

前海开源润和债券GG

前海开源润和债券HH

前海开源润和债券II

前海开源润和债券JJ

前海开源润和债券QQ

前海开源润和债券RR

前海开源润和债券TT

前海开源润和债券UU

前海开源润和债券VV

前海开源润和债券WW

前海开源润和债券XX

前海开源润和债券YY

前海开源润和债券ZZ

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF

前海开源润和债券GG

前海开源润和债券HH

前海开源润和债券II

前海开源润和债券JJ

前海开源润和债券QQ

前海开源润和债券RR

前海开源润和债券TT

前海开源润和债券UU

前海开源润和债券VV

前海开源润和债券WW

前海开源润和债券XX

前海开源润和债券YY

前海开源润和债券ZZ

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF

前海开源润和债券GG

前海开源润和债券HH

前海开源润和债券II

前海开源润和债券JJ

前海开源润和债券QQ

前海开源润和债券RR

前海开源润和债券TT

前海开源润和债券UU

前海开源润和债券VV

前海开源润和债券WW

前海开源润和债券XX

前海开源润和债券YY

前海开源润和债券ZZ

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF

前海开源润和债券GG

前海开源润和债券HH

前海开源润和债券II

前海开源润和债券JJ

前海开源润和债券QQ

前海开源润和债券RR

前海开源润和债券TT

前海开源润和债券UU

前海开源润和债券VV

前海开源润和债券WW

前海开源润和债券XX

前海开源润和债券YY

前海开源润和债券ZZ

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF

前海开源润和债券GG

前海开源润和债券HH

前海开源润和债券II

前海开源润和债券JJ

前海开源润和债券QQ

前海开源润和债券RR

前海开源润和债券TT

前海开源润和债券UU

前海开源润和债券VV

前海开源润和债券WW

前海开源润和债券XX

前海开源润和债券YY

前海开源润和债券ZZ

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF

前海开源润和债券GG

前海开源润和债券HH

前海开源润和债券II

前海开源润和债券JJ

前海开源润和债券QQ

前海开源润和债券RR

前海开源润和债券TT

前海开源润和债券UU

前海开源润和债券VV

前海开源润和债券WW

前海开源润和债券XX

前海开源润和债券YY

前海开源润和债券ZZ

前海开源润和债券AA

前海开源润和债券BB

前海开源润和债券CC

前海开源润和债券DD

前海开源润和债券EE

前海开源润和债券FF