

前海开源康颐平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金
（FOF）

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 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 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	前海开源康颐平衡养老三年
基金主代码	007638
基金运作方式	契约型其他开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 13 日
报告期末基金份额总额	198,648,266.36 份
投资目标	在控制投资组合风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>（一）资产配置策略</p> <p>本基金采用目标风险策略来进行大类资产配置，即，根据成立时设定的风险水平，对可投资的大类资产的收益率、波动性和相关系数等数据进行清洗和整理，设定相应的风险目标值，选取适当的风险测度指标和方法（例如，标准差，在险价值（Value-at-Risk），预期损失（ES）等），并在此基础上，追求收益最大化，通过优化求解和相关的评测指标（Sharpe 比率，Sortino 比率，标准差，最大回撤等）综合确定最为适合本基金产品目标投资者的最优参数，并根据最优参数的测算结果，得到组合中各类资产的最优配置权重。本基金风险控制的目标是将投资组合波动率控制在 10% 以内（含 10%）。</p> <p>目标风险策略的设计核心在于通过静态的资产配置策略，在风险水平既定的约束条件下实现投资组合效用的最大化，通过优</p>

化方法获得最优资产配置权重，构建基金组合，并持续进行组合的再平衡。

（二）基金选择策略

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。

1、定量分析

本基金利用量化评估系统对各种类型的基金分别进行评估。评估采用以人为本的策略，核心目的是研究基金经理以确定其风格，对基金经理投资风格以及其适合和擅长的市场环境进行综合评价后确定核心基金经理和对应的基金池。

定量分析主要从两个方面进行：一是对基金经理业绩的分析评价，二是对基金经理风格的分析评价。

2、定性分析

本基金结合实际情况适时对定量分析筛选出的基金经理通过电话、邮件、交流、调研等定性分析的方式了解基金经理取得优异表现的原因，理解基金经理的投资理念、投资风格和投资行为，同定量分析相互交叉验证。

3、最终决定

本基金通过以上分析选择综合能力较强或者某种风格下表现突出的基金经理组成核心基金经理池并构建对应的基金池，并按照定量分析的结果来筛选构建基金基础池，结合定性分析构建核心池，并在每月末或每季末由基金管理人召开投资决策委员会讨论未来一个月或一个季度的市场环境，制定投资策略，最终由基金经理构建组合。

（三）其他资产的投资策略

1、股票投资策略

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。

2、债券投资策略

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

	<p>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。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	MSCI 中国 A 股指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%。
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，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，本基金为目标风险系列 FOF 中风险收益特征相对均衡的基金，本基金的预期收益及预期风险水平高于债券型基金中基金、债券型基金、货币市场基金和货币型基金中基金，低于股票型基金中基金、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（2023年10月01日-2023年12月31日）
1. 本期已实现收益	-2,631,224.11
2. 本期利润	-3,610,010.59
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0181
4. 期末基金资产净值	176,722,601.15
5. 期末基金份额净值	0.8896

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	-2.00%	0.50%	-2.52%	0.39%	0.52%	0.11%
过去六个月	-6.86%	0.51%	-4.21%	0.41%	-2.65%	0.10%
过去一年	-7.88%	0.52%	-4.03%	0.40%	-3.85%	0.12%
过去三年	-20.93%	0.69%	-10.12%	0.55%	-10.81%	0.14%
自基金合同生效起 至今	-11.04%	0.68%	8.87%	0.58%	-19.91%	0.10%

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



§ 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	2023年07月28日	-	5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

新年伊始，市场经历了去年“东升西降”等方面的错判，对中外宏观形势的判断变得更加保守，即国内不悲观、海外不乐观。国内方面，相对于 2023 年，2024 年没有了低基数，但 2023 年剩余的特别国债（8000 亿左右）预计将在今年形成实物工作量，叠加今年原本的专项债和特别国债（预计与 2023 年规模相等，4.8 万亿），将对经济形成托底作用。另外，7 月以来库存周期底部探明，制造业投资进入了回升区间，1-11

月相比1-7月回升0.6个百分点；出口动能趋稳，11月出口同比较9月和10月分别回升6.6和6.9个百分点，特别是汽车、消费电子、家电等有竞争优势的行业出口强势；消费当中餐饮和汽车消费保持高增速，11月餐饮消费同比增速为25.8%，汽车类消费11月较10月回升3.3个百分点。海外方面，降息是利于全球流动性、利好风险资产的，但由于美国经济能否软着陆还是未知之数（2024年企业贷款可能明显受到利率抬升影响），叠加美国大选、地缘关系进一步紧张，海外资产能否有2023年这样的表现还未可知。

A股性价比高，现阶段看空成本过大。根据股债风险溢价指标（ERP），沪深300的ERP分位数达到了自2011年以来91.3%的高位，意味着相对于债券来说，股票性价比极高。当前位置股票又进入了一个比较舒适的“击球区”，现阶段所需的就是“发令枪”，可关注政策执行力度、经济复苏进程、国家队入市情况、市场关注的长期问题解决情况（比如就业、消费预期、地产）等。

虽然GDP难以回到之前的高增速，但企业盈利回升和资本市场的再定位将成为A股的长期上涨动力。回溯美股2008年后的十年大牛市不难发现，在美国经济低增速的情况下，美股却屡创新高。究其原因就是高分红、高回购的友好政策，叠加美国企业优秀的盈利能力。展望2024年，A股市场也开始聚集这两大上涨动力。自7月底政治局会议提出活跃资本市场后，鼓励回购和分红的政策此起彼伏，A股逐渐在改变其融资为主的市场功能。另一大动力就是企业盈利处于修复过程中，工业企业利润累计同比自2021年2月高点（178.9%）一路回落至2023年2月（-22.9%），随后逐步回升，预计将在2024年一季度回到正增速。

整体来看，首先看好受益于降息的行业，即黄金、医药、TMT。其次，由于国家支持制造业发展，叠加工业企业利润增速和制造业投资增速处于回升期，看好所对应的投资方向（比如工业母机等）。第三，军工、汽车、家电等有相对优势行业的投资机会也应给与高度重视。最后，从风格上讲，近期小盘风格过于极致，自2023年10月底以来，北证50指数涨幅接近60%。未来随着经济回暖、风险偏好回升，极致的小盘风格可能不会持续，看好科创100等中盘指数和红利指数等防御风格。

具体到本产品，由于产品的低波动性，受益于降息的方向，主要投资在有色、医药等方向；相对优势行业则投资在军工、汽车等；风格上投资在红利指数。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源康颐平衡养老三年基金份额净值为0.8896元，本报告期内，基金份额净值增长率为-2.00%，同期业绩比较基准收益率为-2.52%。

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	160,886,135.29	90.79
3	固定收益投资	6,116,574.25	3.45
	其中：债券	6,116,574.25	3.45
	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	10,198,859.71	5.76
8	其他资产	823.77	0.00
9	合计	177,202,393.02	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

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	6,116,574.25	3.46

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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,116,574.25	3.46

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	019694	23 国债 01	60,000	6,116,574.25	3.46

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	823.77
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	823.77

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	003304	前海开源沪港深核心资源混合 A	契约型开放式	7,827,374.83	20,844,299.17	11.79	是
2	000536	前海开源可转债债券	契约型开放式	8,289,473.68	10,618,815.78	6.01	是
3	164105	华富强化回报债券	契约型开放式	6,171,433.69	10,380,351.47	5.87	否
4	001837	前海开源沪港深蓝筹精选混合 A	契约型开放式	9,771,229.16	9,875,781.31	5.59	是
5	002738	泓德裕康债券 A	契约型开放式	7,448,826.77	9,017,549.69	5.10	否
6	003751	万家瑞隆 A	契约型开放式	4,614,870.98	8,724,413.59	4.94	否
7	004427	交银增利增强债券 A	契约型开放式	7,377,911.53	8,638,058.82	4.89	否
8	000689	前海开源新经济混合 A	契约型开放式	3,681,153.28	8,043,319.92	4.55	是
9	002701	东方红汇阳债券 A	契约型开放式	6,184,693.06	6,642,978.82	3.76	否
10	005051	摩根标普港股通低波红利指数 A	契约型开放式	7,727,886.15	6,570,248.80	3.72	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管
----	------	-------------

	2023年10月01日至2023年12月31日	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）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	10,136.37	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	2,126.71	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	346,502.30	136,613.53
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	71,526.95	24,585.28

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	199,267,183.96
报告期期间基金总申购份额	40,732.12
减：报告期期间基金总赎回份额	659,649.72
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	198,648,266.36

§ 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	10,000,450.05
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	10,000,450.05
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	5.03

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 9 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人	10,000,450.05	5.03%	10,000,450.0	5.03%	-

固有资金			5		
基金管理人 高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等 人员	-	-	-	-	-
基金管理人 股东	-	-	-	-	-
其他	21,251.31	0.01%	-	-	-
合计	10,021,701.36	5.04%	10,000,450.0 5	5.03%	-

注：1、上述份额总数为扣除认购费用并包含利息结转份额后的总份额数。

2、本基金发起式资金提供方仅为基金管理人，基金管理人高级管理人员、基金经理、基金管理人股东、其他从业人员持有的基金份额不属于发起份额。

§ 10 影响投资者决策的其他重要信息

10.1 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

无。

10.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员会批准前海开源康颐平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）设立的文件
- (2) 《前海开源康颐平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》
- (3) 《前海开源康颐平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (5) 前海开源康颐平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）在指定报刊上各项公告的原稿

11.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所

11.3 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

前海开源基金管理有限公司
2024年01月22日