

前海开源事件驱动灵活配置混合型发起式证券投资基金
2023 年第 2 季度报告

2023 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：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 07 月 21 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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 07 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 04 月 01 日起至 2023 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	前海开源事件驱动混合
基金主代码	000423
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 19 日
报告期末基金份额总额	28,554,926.66 份
投资目标	本基金基于对宏观经济、资本市场的深入分析和理解，在积极把握市场发展趋势和市场参与者行为逻辑的基础上，精选具有估值优势和成长潜力的公司进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略包括五个方面：（1）大类资产配置：本基金依据经济周期理论，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，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例；（2）股票投资策略：本基金在积极把握宏观经济变迁、证券市场变化以及证券市场参与各方行为逻辑的基础上，将影响行业和公司投资价值的事件性因素作为投资的主线，以事件驱动为核心的投资策略；（3）债券投资策略：通过深入分析宏观经济数据、货币政策和利率变化趋势以及不同类属固定收益类投资品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，以目标久期管理和品种选择策略为主，以收益率利差策略、债券置换策略为辅，构造能

	获取稳定收益的固定收益类投资品种组合；(4) 权证投资策略：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；(5) 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。基金管理人将根据宏观经济因素、政策及法规因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定投资时机。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	沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%	
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	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源事件驱动混合 A	前海开源事件驱动混合 C
下属分级基金的交易代码	000423	001865
报告期末下属分级基金的份额总额	26,252,893.21 份	2,302,033.45 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 04 月 01 日-2023 年 06 月 30 日）	
	前海开源事件驱动混合 A	前海开源事件驱动混合 C
1. 本期已实现收益	-1,249,692.42	-123,309.42
2. 本期利润	-511,440.49	-48,858.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0192	-0.0206
4. 期末基金资产净值	48,520,465.24	3,866,735.42
5. 期末基金份额净值	1.848	1.680

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

前海开源事件驱动混合 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	-1.18%	0.77%	-3.02%	0.58%	1.84%	0.19%
过去六个月	4.17%	0.90%	0.44%	0.59%	3.73%	0.31%
过去一年	0.00%	1.01%	-8.81%	0.69%	8.81%	0.32%
过去三年	-2.94%	1.27%	-0.79%	0.84%	-2.15%	0.43%
过去五年	43.70%	1.28%	16.92%	0.89%	26.78%	0.39%
自基金合同生效起 至今	84.80%	1.16%	72.37%	0.98%	12.43%	0.18%

前海开源事件驱动混合 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	-1.18%	0.77%	-3.02%	0.58%	1.84%	0.19%
过去六个月	4.15%	0.90%	0.44%	0.59%	3.71%	0.31%
过去一年	-0.12%	1.01%	-8.81%	0.69%	8.69%	0.32%
过去三年	-3.17%	1.27%	-0.79%	0.84%	-2.38%	0.43%
过去五年	43.10%	1.28%	16.92%	0.89%	26.18%	0.39%
自基金合同生效起 至今	68.00%	1.21%	18.78%	0.86%	49.22%	0.35%

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

前海开源事件驱动混合 A



前海开源事件驱动混合 C



注：本基金自 2015 年 10 月 26 日起，增加 C 类基金份额并设置对应基金代码；2015 年 10 月 26 日基金份额为零。前海开源事件驱动混合 C 类基金份额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起始日为 2015 年 10 月 27 日。

§ 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		
王达	本基金的基金经理	2023 年 03 月 10 日	-	12 年	王达先生，金融学学士。2010 年 9 月至 2011 年 5 月任银河证券北京阜成路营业部研究助理；2011 年 6 月至 2014 年 4 月任中信产业投资基金管理有限公司研究员；2014 年 4 月至 2019 年 5 月任华商基金管理有限公司高级研究员；2019 年 6 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

截至六月底，本产品主要资产配置在银行、交运建筑和中药板块。立足当下市场环境，结合我国目前经济发展所处阶段以及国家政策引导方向，我们认为 2023 下半年或将出现银行板块性投资机会，其中国有大型银行和部分股份行、城商行等有望实现良好收益。

2022 年 11 月，证监领导首次公开提出探索建立中国特色估值体系（以下简称“中特估”）。我们认为，中特估并非市场普遍质疑的央国企短期拔估值行动，相反，中特估是国家引导我国资本市场向更加符合市场价值规律方向发展的纲领指导意见。

以银行业为例，在资本主义历史背景下，美国银行业当前展现出的普遍经营特点是零售化、私人化、市场化；而我国银行由于普遍较高的对公业务占比、普遍较低的个人和零售业务占比以及国家对整体行业较强的掌控力等原因，国内市场给予以国有六大银行为首的银行业整体破净估值，这意味着市场投资者给予以国有六大行为首的中国银行业以及其服务的国内各行各业较不乐观的定价。

然而事实上，我国是以社会主义市场经济为基本体制进行发展，主观上国有主体垄断基本要素供应市场，客观上此举并非为了扭曲定价而是平抑要素市场的不合理波动，根源上保护所有参与国内外竞争的我国企业利益与公平。同时，制造业作为我国最为重要的支柱性产业，不论以证券市场为代表的直接融资还是以债券市场代表的间接融资目前均无法完全服务以我国中小制造企业为代表的大多数企业，我国银行业对公贷款业务是我国制造业企业获取金融资源的最主要方式。试问，如果我国银行业片面为追求资产质量发展零售业务而主动放弃对公业务，则全品类制造业第一大国且如何自居？答案显而易见。

以上，我们仅以中西方银行业客观差别和简单分析为引，试图阐述一个事实，即：以西方资本主义市场发展规律为定价原则的估值体系，并不完全适用于以社会主义市场经济体制为核心的市场定价。众所周知，在物理学中“同一观察系”是一切研究的前提条件，那么研究中国市场的论题就必须回到中国自身体制的“观察系”中才是应有之义。

2022 年以来国有大行地产对公贷款占总贷款比例低于 5%，较优于大多数股份行和城商行；对公不良率约 5% 左右，风险暴露与处置进度领先其他银行。目前 A 股国有大行估值反映不良率约为 9.3%（H 股约为

11.3%)，加回所有处置后真实不良率 10.2%，表明当前价格反映市场定价不良贷款已充分暴露并基本处置完毕；且加回处置后全口径不良生成率已连续两年下降，不良贷款暴露不充分导致的折价因素已基本消化完毕。净息差方面，我们看到近期有银行存款利率下调的政策动作，同时也应该看到 2019-2022 三年间银行贷款利率下调幅度远高于存款利率，目前只是非常时期过后存贷款利率再平衡的动作，监管层意在呵护银行合理息差水平，以支持提升银行在未来经济恢复进程中能够更好地向实体经济输出信贷的能力。

我们认为，以国有大行为代表的我国银行整体资产质量水平经过近十年的逐步调整已经积累足够程度的量变，而目前尚未出现质变很大程度上源于市场对于我国银行业整体的固化和惯性思维等。随着国家提出中特估理念，结合我国整体经济向中高速、高质量发展转换，以银行、建筑、交运、公用事业等为代表的具备低估值、高股息、永续经营特征的央国企将被市场重新定价，逐步实现以我国发展范式为定价依据的合理价格。

后续产品运作思路方面，我们将持续深化如上所述配置思路，以央国企价值重估为核心思想进行组合管理，力求实现稳健持续的收益。同时，为体现“风险共担、利益共享、长期投资、互惠互赢”原则，基金经理在本报告期内也积极参与申购了本产品份额并计划长期持有。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源事件驱动混合 A 基金份额净值为 1.848 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.18%，同期业绩比较基准收益率为-3.02%；截至报告期末前海开源事件驱动混合 C 基金份额净值为 1.680 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.18%，同期业绩比较基准收益率为-3.02%。

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	47,567,796.42	90.18
	其中：股票	47,567,796.42	90.18
2	基金投资	-	-

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	4,342,650.14	8.23
8	其他资产	835,180.31	1.58
9	合计	52,745,626.87	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	-	-
C	制造业	12,094,367.00	23.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,935,992.00	3.70
E	建筑业	7,240,762.42	13.82
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	26,296,675.00	50.20
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	47,567,796.42	90.80

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	601328	交通银行	615,900	3,572,220.00	6.82
2	601288	农业银行	997,600	3,521,528.00	6.72
3	601939	建设银行	503,300	3,150,658.00	6.01
4	601398	工商银行	649,400	3,130,108.00	5.97
5	600750	江中药业	123,800	2,714,934.00	5.18
6	601390	中国中铁	357,000	2,706,060.00	5.17
7	002737	葵花药业	110,600	2,692,004.00	5.14
8	601800	中国交建	245,900	2,682,769.00	5.12
9	601658	邮储银行	529,000	2,586,810.00	4.94
10	601998	中信银行	432,300	2,585,154.00	4.93

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

报告期末,本基金投资的前十名证券除“交通银行(证券代码 601328)”、“农业银行(证券代码 601288)”、“建设银行(证券代码 601939)”、“中国交建(证券代码 601800)”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	50,220.80
2	应收证券清算款	781,139.85
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,819.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	835,180.31

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	前海开源事件驱动混合 A	前海开源事件驱动混合 C
报告期期初基金份额总额	27,910,051.02	2,668,210.21
报告期间基金总申购份额	3,662,225.62	159,739.79
减：报告期间基金总赎回份额	5,319,383.43	525,916.55
报告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	26,252,893.21	2,302,033.45

§ 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**

单位：份

项目	前海开源事件驱动混合 A	前海开源事件驱动混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	14,639,770.15	-
报告期间买入/申购总份额	-	-
报告期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	14,639,770.15	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	55.76	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 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
基金管理人固有 资金	14,639,770.15	51.27%	-	-	-
基金管理人高级 管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	270,050.94	0.95%	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	12,090.05	0.04%	-	-	-
合计	14,921,911.14	52.26%	-	-	-

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。

§ 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	20230401-20230630	14,639,770.15	-	-	14,639,770.15	51.27%
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事件驱动灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源事件驱动灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源事件驱动灵活配置混合型发起式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) 前海开源事件驱动灵活配置混合型发起式证券投资基金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

前海开源基金管理有限公司
2023 年 07 月 21 日