

恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：恒生前海基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒锦裕利混合
交易代码	006535
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 3 月 20 日
报告期末基金份额总额	10,234,825.23 份
投资目标	通过前瞻性的研究布局，本基金在严格控制投资组合风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，追求基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金为混合型证券投资基金，将采用“自上而下”的策略进行基金的大类资产配置。本基金主要通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济走势、市场政策、利率走势、证券市场估值水平等可能影响证券市场的重要因素，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。
业绩比较基准	中证全债指数收益率×70%+中证高股息精选指数收益率×15%+恒生高股息率指数收益率×10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。 本基金将通过港股通渠道投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	恒生前海基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	恒生前海恒锦裕利混合 A	恒生前海恒锦裕利混合 C
下属分级基金的交易代码	006535	006536
报告期末下属分级基金的份额总额	8,799,224.31 份	1,435,600.92 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（2019年10月1日—2019年12月31日）	
	恒生前海恒锦裕利混合 A	恒生前海恒锦裕利混合 C
1. 本期已实现收益	-55,799.37	-10,558.75
2. 本期利润	19,434.40	2,146.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0019	0.0012
4. 期末基金资产净值	9,018,222.32	1,482,734.87
5. 期末基金份额净值	1.0249	1.0328

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增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

恒生前海恒锦裕利混合 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	0.22%	0.13%	3.08%	0.18%	-2.86%	-0.05%

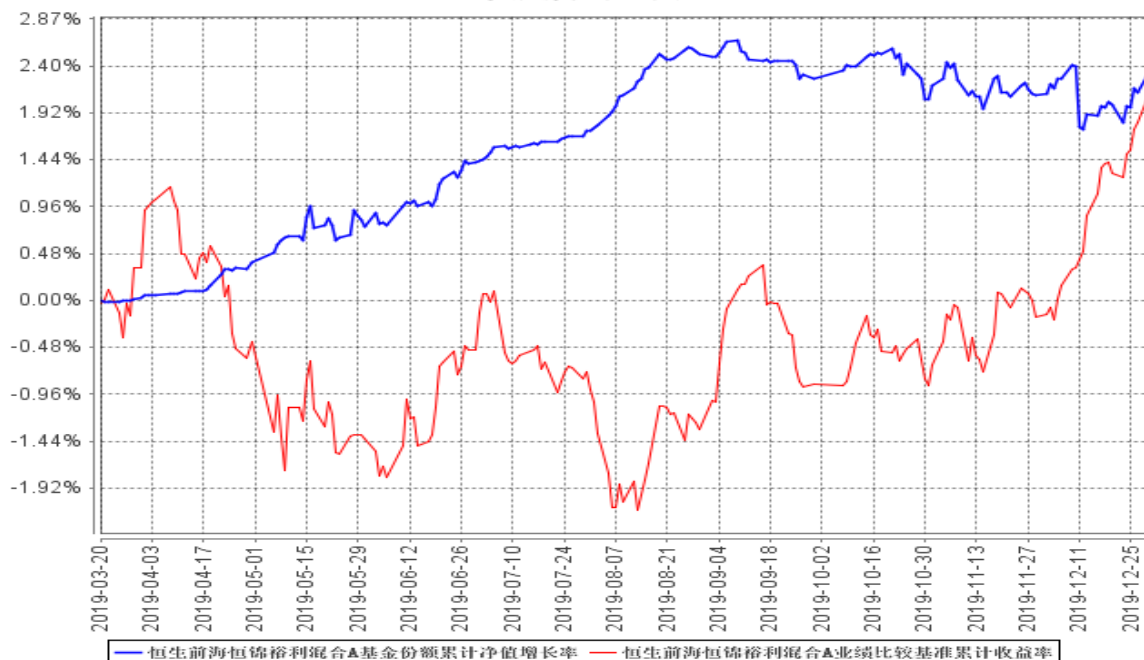
恒生前海恒锦裕利混合 C

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	0.16%	0.13%	3.08%	0.18%	-2.92%	-0.05%

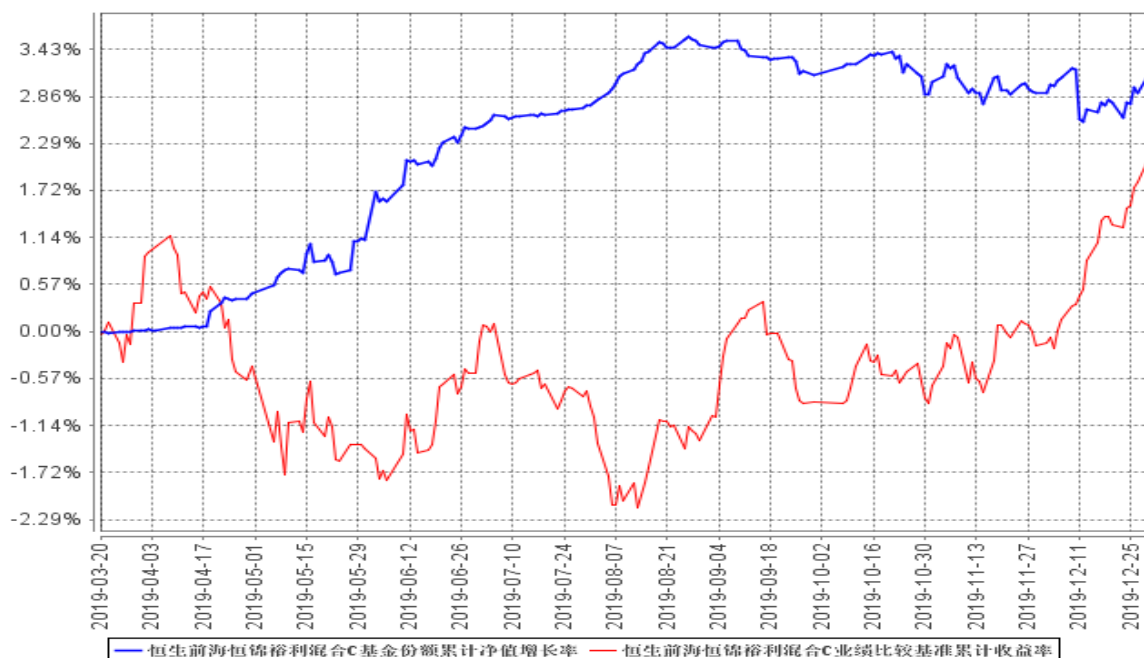
注：本基金的业绩比较基准为：中证全债指数收益率×70%+中证高股息精选指数收益率×15%+恒生高股息率指数收益率×10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%。

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

恒生前海恒锦裕利混合A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



恒生前海恒锦裕利混合C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：①本基金的基金合同于 2019 年 3 月 20 日生效，截至 2019 年 12 月 31 日止，本基金成立未满足 1 年。

②按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同中的相关约定。

§ 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		
廖婷婷	基金经理	2019年3月20日	-	10	金融财务管理硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司集中交易部交易员，创金合信基金管理有限公司固定收益交易员、定增交易员，前海开源基金管理有限公司股票交易员、债券交易员，中信证券投资银行运营部门助理兼质控总监助理。现任恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金基金经理。
李维康	基金经理	2019年3月20日	-	8	金融学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司固定收益部投资经理，世纪证券有限责任公司资产管理部投资主办人、固定收益部研究员、交易员，富仁投资管理有限公司宏观研究员。现任恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金基金经理以及恒生前海恒扬纯债债券型证券投资基金基金经理。

注：①此处基金经理的任职日期为合同生效之日；

②证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、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，没有损害基金份额持有人的利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按照投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。同时通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保公平交易原则的实现。基金管理人公平对待旗下管理的所有投资组合，报告期内公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止同一投资组合在同一交易日内进行反向交易（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合除外），不同的投资组合之间限制当日反向交易。如不同的投资组合确因流动性需求或投资策略的原因需要进行当日反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况。报告期内基金管理人管理的所有投资组合不存在参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该股当日成交量 5% 的情况，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

在 2019 年 4 季度，市场核心在于（1）中美贸易摩擦缓和；（2）经济边际改善；（3）猪肉价格上升。中美接近于签署第一阶段协议，是市场的重要转折点，代表着风险偏好的回升。税率小幅下调亦能改善企业经营和预期。经济减速有所放缓，即经济下行的预期从边际上已经改善，市场逐步对经济呈现“匀速减速运动”形成一定认识。猪肉价格在 9、10 月份的快速上升也逐步推动市场预期。央行果断降息降准以防止市场预期偏离。因此在 2019 年 4 季度，债券市场处于横盘整理过程，并未像此前几次调整后继续上行。而股票市场从 12 月开始风险偏好回升，走出一波行情。至此，我们年初的三大预期已经全部兑现：经济将继续下行；股票市场呈现 N 字型走势，无大规模牛市；美国将降息，中国会跟随降息。我们在 2019 年 4 季度的操作也是跟随我们的预期，减仓长期利率债，并加仓可转债、高股息个股，以获取资本利得。在可转债、高股息个股选择上，我们坚持自下而上择股择券，深入进行行业、公司研究，缜密调研与估值，避开了近两月发生的前期涨幅巨大的“抱团白马股”的下跌，围绕竣工链、新能源链、5G/手机链进行配置，为投资者获取了收益。

展望 2020 年一季度，库存周期（短周期）可能已经见底，剔除掉有色金属压延冶炼和煤化工等上一轮周期中产能过剩的相关的行业后，库存同比增速已经比上一轮周期底部更低。新库存周期并不会因为低库存持续时间长而启动，可以在低库存或者低库存增速下保持较长时间。库存周期的启动通常有两个触发因素，一是价格，即生产原材料或产成品的涨价可以带动补库存，可以看到 4 季度以来 PPI 在回升过程中；二是订单，新订单可以推动补库存进程，可以看到制造业 PMI 分项中，新订单和新出口订单都在 4 季度有所回升。未来需要通过 M1 增速的回升进行验证，因为企业补库存先要经历一个资金活化的过程。但本轮库存周期的上行不会比 2017 年那次强，第一是因为 2017 年是库存周期与设备投资周期（中周期）的双周期复苏。当前设备投资周期可能依然处于下行过程中，各类工程机械的整体销量在逐步转负增长。第二是因为房地产销售和库存周期呈

现较高关联度，当前房地产销售并不具备新周期的特征，截止 2019 年 11 月全国房地产销售面积累计增速仅为 0.1%，万科、碧桂园等大型房企的销售数据也可以验证销售向下的压力更大。所以当前库存周期的波动，应该是一轮小规模补库存。至于周期更长的房地产周期，房地产显示出了一定韧性，也是支撑中国经济韧性的主要来源。2015 年起，房地产销售的高增速与施工建设的低增速背离，销售增速可以达到同比 30% 以上增长的水平，而新开工、施工和竣工都保持了较为平稳的同比增速。使得交房周期延长，期房销售占比持续提升。这部分已销售未竣工的房产构成了持续性的建筑和安装投资，使得房地产投资增速保持稳健，也维持了就业的稳定。然而，房地产企业拿地面积已经在 2019 年前 11 月累计增速降低至近 -20%，70 城房价中越来越多城市房价同比下滑，这些都将逐步传导至房地产投资。房地产投资的增速对社会广谱利率或者说社会融资成本影响较大，只要房地产投资增速下降至 5% 以下，社会融资成本就会下降，届时债券利率将会再下一个台阶。而在上述这种短期内经济增速变化率不大的经济预期之下，我们认为权益市场依然处于震荡格局，Beta 的机会不是特别显著，需要专注于寻找 Alpha，以等待经济基本面出现新趋势。我们将继续巩固产品净值安全垫，并获取稳健收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒生前海恒锦裕利混合 A 基金份额净值为 1.0249 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.22%；截至本报告期末恒生前海恒锦裕利混合 C 基金份额净值为 1.0328 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.16%；同期业绩比较基准收益率为 3.08%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内出现了连续 60 个工作日资产净值低于五千万元的情形，针对该情形，本基金管理人已向中国证监会报告了解决方案。

§ 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	978,470.00	8.77
	其中：股票	978,470.00	8.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,331,816.00	74.68
	其中：债券	8,331,816.00	74.68
	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	1,701,117.50	15.25
8	其他资产	145,989.47	1.31
9	合计	11,157,392.97	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	716,010.00	6.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	211,400.00	2.01
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	927,410.00	8.83

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
J 公用事业	51,060.00	0.49
合计	51,060.00	0.49

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	002508	老板电器	4,000	135,240.00	1.29
2	000999	华润三九	4,000	126,720.00	1.21
3	600000	浦发银行	10,000	123,700.00	1.18
4	002572	索菲亚	5,000	104,750.00	1.00
5	000100	TCL 集团	20,000	89,400.00	0.85
6	601009	南京银行	10,000	87,700.00	0.84
7	002372	伟星新材	6,000	79,020.00	0.75
8	002242	九阳股份	3,000	75,480.00	0.72
9	000423	东阿阿胶	2,000	70,740.00	0.67

10	00006	电能实业	1,000	51,060.00	0.49
----	-------	------	-------	-----------	------

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	7,055,450.00	67.19
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,276,366.00	12.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,331,816.00	79.34

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	143264	17 港务 02	10,000	1,009,200.00	9.61
2	112289	15 顺鑫 02	10,000	1,006,500.00	9.58
3	136452	16 南航 02	10,000	1,005,000.00	9.57
4	143086	17 鲁资 02	10,000	1,004,900.00	9.57
5	124141	13 浙吉利	10,000	1,001,500.00	9.54

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内本基金投资的前十名股票未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	7,688.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	138,151.12
5	应收申购款	149.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	145,989.47

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128016	雨虹转债	129,570.00	1.23
2	110054	通威转债	125,530.00	1.20
3	113013	国君转债	124,460.00	1.19
4	110031	航信转债	123,780.00	1.18
5	128028	赣锋转债	119,470.00	1.14
6	128035	大族转债	116,260.00	1.11
7	113009	广汽转债	116,080.00	1.11
8	128020	水晶转债	106,336.00	1.01

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末股票中不存在流通受限的情况。

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	恒生前海恒锦裕利混合 A	恒生前海恒锦裕利混合 C
报告期期初基金份额总额	11,853,855.56	2,094,120.60
报告期期间基金总申购份额	1,068,142.19	108,746.44
减：报告期期间基金总赎回份额	4,122,773.44	767,266.12
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	8,799,224.31	1,435,600.92

§ 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

无

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在运用固有资金申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 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	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	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，敬请投资者留意。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 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恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒锦裕利混合型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) 恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金 2019 年第四季度报告正文
- (6) 报告期内恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人恒生前海基金管理有限公司客户服务电话：400-620-6608，或可登录基金管理人网站 www.hsqhfund.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2020 年 1 月 21 日