
汇丰晋信珠三角区域发展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:汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2020 年 01 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年1月20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01日起至2019年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	汇丰晋信珠三角混合
基金主代码	004351
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年06月02日
报告期末基金份额总额	126,085,566.58份
投资目标	本基金是一个“纯粹”的区域投资主题基金，将股票资产聚焦于本基金主题所指的珠三角区域的上市公司或有确切证据能证明受益于该区域经济的上市公司，通过筛选优质上市公司，争取中长期投资收益超越比较基准。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金借鉴汇丰集团的投资理念和流程，基于多因素分析，对权益类资产、固定收益类及现金类资产比例进行动态调整。具体而言，本基金将通过宏观面、资金流动性、上市公司整体盈利水平、市场估值水平、基于技术指标及成交量的趋势分析、市场情绪、政策面、海外市场情况等因素进行跟踪，全面评估上述因素中的关键指标及其变动趋势，以最终确定大类资产的配置权重，实现资产合理配置。</p> <p>2、股票投资策略</p>

	<p>(1) 公司发展是个动态的过程, 随着公司所处的阶段不同, 以及区域经济环境和政策的变化, 都会对公司的业绩、发展战略及投资行为产生影响, 本基金将会从受益于区域经济的视角出发, 密切关注各行业动态并挖掘潜在的机会, 从而筛选出优质的上市公司。</p> <p>(2) 本基金主题包含了数个行业, 这些行业的发展趋势和估值水平区别较大, 这为主动型资产管理提供了空间。在个股选择时, 本基金将着重选择那些需求空间大、技术确定性较高、公司治理结构优良, 发展趋势向好的上市公司。具体而言, 本基金对区域主题内的上市公司采用“盈利-估值指标”二维估值模型, 并从公司治理结构等方面进行综合评价, 以筛选出优质的上市公司。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时, 充分利用固定收益类资产的投资机会, 提高基金投资收益, 并有效降低基金的整体投资风险。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下, 对权证进行主动投资。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下, 秉持稳健投资原则, 综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略, 在严格控制风险的情况下, 通过信用研究和流动性管理, 选择风险调整后收益较高的品种进行投资, 以期获得基金资产的长期稳健回报。</p>
业绩比较基准	业绩比较基准=中证珠三角沿海区域发展主题指数*70%+同业存款利率(税后)*30%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金, 其预期收益及风险水平低于股票型基金, 高于债券型基金及货币市场基金, 属于中高风险收益特征的基金品种。
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人	中国建设银行股份有限公司
-------	--------------

§ 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（2019年10月01日 - 2019年12月31日）
1. 本期已实现收益	8,690,903.26
2. 本期利润	14,747,977.98
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1026
4. 期末基金资产净值	141,670,271.33
5. 期末基金份额净值	1.1236

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。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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	10.33%	0.66%	7.27%	0.62%	3.06%	0.04%

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

汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：

1. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的50%-95%，其中投资于“珠三角区域发展”主题的股票比例不低于非现金资产的80%，权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%，现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。
2. 本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止2017年12月2日，本基金已完成建仓。
3. 报告期内本基金的业绩比较基准=中证珠三角沿海区域发展主题指数*70%+同业存款利率（税后）*30%
4. 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证珠三角沿海区域发展主题指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

§ 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		

吴培文	本基金, 汇丰晋信价值先锋股票型证券投资基金基金经理	2017-06-02	-	10	吴培文先生, 清华大学工学硕士。历任宝钢股份研究员、东海证券研究员、平安证券高级研究员, 2011年8月加入汇丰晋信基金管理有限公司, 历任研究员、高级研究员、汇丰晋信智造先锋股票型证券投资基金基金经理。现任本基金, 汇丰晋信价值先锋股票型证券投资基金基金经理。
-----	----------------------------	------------	---	----	---

注: 1. 吴培文先生任职日期为本基金基金合同生效日期;
2. 证券从业年限为证券投资相关的工作经历年限。

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《证券投资基金法》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在严格控制风险的前提下, 为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待, 充分保护基金份额持有人的合法权益, 汇丰晋信基金管理有限公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规, 制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定: 在投资管理活动中应公平对待不同投资组合, 严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程, 用以规范基金投资相关工作, 包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内, 公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时, 我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务, 并建立了相关记录。

报告期内, 未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合, 或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，加强防范不同投资组合之间可能发生的利益输送，密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定，对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析，未发现异常交易行为。

报告期内未发生各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超过该证券当日成交量的5%的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

年初国家发布了《粤港澳大湾区发展规划》。由于本基金是一个区域主题基金，所以我们阶段性地兼顾了上述热点。但由于当时市场整体表现较好，所以相关的主题型股票虽然实现了正收益，但并未表现出超额收益，甚至出现了小幅的负超额。之后，本产品的投资策略持续坚持汇丰晋信一贯坚持的价值策略，超额收益逐步积累，至四季度已明显跑赢基准。

市场上存在种类众多的混合型基金。我们的特点，一方面在于将资产大部分地投向珠三角主题的优秀公司。另一方面，我们希望投资者关注我们对稳定性的坚持。这里说的稳定性是指：管理中运用的主动投资原理和规则保持稳定；管理流程保持稳定。这是对汇丰晋信“可预测、可复制和可解释”的投资理念，在产品层面的落实。我们相信，这种稳定性会帮助投资者降低选择产品和持有、跟踪产品的成本；并有助于投资者以本产品为基础，构建符合自身风险收益目标的资产组合。

管理人在管理中运用的主动投资原理和规则是稳定的。其核心是在珠三角区域发展主体范围内，运用PBROE为基础的价值投资框架，并给予公司质地、业绩趋势、产业趋势等因素，相对优先的选择。我们相信，价值是决定长期回报率的最大因素。而公司质地、业绩趋势、产业趋势，是规避价值陷阱和判断价值稳定性的重要因素。应用上述投资原理和规则，分析2019年四季度末的行业和公司投资价值，我们认为部分2019年市场追捧的资产估值已经基本体现了其潜在的利好，且在市场趋势的作用下，存在逐步偏离价值框架的可能性。其中包含了一些电子和通信公司，以及食品饮料和医药公司。我们对其2020年的回报率予以谨慎态度。而以下行业由于前些年的股价下跌和近期的基本面变化，当前已经具有了较好的隐含回报率。其中包括汽车行业中的新能源汽车零部件及原材料，5G应用相关的自动驾驶、云应用、物联网，国防军工，环保与公用事业等。我们会在珠三角区域发展主题下筛选上述行业中的优秀公司。

在介绍行业观点时，我们要同时说明我们的风控原则。我们奉行用广泛而分散的阿尔法来源，构建组合。不会因为看好某个方向或个股，而对其大幅集中超配。事实上，由于我们采用稳定的管理流程，所以可以高效地覆盖各个行业，支持我们从众多行业中

找到有潜力的公司。我们2019年的资产投向，遍布众多珠三角区域具有竞争力的产业，包括电子、通信、计算机、家电、医药、食品饮料、轻工等。所以我们在最大回撤上始终保持较低的风险暴露度。2020年我们将在2019年的基础上继续优化风控指标。

2020年将是对国民经济非常重要的一年。是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，要实现第一个百年奋斗目标。我们认为货币政策会为实现上述宏观目标提供支撑，同时宏观经济将保持基本稳定。这对股票市场将会产生有利影响。但同时，全球环境也正面临着变局，一些投资预期也可能会在未来发生变化。这需要我们在争取好收益的同时，做好阿尔法来源的分散；对于珠三角这样的混合型产品，还要注意控制组合的弹性，防止小概率但高损失的风险冲击。这些正是我们平衡机遇和风险的核心方式。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为10.33%，同期业绩比较基准收益率为7.27%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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	115,997,377.57	79.71
	其中：股票	115,997,377.57	79.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	325,934.34	0.22
	其中：债券	325,934.34	0.22
	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	26,449,739.15	18.17
8	其他资产	2,759,873.67	1.90

9	合计	145,532,924.73	100.00
---	----	----------------	--------

5.2 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	6,837,956.00	4.83
C	制造业	66,562,411.01	46.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,203,776.00	0.85
E	建筑业	2,119,864.00	1.50
F	批发和零售业	3,842,862.00	2.71
G	交通运输、仓储和邮政业	9,788,780.14	6.91
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,552,540.00	3.21
J	金融业	13,278,989.38	9.37
K	房地产业	4,143,946.00	2.93
L	租赁和商务服务业	1,476,507.00	1.04
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	6,578.04	0.00
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	2,183,168.00	1.54
	合计	115,997,377.57	81.88

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	000333	美的集团	76,300	4,444,475.00	3.14

2	600548	深高速	376,620	4,331,130.00	3.06
3	600585	海螺水泥	79,000	4,329,200.00	3.06
4	600030	中信证券	157,100	3,974,630.00	2.81
5	603899	晨光文具	78,000	3,801,720.00	2.68
6	000089	深圳机场	375,082	3,664,551.14	2.59
7	002032	苏泊尔	47,611	3,655,572.58	2.58
8	002180	纳思达	105,002	3,456,665.84	2.44
9	002920	德赛西威	108,900	3,302,937.00	2.33
10	300750	宁德时代	30,500	3,245,200.00	2.29

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	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	325,934.34	0.23
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	325,934.34	0.23

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	128084	木森转债	2,693	269,300.00	0.19
2	128074	游族转债	412	56,634.34	0.04

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持有股指期货。

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持有股指期货。

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持有国债期货。

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持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内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 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	63,998.47
2	应收证券清算款	2,677,505.54
3	应收股利	-
4	应收利息	6,067.80
5	应收申购款	12,301.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,759,873.67

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

投资组合报告中,由于四舍五入原因,市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差;由于小数点后保留位数限制原因,市值占净值比例可能显示为零。

§ 6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	159,641,420.63
报告期期间基金总申购份额	1,701,323.22
减:报告期期间基金总赎回份额	35,257,177.27
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	126,085,566.58

§ 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

本报告期内,本基金管理人未持有本基金。

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，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

无。

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

- （一）中国证监会准予汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金募集注册的文件
- （二）《汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金基金合同》
- （三）《汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金托管协议》
- （四）关于申请募集注册汇丰晋信珠三角区域发展混合型证券投资基金之法律意见书
- （五）基金管理人业务资格批件和营业执照
- （六）基金托管人业务资格批件和营业执照
- （七）中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

地点为管理人地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道8号上海国金中心汇丰银行大楼17楼

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：021-20376888

公司网址：<http://www.hsbcjt.cn>

汇丰晋信基金管理有限公司

2020年01月21日