

恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 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 4 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 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	6,953,145.90 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	6,340,970.15 份	612,175.75 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（2020年1月1日—2020年3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	100,526.86	13,446.87
2. 本期利润	63,588.53	12,071.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0084	0.0145
4. 期末基金资产净值	6,540,221.17	636,069.97
5. 期末基金份额净值	1.0314	1.0390

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	0.63%	0.37%	-0.71%	0.46%	1.34%	-0.09%

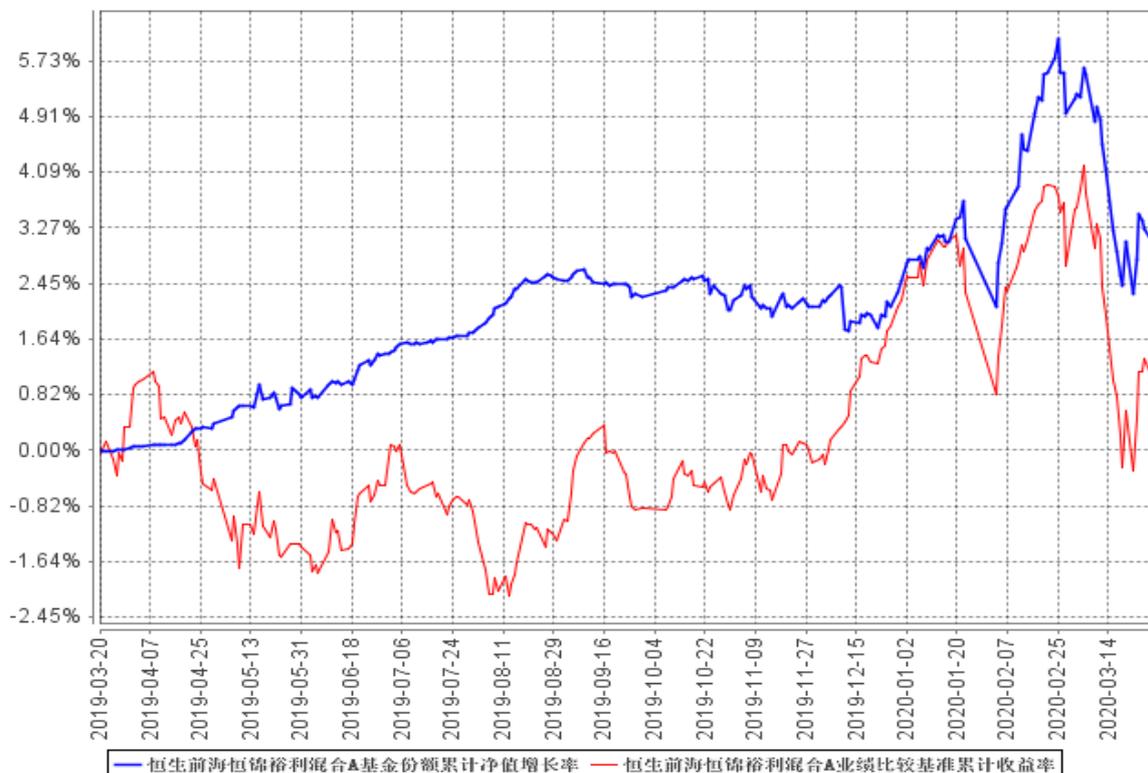
恒生前海恒锦裕利混合 C

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	0.60%	0.37%	-0.71%	0.46%	1.31%	-0.09%

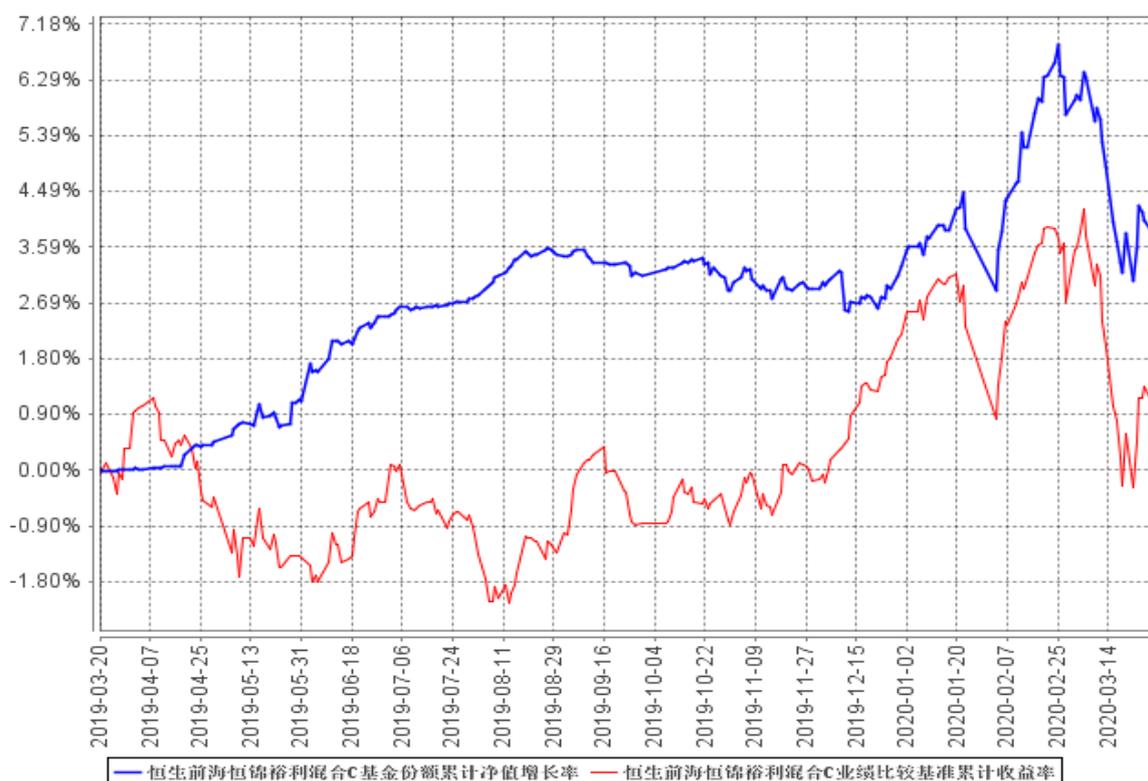
注：本基金的业绩比较基准为：中证全债指数收益率×70%+中证高股息精选指数收益率×15%+恒生高股息率指数收益率×10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%。

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：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遵规守信情况的说明

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

2020 年 1 季度，市场产生了较大程度的变化，有三个核心问题：（1）新冠疫情。疫情的超预期传播，带来了超出 SARS 的影响。最初市场参照 SARS 期间的发展情况进行预期和定价，主要在国内。但适逢春运人口流动较大，且新冠病毒的传播能力更强（致死率也更低），使得一季度先后经历了国内国外两轮新冠疫情扩散带来的恐慌。春节期间我国启动了强有力的防疫措施，虽然带来了对经济下滑的短期恐慌，但见效迅速。我国无论从时间、总患者人数、居民信心等角度来看都远好于海外的情况。海外国家的重视度不够，防疫措施并未迅速到位，浪费了一些时间，使得全球疫情至今尚未见顶。（2）流动性冲击。目前尚不能定义为流动性危机，但流动性冲击已经发生。美国选择了错误的政策路径，不是优先推出防疫措施，而是优先推出降息等经济刺激政策，这使得资本市场对疫情防范丧失信心，市场进入非常规恐慌，全球各类资产出现剧烈波动与相关性异常，各类交易模式出现解体。即这是一种快速去杠杆引发的流动性冲击。可以看到黄金、债券、股票、各类大宗商品甚至比特币都出现了同涨同跌的情况，唯一上涨的资产是美元，美国国内的流动性枯竭引发金融机构卖出全球范围内可以卖出的各类有流动性的资产来回补美国本土市场的流动性缺口。为此美联储推出了史无前例的货币政策来弥补流动性，简单讲包括降息至 0，无限量 QE，重启 08 年次贷危机时采用的货币市场流动性支持工具，扩大全球央行货币互换范围和频率等等。这些政策（尤其是无限量 QE）在 3 月下旬取得了一定的成效，全球市场风险资产和避险资产均出现回暖，上述各类资产开始同步上涨。（3）石油价格下跌。全球疫情升级带来了原油需求端下滑，供给端也有重大利空，俄罗斯与沙特阿拉伯未能达成减产协议。这种供需两侧同时剧变导致油价暴跌，有三个后果，第一是油价暴跌推动市场恐慌情绪升温；第二是美国高收益债市场有很高比例的存续债券来自于石油企业，推动了美国市场的违约率和信用利差升高，提高

了融资难度；第三是市场会担心类似于 2015 年的沙特等石油出口国卖出美国金融资产以弥补财政缺口的情况会重演。三项均加大了市场的波动。

展望 2020 年 2 季度：我们认为上面这三个核心问题将继续影响全球市场。（1）外需衰退将占主导。可以确认美国结束持续 3 年的经济扩张期，进入经济衰退周期，并带动主要发达市场一同进入衰退期，全球经济衰退会持续多久以及深度如何，都是需要保持持续观察的，目前做出一个准确的经济下滑程度的预判还较为困难。我国将再次面临外需不足的情况，这与去年贸易战达成第一阶段协议后对外需的乐观形成了逆转，我国将需要发动内需以实现经济的稳定。（2）海外的流动性是否真的无忧，如若再次出现风险，将再度影响我国，在 3 月初美国持续熔断的同时，我国金融市场出现了下跌，持续了大约 1-2 周时间，主要就是外资在持续的流出，目前依然要监测一些美国市场的流动性及系统性风险指标。

但同时我们对于国内的股市债市均有较强的信心：（1）有效的防疫政策。疫情带来的危机，核心的信心也应该来源于疫情的防控。经过这个季度，可以看出我国的防疫政策、医疗体系、复工复产、生活保障政策等均井井有条，这就是我们对经济复苏的最基础的信心。（2）较低的系统性风险。我国已经提前数年进行了金融体系的整顿，完成了去杠杆的任务，大幅降低系统性风险发生的概率。相比于美国股票市场高涨幅、高估值、高杠杆，我国股票市场的估值低、杠杆低，进一步深度下行的风险不大，很多个股的估值水平经过本轮调整已经具有较高吸引力，预计未来权益市场将不会再次出现系统性的普跌，会有一些独立行情产生。债券市场毫无疑问将继续处于牛市状态，利率水平目前相比海外较高，利差大有较多下行空间，且利率曲线陡峭有压缩的可能性，可以有一定的收益预期。信用债方面并未出现因企业经营承压而导致的抽贷断贷，在央行及时的政策引导和预期管理下，信贷格局非常稳定，信用债市场甚至较去年有所宽松。（3）较高的政策空间。第一，货币政策方面，存准率目前还有 10% 以上，发达国家普遍是在 5% 左右，依然有一定空间。被动补库存周期下，PPI 大概率向下，实体企业的实际利率也有下调空间。第二，财政政策方面，一季度货币政策发力较多，二季度将需要重点关注财政政策，两会将会决定今年的赤字率水平、地方政府专项债额度、特别国债发行规模和使用方法、降费减税等财政政策。第三，产业政策方面，各行业如汽车下乡、新能源补贴、影视娱乐景区等也会出现相应的消费刺激政策，以杭州 2008 年和今年 3 月推出的消费券政策来看，放大效应明显。（4）经济的韧性。我国的经济下行虽有压力，但也勿忘韧性，我们在此前的季报中也曾分享，中国经济的韧性在短期内不会消失，主要是前几年的房地产销售面积远高于竣工面积，庞大的施工面积和竣工交房需求将保护就业市场和地产后周期需求。虽然地产企业今年拿地不会积极，新开工大概率会下滑，但地产的新开工主要需求是钢材水泥防水等，相对较为单一。而后期的施工竣工的地产链条就非常的长，

涉及到涂料、管材、玻璃、铝塑、家装、厨具、家电等等。我们可以认为竣工需求是房地产销售的合同义务，需求只是延迟而非消失。

我们将继续保持对市场的高度关注，踏实地研究、估值，合理规划组合配置，为投资者带来稳健的回报。

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 1.0314 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.63%；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 1.0390 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.60%；同期业绩比较基准收益率为-0.71%。

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	731,268.00	10.06
	其中：股票	731,268.00	10.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,787,540.00	79.60
	其中：债券	5,787,540.00	79.60
	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	572,149.80	7.87
8	其他资产	179,532.25	2.47
9	合计	7,270,490.05	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	537,320.00	7.49
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	72,972.00	1.02
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	71,016.00	0.99
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	49,960.00	0.70
S	综合	-	-
	合计	731,268.00	10.19

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	600519	贵州茅台	200	222,200.00	3.10
2	002242	九阳股份	3,000	84,450.00	1.18
3	600196	复星医药	2,500	82,150.00	1.14
4	002372	伟星新材	7,000	77,420.00	1.08
5	600009	上海机场	1,200	72,972.00	1.02
6	002508	老板电器	2,500	71,100.00	0.99
7	600036	招商银行	2,200	71,016.00	0.99
8	300144	宋城演艺	2,000	49,960.00	0.70

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	724,850.00	10.10
	其中：政策性金融债	724,850.00	10.10
4	企业债券	4,051,850.00	56.46
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,010,840.00	14.09
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,787,540.00	80.65

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	018006	国开 1702	7,000	724,850.00	10.10
2	143235	17 舟交 01	5,000	521,950.00	7.27
3	136519	16 陆嘴 01	5,000	508,550.00	7.09
4	136452	16 南航 02	5,000	506,150.00	7.05
5	112289	15 顺鑫 02	5,000	504,500.00	7.03

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 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	2,303.93
2	应收证券清算款	58,226.55
3	应收股利	-
4	应收利息	118,831.83
5	应收申购款	169.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	179,532.25

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	113544	桃李转债	125,790.00	1.75
2	113543	欧派转债	121,800.00	1.70
3	128035	大族转债	107,730.00	1.50

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	8,799,224.31	1,435,600.92
报告期期间基金总申购份额	298,782.32	86,326.62
减：报告期期间基金总赎回份额	2,757,036.48	909,751.79
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	6,340,970.15	612,175.75

§ 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 2020 年第一季度报告正文
- (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 4 月 22 日