

恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 月 30 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 10 月 28 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 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	399,527,035.31 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	39,346,696.82 份	360,180,338.49 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7月1日－2020年9月30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	54,797.36	1,644,295.94
2. 本期利润	-470,753.90	-4,888,137.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0144	-0.0206
4. 期末基金资产净值	41,016,278.54	377,942,424.50
5. 期末基金份额净值	1.0424	1.0493

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 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	0.34%	0.49%	0.51%	0.30%	-0.17%	0.19%
过去六个月	1.07%	0.37%	1.36%	0.29%	-0.29%	0.08%
过去一年	1.94%	0.33%	3.74%	0.32%	-1.80%	0.01%
自基金合同生效起至今	4.24%	0.26%	2.85%	0.29%	1.39%	-0.03%

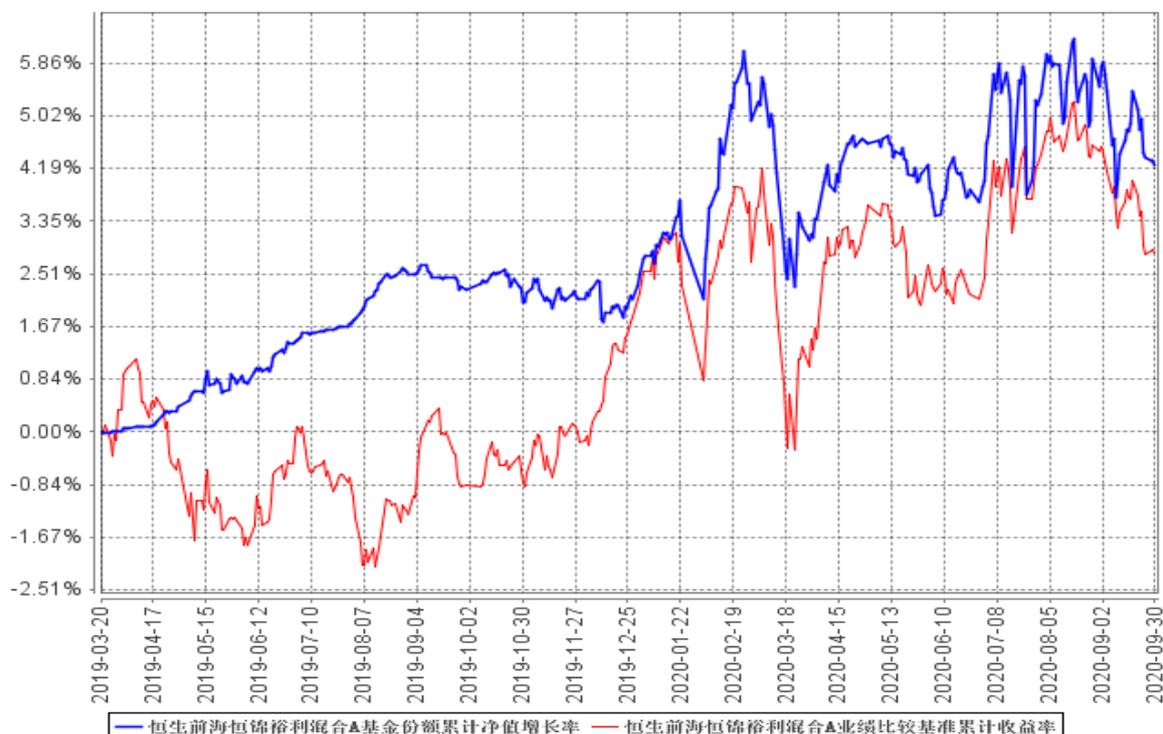
恒生前海恒锦裕利混合 C

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	0.31%	0.49%	0.51%	0.30%	-0.20%	0.19%
过去六个月	0.99%	0.37%	1.36%	0.29%	-0.37%	0.08%
过去一年	1.76%	0.33%	3.74%	0.32%	-1.98%	0.01%
自基金合同生效起至今	4.93%	0.27%	2.85%	0.29%	2.08%	-0.02%

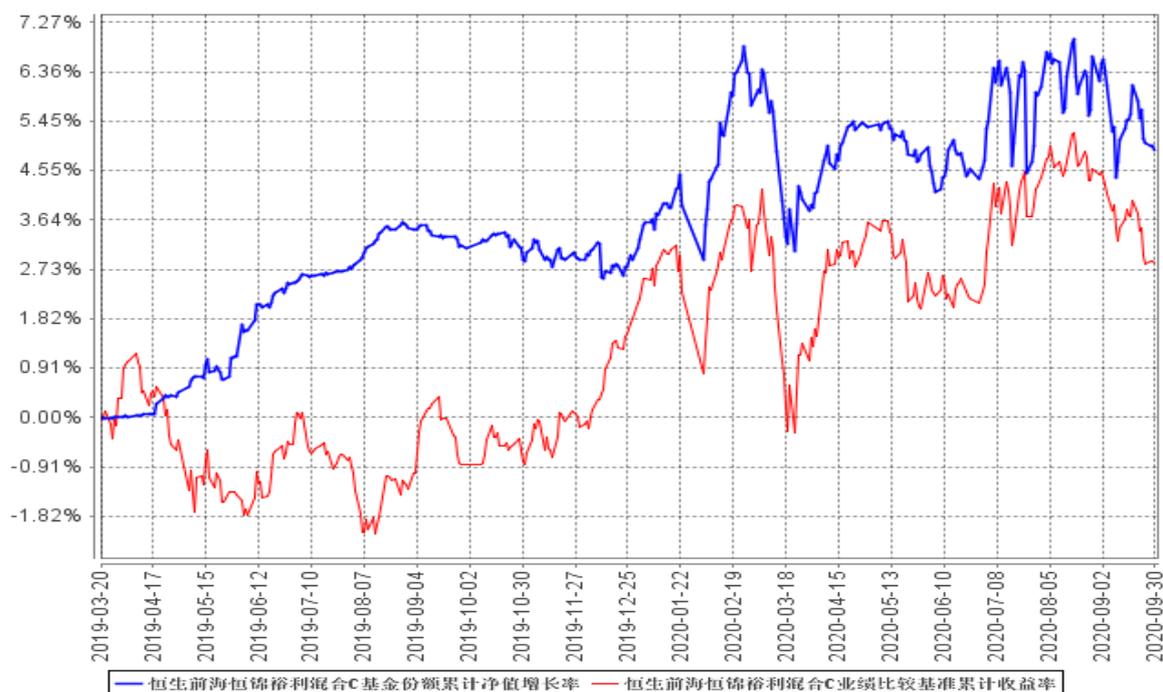
注：本基金的业绩比较基准为：中证全债指数收益率×70%+中证高股息精选指数收益率×15%+恒生高股息率指数收益率×10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%。

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		
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、恒生前海恒扬纯债债券型证券投资基金以及恒生前海短债债券型发起式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

回顾 2020 年 3 季度经济情况，国内经济逐步正常化，制造业 PMI、进出口、社融等数据连续数月持续超预期。M1 持续升高至 8.1%，已经是 2018 年贸易摩擦叠加去杠杆导致经济下行以来的新高值，M2-M1 的缺口持续缩小表明经济重新开始活化。库存周期在经历了过去一年多的下行后，在疫情期间完成了最后一轮去库存。Q3 期间制造业 PMI 产成品库存和原材料库存分项已经回升，新一轮库存周期可能已经启动。企业主动补库存将推动生产和消费。海外方面，多国疫情出现第二波、第三波，但据报道只是感染高，死亡率并未有明显升高，二次疫情对经济的影响暂时看不大，疫苗的进度也令人鼓舞。海外的经济数据也在持续回升过程中，全球的经济可以认为都是复苏状态。而 9 月 CPI 继续下降，核心 CPI 停止下降并保持较低水平，PPI 也受油价的影响低于预期。低通胀叠加不断好转的经济数据，说明经济当前处于复苏-繁荣-萧条-衰退经济周期中的复苏阶段。

债券市场在 3 季度出现了较大幅度的调整，主要原因有以下几点：第一是两会后监管开始打击空转套利行为，要求大的商业银行在 9 月末压降结构性存款余额到 2019 年年末水平，这个工作已经完成，平均每个月大概会有六千亿左右的规模被压降。在这个过程中也会对资金面产生影响，银行普遍通过同业存单等方式来扩大同业负债占比，来顶替被压降的结构性存款的负债缺口，使得资金面偏紧。第二是经济周期性复苏得到确认，并未发生二次疫情后的经济二次探底。第三是地方政府债尤其是长期地方政府债的大量发行造成供给冲击。

股票市场在 3 季度出现了较为平稳的表现，在 7 月上半月，股票市场快速上涨，主要受到大金融的推动，但国家强调银行让利 1.5 万亿以及一些社保等对大银行的减持为市场降温，放缓了行情的节奏。后期股票市场逐步平缓并在 7 月中下旬开启调整，前期领涨的半导体、医药生物、食品饮料在 7、8、9 月轮流开启了一轮调整。但股票市场整体较为平稳，主要受到经济和企业业绩的支持。

展望 2020 年 4 季度股票市场，在经济周期处于复苏阶段时，按美林时钟，大类资产配置上应保持一定比例的权益。经济周期性复苏时，我们更看好一些顺周期的、线下的等此前受疫情影响较大的板块和个股的复苏机会，比如银行、保险、交运，还有一些下游可选消费如消费电子、汽车、家居等，以及中游的机械、化工、建材等。当这些板块的盈利复苏时，会降低投资者对确定

性成长的需求，可能发生风格切换。简单讲就是年初疫情导致经济下行，企业盈利受到影响，投资者会聚集在盈利不那么受到影响的必选消费如食品饮料医药等板块，并使得局部估值偏高。但当企业盈利出现普遍性复苏时，此时投资者会去追求受疫情影响的企业的盈利修复机会。但并不是代表食品饮料医药板块我们都不看好，这其中有一些受到疫情影响的板块，比如线下占比高的乳业、疫苗等这些细分子板块，还有一些具有自己内生成长价值的板块，如新能源、军工、免税等行业板块值得看好。在 4 季度股票市场行情的演绎方面，7 月后半月开始，股票市场经历了两个半月的时间调整和缩量，我们认为下行风险已经不高，股票市场资产配置的再平衡已经在持续发生。预计 4 季度股票市场应当处于逐步震荡上行趋势。但股票市场会受到美国大选、美国财政刺激方案、英国脱欧、国内地产政策收紧、疫苗研发进度等事件的影响，不应当对快速的、大幅度的牛市有太高预期，股票市场大概率是震荡缓慢上涨。随着股票市场容量不断增加、资本市场注册制改革、对外开放扩大等，股票市场的有效性愈发提升，还是应当专注于经济基本面和上市公司基本面。

展望 2020 年 4 季度债券市场，我们在半年报中也说过，经济转好对债券的利空也应回归到估值上。首先，前 3 季度 GDP 累计增速 0.7%，全年预计可能在 2-2.5% 范围，通胀依然处于较低水平，整体的名义增长还是较低的。在经济复苏初期，货币政策剧烈收紧的可能性比较小。所以我们认为当前 10 年国开债在 3.7-3.8% 的范围是相对合适的。其次，Q3 基建投资单月增速上出现了一定的边际递减的态势，这可能是今年地方政府专项债不得用于棚改和土储项目导致的基建项目不足所致。第三，地产政策三条红线的融资政策本质上是对房地产企业的融资施加了强监管，可能会导致房地产企业扩张动力不足。这三点或将为四季度债券市场带来一定的短期机会。

此外，我们在三季度参与了一些新股申购，获得了一定的收益增强，我们预计注册制改革红利将会持续，更多未上市的优秀企业会进一步认识到股权融资的开放和资本市场的认可对公司发展的推动促进作用，或会启动上市流程，可能带来更多投资优质企业的机会。

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 1.0424 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.34%；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 1.0493 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.31%；同期业绩比较基准收益率为 0.51%。

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	117,783,184.33	27.96
	其中：股票	117,783,184.33	27.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	288,088,608.00	68.38
	其中：债券	288,088,608.00	68.38
	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	12,056,331.64	2.86
8	其他资产	3,356,165.01	0.80
9	合计	421,284,288.98	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	78,868,325.67	18.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	3,239,264.03	0.77
G	交通运输、仓储和邮政业	2,914,221.26	0.70
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,065,739.91	2.40
J	金融业	15,902,000.00	3.80
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	6,752,014.40	1.61
M	科学研究和技术服务业	14,813.40	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	13,776.54	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	-	-
	合计	117,783,184.33	28.11

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	600104	上汽集团	230,000	4,399,900.00	1.05
2	000001	平安银行	280,000	4,247,600.00	1.01
3	601231	环旭电子	164,910	4,208,503.20	1.00
4	600570	恒生电子	41,936	4,134,470.24	0.99
5	002142	宁波银行	130,000	4,092,400.00	0.98
6	000651	格力电器	75,000	3,997,500.00	0.95
7	600741	华域汽车	160,000	3,984,000.00	0.95
8	600837	海通证券	280,000	3,962,000.00	0.95
9	002032	苏泊尔	50,000	3,950,000.00	0.94
10	600585	海螺水泥	70,000	3,868,200.00	0.92

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	38,284,000.00	9.14
2	央行票据	-	-
3	金融债券	149,278,520.00	35.63
	其中：政策性金融债	139,269,520.00	33.24
4	企业债券	70,584,088.00	16.85
5	企业短期融资券	29,942,000.00	7.15
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	288,088,608.00	68.76

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	200407	20 农发 07	400,000	39,784,000.00	9.50
2	200210	20 国开 10	400,000	37,980,000.00	9.07
3	200406	20 农发 06	300,000	29,841,000.00	7.12
4	108604	国开 1805	204,000	20,581,560.00	4.91
5	019547	16 国债 19	200,000	18,494,000.00	4.41

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	74,145.21
2	应收证券清算款	825,245.83
3	应收股利	-
4	应收利息	2,456,773.97
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,356,165.01

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	3,399,928.50	551,671.23
报告期期间基金总申购份额	37,974,153.04	401,288,372.00
减：报告期期间基金总赎回份额	2,027,384.72	41,659,704.74
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	39,346,696.82	360,180,338.49

§ 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 年第三季度报告正文
- (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 10 月 28 日