

恒生前海恒扬纯债债券型证券投资基金 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：浙商银行股份有限公司

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。

基金托管人浙商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	恒生前海恒扬纯债债券
交易代码	007941
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 4 日
报告期末基金份额总额	2,017,730.91 份
投资目标	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	本基金将在深入研究国内外的宏观经济走势、货币政策变化趋势、市场资金供求状况的基础上，预测未来收益率曲线变动趋势，积极调整组合久期；运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，确定期限结构配置策略以及各期限固定收益品种的配置比例；对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、短期融资券、中期票据等投资品种的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略；对于信用类固定收益品种的投资，将根据发行人的公司背景、行业特性、盈利能力、偿债能力、流动性等因素，对信用债进行信用风险评估，积极发掘信用利差具有相对投资机会的个券进行投资，并采取分散化投资策略，严格控制组合整体的违约风险水平。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×95%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，理论上其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	恒生前海基金管理有限公司
基金托管人	浙商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	恒生前海恒扬纯债 A	恒生前海恒扬纯债 C
下属分级基金的交易代码	007941	007942
报告期末下属分级基金的份额总额	1,051,863.68 份	965,867.23 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）	
	恒生前海恒扬纯债 A	恒生前海恒扬纯债 C
1. 本期已实现收益	-23,450.16	-25,923.91
2. 本期利润	-19,399.76	-27,350.66
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0165	-0.0212
4. 期末基金资产净值	1,104,187.02	1,019,368.12
5. 期末基金份额净值	1.0497	1.0554

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

恒生前海恒扬纯债 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	-1.43%	0.17%	-1.40%	0.08%	-0.03%	0.09%
过去六个月	-3.28%	0.17%	-2.37%	0.10%	-0.91%	0.07%
自基金合同生效起至今	4.97%	0.41%	-0.18%	0.09%	5.15%	0.32%

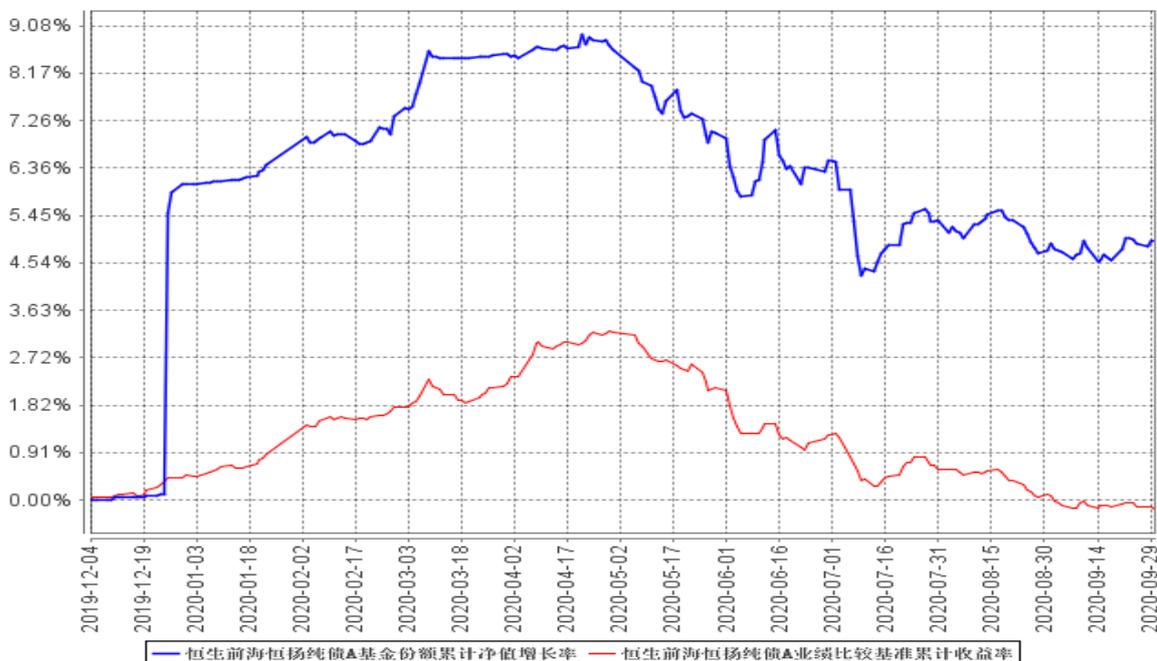
恒生前海恒扬纯债 C

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	-1.51%	0.17%	-1.40%	0.08%	-0.11%	0.09%
过去六个月	-3.48%	0.17%	-2.37%	0.10%	-1.11%	0.07%
自基金合同生效起至今	5.54%	0.42%	-0.18%	0.09%	5.72%	0.33%

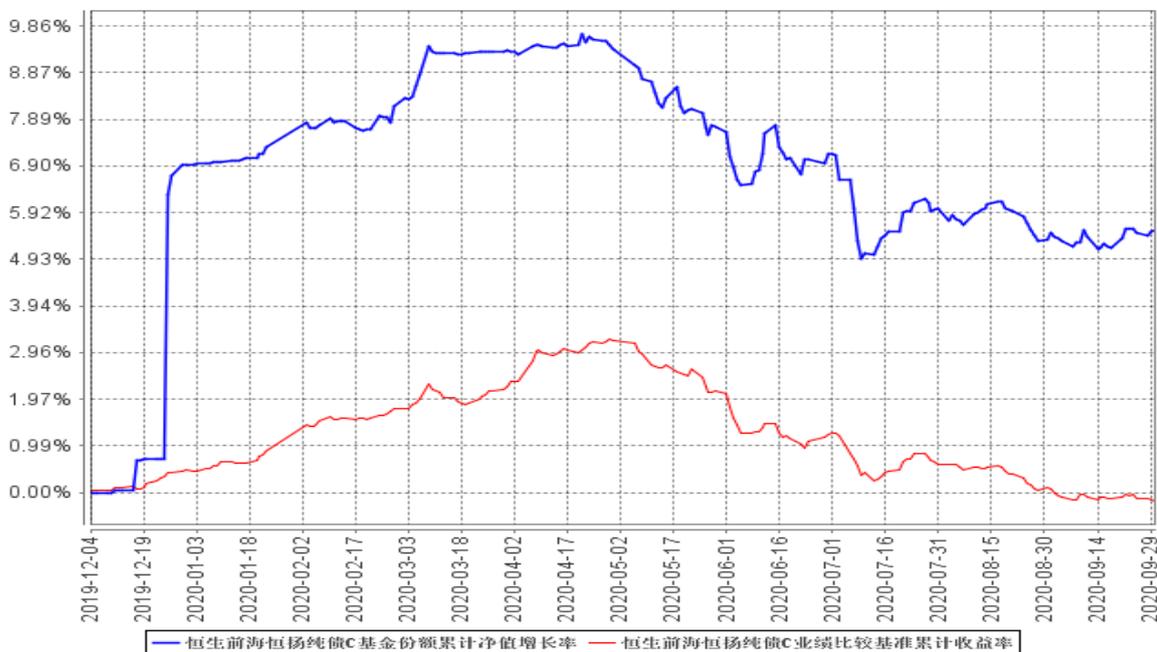
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率×95%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%。

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

恒生前海恒扬纯债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



恒生前海恒扬纯债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 12 月 4 日生效，截至 2020 年 9 月 30 日止，本基金成立未满 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规定。

§ 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12月4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》、《恒生前海恒扬纯债债券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。

回顾 3 季度债券市场，债市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。

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。

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扬纯债 A 基金份额净值为 1.0497 元，本报告期基金份额净值增长

率为-1.43%；截至本报告期末恒生前海恒扬纯债 C 基金份额净值为 1.0554 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.51%；同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,794,430.60	84.24
	其中：债券	1,794,430.60	84.24
	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	310,650.62	14.58
8	其他资产	25,097.82	1.18
9	合计	2,130,179.04	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	508,585.00	23.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,285,845.60	60.55
	其中：政策性金融债	1,285,845.60	60.55
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	1,794,430.60	84.50
----	----	--------------	-------

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	018003	国开 1401	5,710	670,125.60	31.56
2	018008	国开 1802	6,000	615,720.00	28.99
3	019547	16 国债 19	5,500	508,585.00	23.95

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	3,465.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	21,382.06
5	应收申购款	249.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,097.82

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	恒生前海恒扬纯债 A	恒生前海恒扬纯债 C
报告期期初基金份额总额	1,286,323.12	2,134,498.08
报告期期间基金总申购份额	186,186.94	263,624.48
减：报告期期间基金总赎回份额	420,646.38	1,432,255.33
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	1,051,863.68	965,867.23

§ 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况

者类别	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	20200701-20200930	926,380.11	-	100,000.00	826,380.11	40.96%
个人	1	20200901-20200930	467,551.90	-	-	467,551.90	23.17%
	2	20200701-20200706	745,642.65	-	745,642.65	-	-
产品特有风险							
本基金本报告期内有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况发生。							

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扬纯债债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒扬纯债债券型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒扬纯债债券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) 恒生前海恒扬纯债债券型证券投资基金 2020 年第三季度报告正文
- (6) 报告期内恒生前海恒扬纯债债券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.hsqhunds.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2020 年 10 月 28 日