

恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 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：恒丰银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 7 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。

基金托管人恒丰银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 7 月 19 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 2022 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒利纯债债券	
交易代码	015331	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 3 月 30 日	
报告期末基金份额总额	500,996,767.69 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，力争基金资产的稳健增值。	
投资策略	本基金将采取积极管理的投资策略，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，自上而下地决定债券组合久期及类属配置；同时在严谨深入的信用分析的基础上，自下而上地精选个券，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率	
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	恒丰银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒生前海恒利纯债 A	恒生前海恒利纯债 C
下属分级基金的交易代码	015331	015332
报告期末下属分级基金的份额总额	499,833,087.27 份	1,163,680.42 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（2022 年 4 月 1 日 — 2022 年 6 月 30 日）
--------	---------------------------------------

	恒生前海恒利纯债 A	恒生前海恒利纯债 C
1. 本期已实现收益	2,429,039.00	122,937.94
2. 本期利润	2,727,602.74	123,758.02
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0058	0.0031
4. 期末基金资产净值	502,745,433.88	1,202,917.40
5. 期末基金份额净值	1.0058	1.0337

注：①上述基金业绩指标不包括持有人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、其他业务收入（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

恒生前海恒利纯债 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	0.57%	0.01%	0.29%	0.04%	0.28%	-0.03%
自基金合同生效起至今	0.58%	0.01%	0.36%	0.04%	0.22%	-0.03%

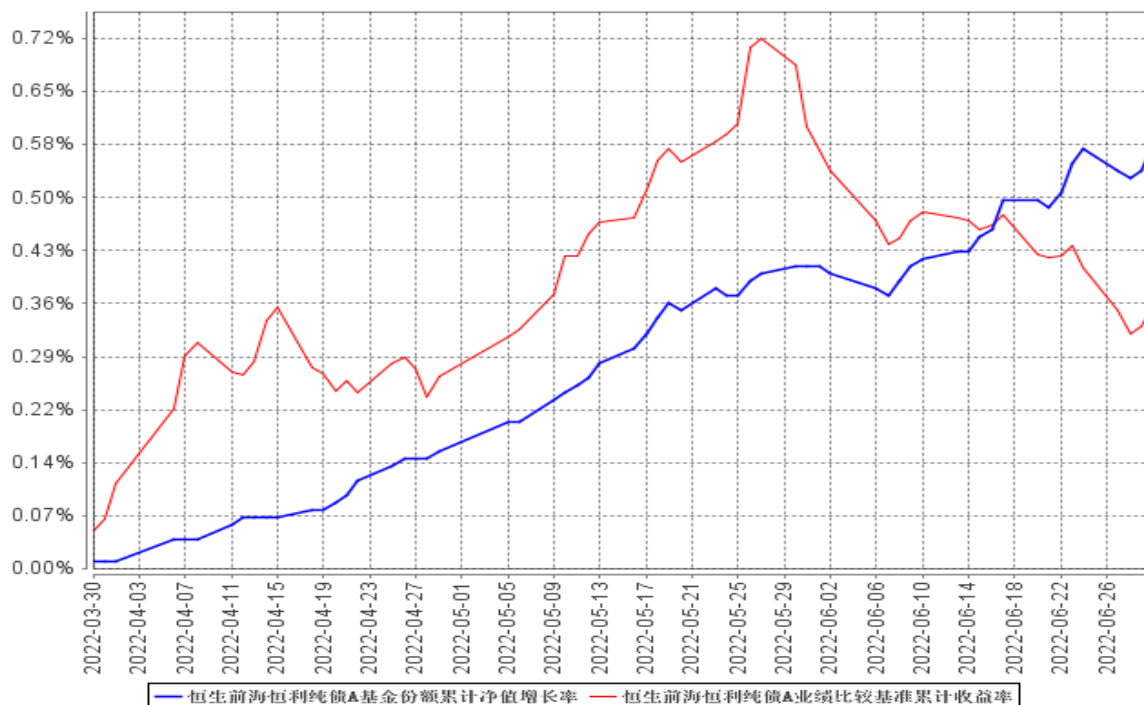
恒生前海恒利纯债 C

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	3.36%	0.36%	0.29%	0.04%	3.07%	0.32%
自基金合同生效起至今	3.37%	0.36%	0.36%	0.04%	3.01%	0.32%

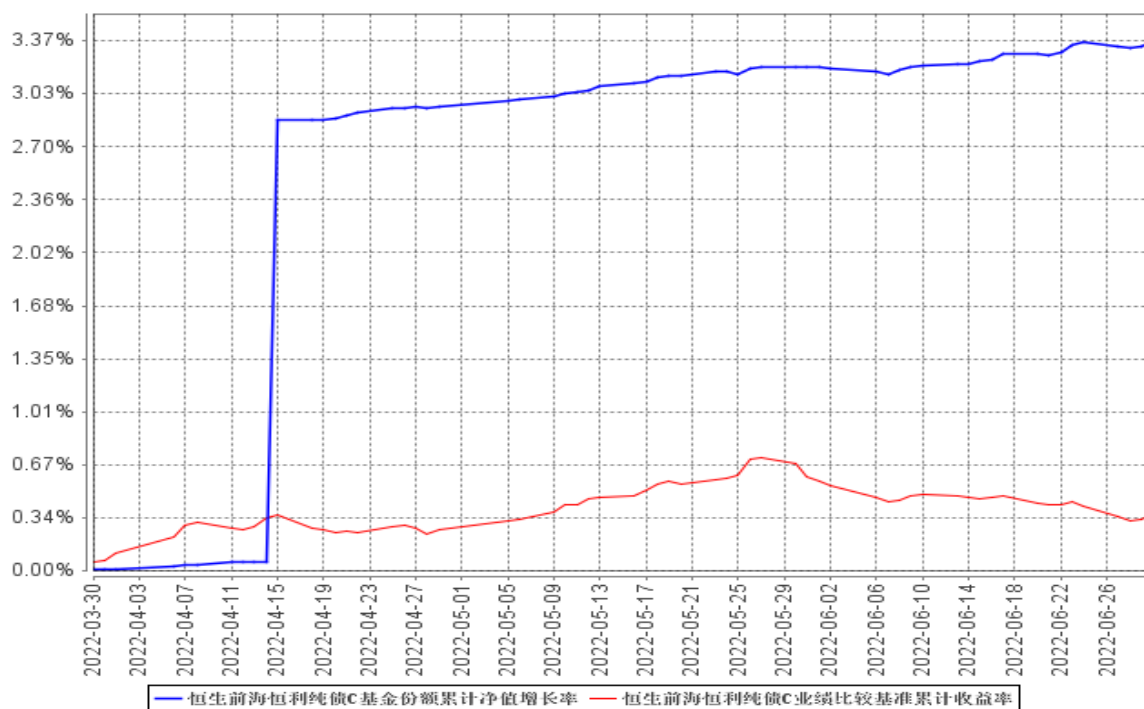
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率。

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

恒生前海恒利纯债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



恒生前海恒利纯债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 2022 年 3 月 30 日生效，截至 2022 年 6 月 30 日止，本基金成立未满足 1 年；

②本基金的建仓期为 6 个月，截至 2022 年 6 月 30 日止，本基金建仓期尚未结束。

§ 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	2022 年 3 月 30 日	-	10	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、恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金以及恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金经理。

注：①此处的“任职日期”、“离任日期”根据公司决定的公告（生效）日期填写；

②证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定等。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本期末本基金基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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》、《恒生前海恒利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

一、2022 年 2 季度市场回顾

2022 年 2 季度，长三角受疫情影响较大，而长三角地区所占全国的社融总量的比例达到近 30%。同时，上海作为长三角经济中心，疫情影响到了产业链和供应链，从汽车到半导体到生物制药均产生一定影响。但 5 月上海开始白名单复工，覆盖了绝大部分上市公司，因此 5 月的工业增加值已经开始修复。6 月上海居民端解封后，医药消费等微观层面数据开始快速修复，房地产和汽车销售等均有修复。第二个重要事项是政策密集出台，两会后碰上疫情对经济的冲击，各部门开始大力度出台政策，并汇总于国常会 33 条中。其中比较重磅的主要是两个方向：一是汽车消费补贴，燃油车减税 600 亿；二是地产首套房按揭利率下调至 LPR 减 20BP，且 5 年期 LPR 下调 15BP，这样首套房按揭利率最低可至 4.25%，目前百城里已经超过一半的城市首套利率降低至 4.25%。这两个新增政策是在基建发力、减税退税等政策的基础上额外新增的变量。2 季度第三个重要事项是美国通胀超预期，市场此前普遍预期美国通胀将在 Q2 见顶回落，加息预期会出现边际下降。因此美联储被迫加快加息步伐，6 月加息达到 75BP，年底中性利率可能达 3%。市场方面，国内权益市场波动巨大，4 月市场加速下跌，但随着上海 5 月白名单复工，和 6 月居民解封战胜疫情，权益市场形成 V 字反转，连续 2 月上涨。国内债券市场波动则非常平稳，总体处于区间震荡行情，波动范围越来越小。而 5 月出现了一些资产荒的情况，城投债和利率债投标倍数均大幅上升，较前 4 个月平均水平明显升高。海外方面，美债波动剧烈，10 年美债曾出现单日先上行 20BP 后下行 30BP 的极少见的剧烈波动，反映市场对通胀、经济走势的分歧。美国权益市场总体较为疲软，截止 2 季度末，美股市场表现已经差于 A 股。商品市场则从 5 月以来普遍下跌，反映了对剧烈加息可能影响到经济基本面的担忧，属于衰退交易。

二、2022 年 3 季度市场展望：

（1）经济政策研究

国内经济：站在当前时点，市场已经对经济复苏有较为乐观的态度。市场认为经济可能再次重复 2020 年“武汉保卫战”后经济单边向上逐季变好的走势。我们认为经济肯定是 V 型修复，但与 2020 年可能会有所不同，需要继续研究。2020 年经济的走势可以认为是“耐克”型，V 字的右肩是越来越高的。而 2022 年的经济走势可能就是普通的 V 字型，右肩可能是和左肩持平的。这其中主要原因之一是库存周期的位置，当前工业企业产成品库存的增速已经是 3 年来最高水平，达到 20%以上，说明疫情导致了一波被动补库存。那么接下来就要进入主动去库存阶段，届时产能利用率可能会有所下滑，因此 6 月末到 7 月初可以看到大宗商品开始加速下跌。韩国 6 月出口从前 5 个月的平均 15%增速降低至 5.4%。其他的微观层面可以看到和经济周期相对关联较高的镁光、三星存储芯片降价，台积电 3 季度产能利用率下修，海运价格持续回落等。6 月的房地产高频数据显示 6 月地产销售出现了显著复苏，无论从 30 城还是从百强房企的销售均有较好表现。但是值得注意的是这个数据也依然需要保持观察，原因如下：第一，疫情期间国家和地方均进一步出台了支持房地产市场平稳发展的政策，会释放短期的购房意愿；第二，青岛、苏州等城市调整了销售统计的口径，将安置房计算入内；第三，疫情导致一些房产销售无法备案，均延迟到 6 月备案，预计 7、8 月可能会环比较为一般，一方面是上述三个原因，另一方面是供给可能也有所减少。因此我认为在政策短期已经全部落地的情况下，3 季度将成为一个经济观察窗口，经济存在一定的预期差，可能不会重复 2020 年持续向上，只是在当前水平保持平稳。

海外经济：海外最重要的还是通胀问题，10 年美债一度飙升至 3.5%，但最新已经降低至 2.9% 附近，美债的利率曲线进一步平缓。这反映了经济走向衰退的概率在变大。美国的通胀有供给问题也有 QE 和财政刺激的问题，但更多应该是供给问题，劳动力市场的供给和商品的供给都有一定问题。加息会抑制需求，例如美国当前 30 年按揭利率已经达到 5.8%的水平，而国内首套住房很多城市是 4.25%，所以美国住房销售增速开始回落。虽然美国经济依然在很强的水平，一些硬数据如耐用品订单工业增加值等表现依然较好，但一些软数据如消费者信心已经较低。消费者信心虽然波动较大，但具有一定的领先性，所以可以看到最近公布的 PCE 是略低于预期的。

（2）市场研判

债券市场：债券市场存在着上述对国内经济走势的预期差。市场担心是否会出现类似于 2020 年经济复苏后，资金面也会出现类似当时打击空转套利的收紧。6 月末跨季资金面紧张超出预期，可能和市场普遍杠杆较高有关，因此 7 月初央行OMO 投放降低至 30 亿水平，低于之前的 100 亿。虽然 30 亿和 100 亿都是很小的金额，表示资金市场非常宽松，并不缺资金，但是这种操作是否表达央行对控制杠杆的态度有关就需要谨慎。2021 年 1 月央行也曾有类似操作，投放 20 亿，并成功引导资金利率向上。因此需要保持对资金面的紧密关注，更多考虑控制杠杆率，从向套息要收

益转变为向久期要收益。今年利率曲线和去年年底相比更加陡峭了，1-3 年是有所下行的，但 3-10 年是纹丝不动的，甚至还比年初略有上行，这个曲线说明了市场定价了宽货币和稳增长的双预期。后续如果经济未能如预期般修复，不排除可能曲线会出现牛平走势。如果经济修复的好，曲线就会上移，短端上行更多。如果经济保持平稳，那么可能还是会保持当前的形态。

信用债：（1）地产债：当前时点依然保持对地产债谨慎观望的态度，国企和个别头部民企，虽然风险确实较低，但收益率也很低，没有超额收益，且要面对行业景气度的低迷。7-8 月是地产债到期高峰，预计还是会有风险事件发生，等待国家金融稳定基金的成立和运作。（2）城投债：对城投债继续保持看好的观点，当前利差虽然已经比较低，但城投债面临的主要是利率风险和利差风险。城投债除了地方财政收入、政府对城投支持意愿、城投自身的业务健康度等有关以外，更重要的是再融资能力。2021 年严控隐性债务下，交易所推出了红橙黄绿档，对不同企业的债务发行和资金用途进行限制。而当前国家以稳增长为目标的情况下，可以看到对城投企业再融资的态度更加宽容，这个是最明显的利好。央行在 2022 年也出台政策支持城投企业。但是我们也需知晓的是，虽然上半年城投企业表现较好，但并不是全部的城投均有较好的表现，部分省市由于偿债能力恶化，利差显著扩张，有明显的亏钱效应。未来继续保持对各地财政能力的关注。（3）产业债：产业债我们可以分为两类，一类是上游国企，另一类是制造业民企。上游国企当前已经非常健康，信用利差已经较低。而民企经历了 2018 年去杠杆的洗礼，已经有了几年偿债能力的修复，当前存量和发行量较少，但普遍资质有了较好的修复。如果资金面保持继续宽松，不排除可能会有民企制造业重返债券市场，会产生一定的配置机会。

我们将继续保持对市场的高度关注并踏实研究、合理规划组合配置，力争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利纯债 A 基金份额净值为 1.0058 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.57%；截至本报告期末恒生前海恒利纯债 C 基金份额净值为 1.0337 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.36%；同期业绩比较基准收益率为 0.29%。

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，本基金未出现连续二十个工作日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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	609,804,872.86	94.66
	其中：债券	609,804,872.86	94.66
	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	34,378,726.95	5.34
8	其他资产	10,000.00	0.00
9	合计	644,193,599.81	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	510,743,486.01	101.35
	其中：政策性金融债	30,661,569.86	6.08
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	99,061,386.85	19.66
9	其他	-	-
10	合计	609,804,872.86	121.01

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	2028054	20 华夏银行	400,000	41,361,194.52	8.21
2	2128003	21 建设银行小微债	400,000	41,055,331.51	8.15

3	1928037	19 交通银行 02	400,000	40,987,397.26	8.13
4	2020007	20 北京银行小微债 01	400,000	40,499,353.42	8.04
5	2020025	20 徽商银行小微债 01	400,000	40,131,068.49	7.96

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

本基金投资的华夏银行股份有限公司、建设银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、北京银行有限公司、徽商银行股份有限公司存在报告编制日前一年内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

本基金本报告期内未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,000.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,000.00

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	恒生前海恒利纯债 A	恒生前海恒利纯债 C
报告期期初基金份额总额	50,012,934.96	160,019,054.66
报告期期间基金总申购份额	499,824,826.97	302,451,686.00
减：报告期期间基金总赎回份额	50,004,674.66	461,307,060.24
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	499,833,087.27	1,163,680.42

§ 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

机构	1	20220401-20220407	54,000,000.00	-	54,000,000.00	-	-
	2	20220408-20220630	-	499,799,080.37	-	499,799,080.37	99.76%
	3	20220401-20220414	50,000,000.00	299,880,047.98	349,880,047.98	-	-
	4	20220401-20220407	49,469,000.00	-	49,469,000.00	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
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利纯债债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒利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) 报告期内恒生前海恒利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.hsqhffunds.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2022 年 7 月 21 日