

# 恒生前海恒源臻利债券型证券投资基金 2024 年第 3 季度报告

2024 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 10 月 25 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 23 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 2024 年 7 月 1 日起至 2024 年 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒源臻利债券
基金主代码	020069
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	2,323,156,056.88 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的策略进行基金的大类资产配置，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，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×85%+沪深 300 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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒生前海恒源臻利债券 A	恒生前海恒源臻利债券 C
下属分级基金的交易代码	020069	020070
报告期末下属分级基金的份额总额	344, 522, 220. 00 份	1, 978, 633, 836. 88 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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日）	
	恒生前海恒源臻利债券 A	恒生前海恒源臻利债券 C
1. 本期已实现收益	-1, 391. 27	3, 451, 778. 23
2. 本期利润	737, 840. 17	-583, 894. 87
3. 加权平均基金份额本期利润	5. 9538	-0. 0011
4. 期末基金资产净值	501, 741, 994. 68	2, 764, 563, 142. 05
5. 期末基金份额净值	1. 4563	1. 3972

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

恒生前海恒源臻利债券 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. 11%	0. 05%	1. 81%	0. 13%	-1. 92%	-0. 08%
过去六个月	47. 01%	4. 53%	2. 52%	0. 11%	44. 49%	4. 42%
自基金合同生效起至今	45. 63%	3. 55%	4. 95%	0. 10%	40. 68%	3. 45%

恒生前海恒源臻利债券 C

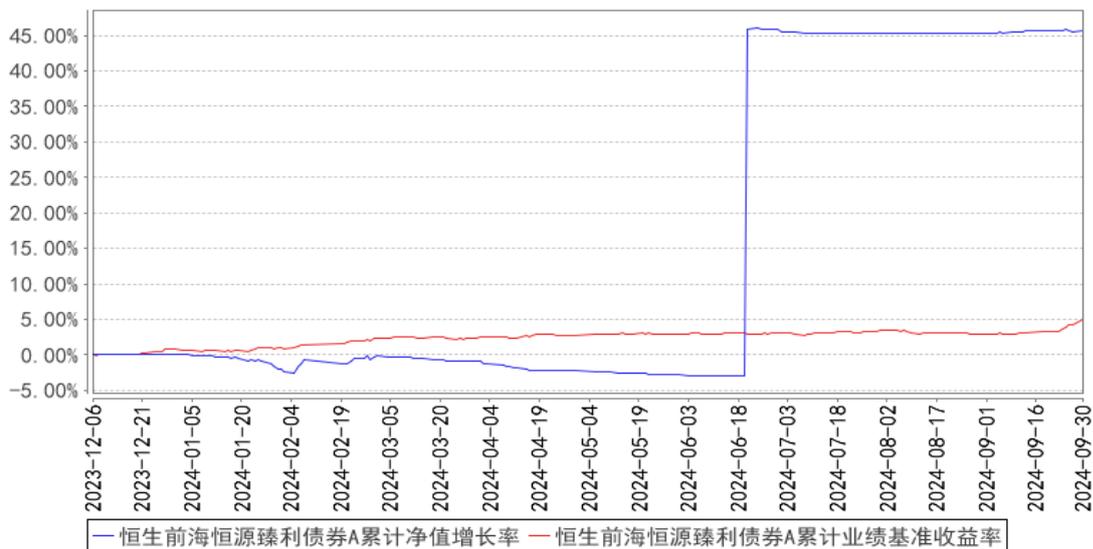
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-0.24%	0.04%	1.81%	0.13%	-2.05%	-0.09%
过去六个月	48.73%	4.53%	2.52%	0.11%	46.21%	4.42%
自基金合同生效起至今	46.90%	3.56%	4.95%	0.10%	41.95%	3.46%

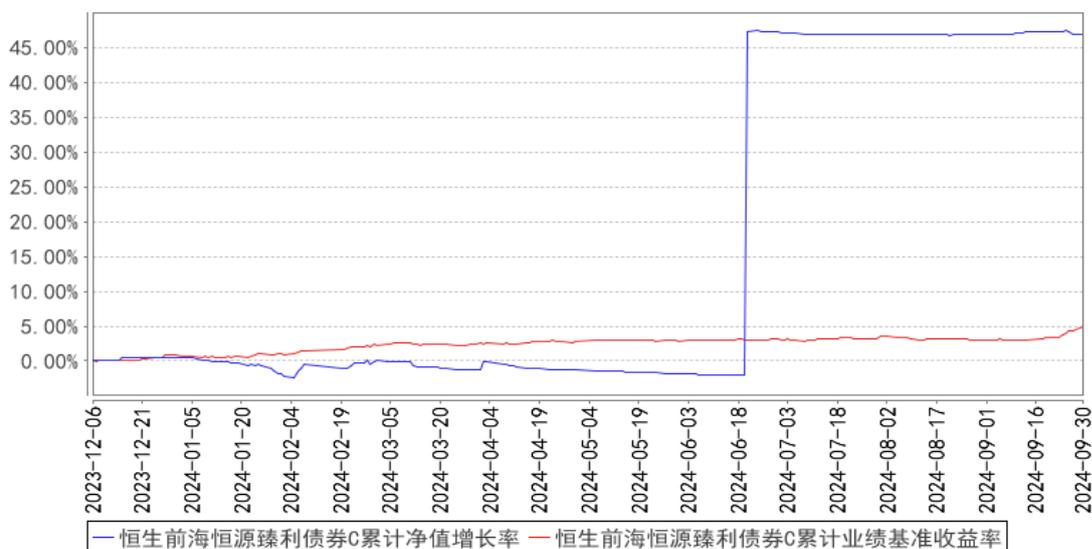
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%。

### 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

恒生前海恒源臻利债券A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



恒生前海恒源臻利债券C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 2023 年 12 月 06 日生效，截至 2024 年 9 月 30 日止，本基金成立未满足 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		
张昆	本基金的基金经理	2023 年 12 月 6 日	-	9 年	国际商务硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司专户投资部投资经理助理，银泰证券有限责任公司固定收益部投资经理，东吴基金管理有限公司固定收益部基金经理助理及债券研究员，东吴基金管理有限公司集中交易部债券交易员，大成基金管理有限公司固定收益部债券交易员。现任恒生前海恒源天利债券型证券投资基金基金经理，恒生前海恒源嘉利债券型证券投资基金基金经理，恒生前海恒裕债券型证券投资基金基金经理，恒生前海恒源泓利债券型证券投资基金基金经理，恒生前海恒源臻利债券型证券投资基金基金经理，恒生前海恒荣纯债债券型证券投资基金基金经理，恒生前海恒源丰利债券型证券投资基金基金经理。

吕程	本基金的 基金经理	2024 年 4 月 10 日	-	6 年	金融工程学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司固定收益部债券研究员,恒生前海短债债券型发起式证券投资基金基金经理助理,恒生前海基金管理有限公司集中交易部债券交易员,中国光大银行烟台支行投资银行部产品经理。现任恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金经理,恒生前海恒悦纯债债券型证券投资基金基金经理,恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金基金经理,恒生前海短债债券型发起式证券投资基金基金经理,恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资基金基金经理,恒生前海恒润纯债债券型证券投资基金基金经理,恒生前海恒源臻利债券型证券投资基金基金经理,恒生前海恒荣纯债债券型证券投资基金基金经理,恒生前海恒源昭利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》、《恒生前海恒源臻利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 报告期内基金的投资策略和运作分析

#### 三季度市场回顾

三季度制造业 PMI 持续回落，自 5 月开始连续四个月位于收缩区间，虽然三季度高温多雨，部分行业处于生产淡季，但根本逻辑仍是有效需求不足，基本面预期偏弱。目前宏观层面仍呈现生产强于需求，但部分行业生产端已出现降温。

低迷预期的环境下，居民及企业端有效信贷需求持续受挫，自 5 月开始，M1 同比增速持续回落，已连续四个月为负。低利率环境叠加之前手工补息的影响，企业活期存款仍在向理财非银机构转移。社融总量增速虽然尚可，但主要支撑过于依靠政府债券融资，实体经济信贷需求持续弱化，居民及企业资金活化程度低，投资意愿弱。

#### 四季度经济市场展望

##### 经济

7 月 1 年/5 年 LPR，7 天 OMO 各降 10BP，随后 7 月 25 日 MLF 继 7 月中旬 MLF 缩量平价续作后二次投放且中标利率下调 20BP，MLF 政策利率身份开始淡化，逐步转向 7 天逆回购利率。前三季度，债市资产荒逻辑主线没变，高频数据表明有效不足，居民及企业融资需求弱，市场资金活化程度低，大量涌入理财及非银机构，不断加强资产荒逻辑。

今年以来银行存贷利差空间持续压缩，负债端成本压力剧增，近期降准降息落地，缓解银行负债端压力的同时，进一步释放流动性，同时财政刺激的相关表态给市场带来很大想象空间，短期内债市受到一定程度冲击，权益市场快速上行，资金虹吸效应对固收类产品造成一定赎回压力。

随着财政端政策逐步出台落地，持续低迷的内需将逐步改善，居民及企业融资需求快速修复，对四季度社融将形成有效支撑，叠加未来财政发力，政府债券融资放量，四季度社融或将有超预期表现。

##### 债券市场

当前低利率、低通胀或持续到年底。近期各部委的积极表态让市场对财政强刺激形成较大预期

期，权益市场节前反省迅速，债市应声下挫，随着市场积累的情绪逐步得到释放，权益市场开始回调，债市企稳回升，未来随着财政端的发力，各种政策初步出台落地，内需将得到有效改善，长端配置性价比将有所提升，波段收益机会或更多转向短久期品种。持续了近三个季度的债牛行情或逐步降温，利率债资本利得空间或逐步压缩，信用债波段操作性价比提升。

#### 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源臻利债券 A 基金份额净值为 1.4563 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.11%，同期业绩基准收益率为 1.81%；恒生前海恒源臻利债券 C 基金份额净值为 1.3972 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.24%，同期业绩基准收益率为 1.81%。

#### 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，本基金存在连续二十个工作日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	2,795,057,711.07	85.54
	其中：债券	2,795,057,711.07	85.54
	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	434,304,813.35	13.29
	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	8,127,816.58	0.25
8	其他资产	29,976,274.37	0.92
9	合计	3,267,466,615.37	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

无。

##### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 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

#### 5.3.1 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

无。

### 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	24,233,625.79	0.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,770,824,085.28	84.83
	其中：政策性金融债	2,770,834,625.56	84.83
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	2,795,057,711.07	85.57

### 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	240421	24 农发 21	5,500,000	550,605,753.42	16.86
2	240411	24 农发 11	3,700,000	372,454,671.23	11.40
3	240203	24 国开 03	3,000,000	308,805,245.90	9.45
4	240205	24 国开 05	2,300,000	241,588,795.08	7.40
5	240405	24 农发 05	2,000,000	204,428,767.12	6.26

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 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。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

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。

### 5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末持有股票

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250.51
2	应收证券清算款	29,875,478.22
3	应收股利	-
4	应收利息	900.00
5	应收申购款	99,645.64
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	29,976,274.37

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

### 5.10.6 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	恒生前海恒源臻利债券 A	恒生前海恒源臻利债券 C
报告期期初基金份额总额	67,819.73	63,544.84
报告期期间基金总申购份额	344,630,583.34	2,068,584,346.23
减:报告期期间基金总赎回份额	176,183.07	90,014,054.19
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	344,522,220.00	1,978,633,836.88

## §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

无。

## §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	1	20240828-20240930	0.00	952,668,025.47	0.00	952,668,025.47	41.0075
	2	20240828-20240909 20240913-20240929	0.00	408,413,314.27	0.00	408,413,314.27	17.5801
	3	20240819-20240827	0.00	13,609,361.46	0.00	13,609,361.46	0.5858
个人	1	20240701-20240704	50,027.03	0.00	50,027.03	0.00	0.0000
	2	20240705-20240707	0.00	33,992.79	33,992.79	0.00	0.0000
	3	20240708-20240722	0.00	185,359.20	0.00	185,359.20	0.0080
	4	20240723-20240827	0.00	718,852.57	0.00	718,852.57	0.0309
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源臻利债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒源臻利债券型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒源臻利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源臻利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](http://www.hsqhunds.com) 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2024 年 10 月 25 日