

恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：南京银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 24 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。

基金托管人南京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒祥纯债	
交易代码	013202	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 8 月 11 日	
报告期末基金份额总额	501,324,694.17 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	中证全债指数收益率	
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	南京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒生前海恒祥纯债 A	恒生前海恒祥纯债 C
下属分级基金的交易代码	013202	013203
报告期末下属分级基金的份额总额	500,607,350.81 份	717,343.36 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（2021 年 10 月 1 日 — 2021 年 12 月 31 日）
--------	---

	恒生前海恒祥纯债 A	恒生前海恒祥纯债 C
1. 本期已实现收益	3,182,241.89	214,181.80
2. 本期利润	4,598,405.21	381,273.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0101	0.0073
4. 期末基金资产净值	506,290,997.08	733,248.75
5. 期末基金份额净值	1.0114	1.0222

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

恒生前海恒祥纯债 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	0.90%	0.02%	1.37%	0.05%	-0.47%	-0.03%
自基金合同生效起至今	1.14%	0.02%	1.71%	0.05%	-0.57%	-0.03%

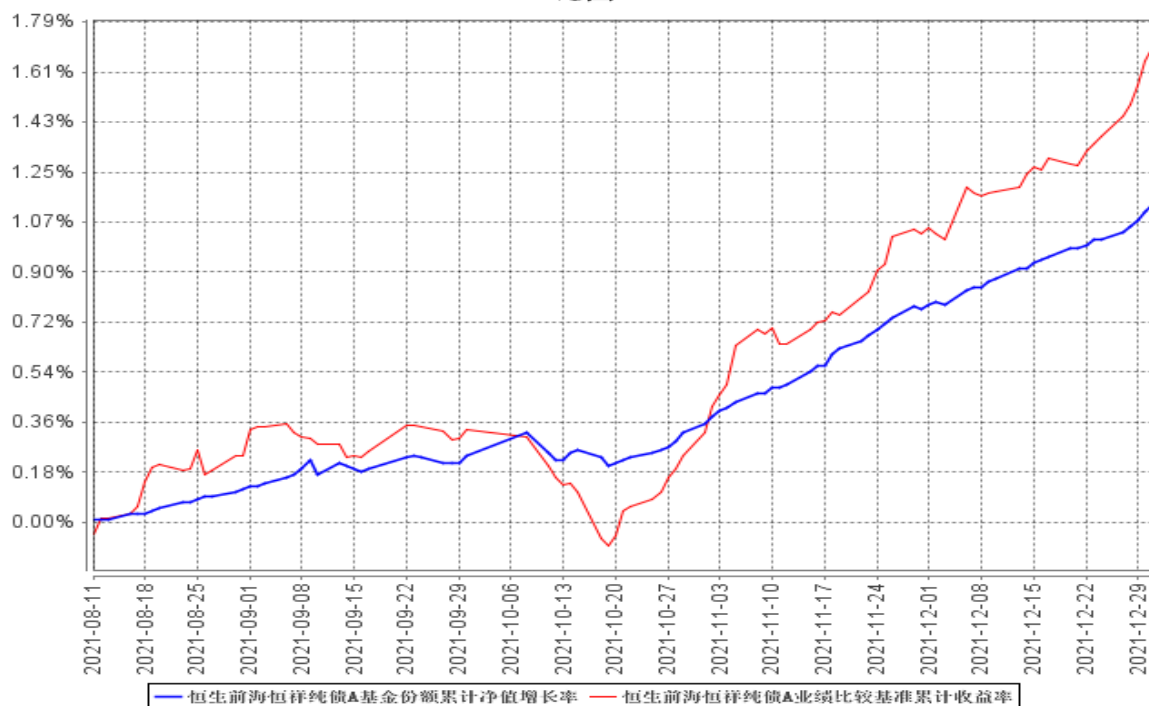
恒生前海恒祥纯债 C

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	1.93%	0.10%	1.37%	0.05%	0.56%	0.05%
自基金合同生效起至今	2.22%	0.08%	1.71%	0.05%	0.51%	0.03%

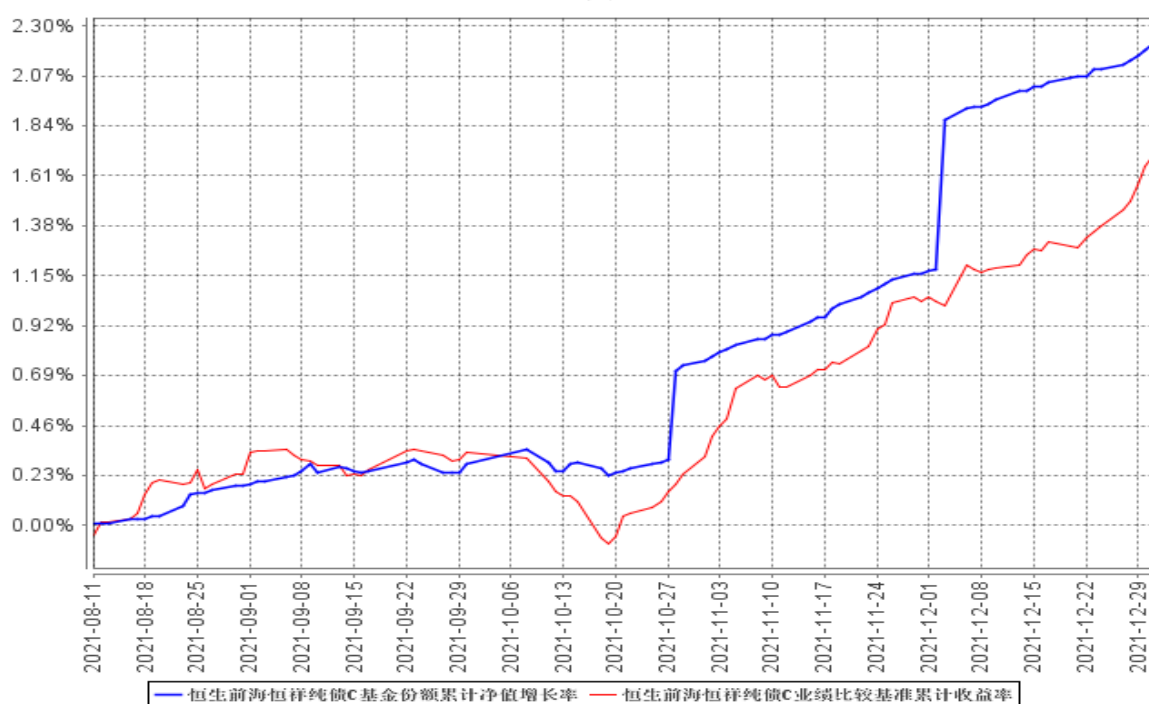
注：本基金的业绩比较基准为：中证全债指数收益率。

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

恒生前海恒祥纯债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



恒生前海恒祥纯债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 2021 年 8 月 11 日生效，截至 2021 年 12 月 31 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 2021 年 12 月 31 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	2021 年 8 月 11 日	-	9	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、恒生前海短债债券型发起式证券投资基金、恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资基金以及恒生前海恒祥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《证券业从业人员资格管理办法》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》、《恒生前海恒祥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、2021 年 4 季度市场回顾

回顾 4 季度，经济与市场均依然有一定的波动。3 季度末，由于地方政府在能耗双控指标的冲刺，多地出现了拉闸限电的现象，导致制造业生产出现波动，经济下行压力加大。进入 4 季度，上述能耗规则得到修正，使用新能源电力可以不受用电总量影响，后续可能进一步改为碳排放双控，把生产原料耗能剔除。因此 4 季度制造业 PMI 逐渐企稳。但地产的风险出现进一步释放，恒大、世茂等一众民企逐步显现出偿债压力。主要原因是保交楼保民生的压力下放到地方政府以后，有负面传闻的民企的项目公司资金开始受限，导致企业整体出现流动性问题。房地产企业的问题进一步导致房地产市场出现下滑压力，包括新开工、销售等。12 月，央行年内二度降准，1 年期 LPR 降息，中央召开经济工作会议，定调经济有下行压力需要稳增长，与前次会议中要求今年底明年初形成实物工作量相照应。债券市场方面，地产债信用开始密集暴露风险，利率债则因 12 月降准、12 月 1 年期 LPR 利率下调、及进一步的降息预期有所上涨。

二、2022 年 1 季度展望

（1）经济与政策展望

经济：3 季度市场担心的滞涨问题已经不复存在，因为 PPI 于 4 季度见顶并快速回落，CPI 也因为 Omicron 疫情重燃、消费趋弱而有所下行。中央经济工作会议定调经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，2022 年要稳字当头，并重提逆周期调节。2021 年经济增速转为下滑的本质原因是结构性紧信用+紧财政，结构性紧信用主要紧的是房地产，紧财政主要是财政开支力度小，地方政府专项债发完不用完留到 2022 年用，财政预算内开支也低于预期，为 2022 年有所结余。因此可以预期到，2022 年将是宽信用+宽财政的一年。但也要注意本轮政策转向，依然强调了财政纪律，因此虽然财政政策发力的预期不错，但不能预期会有大水漫灌，可能更多处于托底目标。要关注 2022 年 3 月两会对经济目标的制定，是 5% 还是 5.5%，可以更确定性财政政

策发力的强度。

房地产问题：正如前文所说，房地产信用问题传导到了景气层面，三条红线加持下，地产商业模式从低周转普遍向高周转转变，未能提高周转速度的华夏幸福、泰禾率先出现流动性问题。但保交楼保民生政策出台后，即便高周转的公司可能也无法应对地方项目公司流动性受限的情景，因此可以看到有三条绿线的民企地产公司遇到困难。这就要求房地产企业具有实质的健康状态，而不仅仅为达标而达标。具备实质健康状态的龙湖、碧桂园等民营企业依然保持了融资能力，即并不是地产企业的民企身份造成了当前的困境而是企业自己的管理造成了当前的困境。当前主管部门已经表态支持并购来解决出险房企的流动性，我们可以拭目以待政策效果。但出险房企的解决只是房地产行业景气度修复的必要条件而非充分条件，可以看到房住不炒预期下，居民在房地产的资产配置需求逐步转淡，我们接下来要面临的是房地产行业的景气度下行。过去 20 年间，我们很少遇到房地产投资增速低于 5% 的情况，前两次分别为 2008 年和 2015 年，经济增速整体都遇到了一定压力。2022 年房地产投资增速如果下行到 5% 下方，也是对于我们正在向高质量发展经济转型产生的考验。

美国货币政策问题：12 月美联储议息会议提出加快削减 QE，以及提高了市场对加息的预期，变得更加鹰派。通常来说美国不会短期内改变货币政策及其前瞻指引。9 月提出前瞻指引后，12 月即加速削减 QE，更加鹰派的主要原因是市场担心数十年以来新高的通胀可能有失控的可能，希望通胀得到控制，以避免过晚行动导致未来需要更大力度的紧缩。我们的观点是，首先美国的利率水平依然偏低，上一轮美国的利率高点在 3.2%，所以当前尚未加息，未来还有很大上行空间，无须过于担忧短期是否突破 1.8% 或者 2%，本轮周期顶部可以先按 2.5% 去估算。其次，美国退出本轮非常规宽松货币政策的节奏比上一轮更快，因为疫情对美国金融体系的冲击并不大，金融系统性风险不高，所以 QE 的功效也并不如上一轮那么显著。第三，我们同样也需要认识到，不应过于担忧多次加息，因为美国的通胀有一定供给侧的原因，比如大额失业补贴导致劳动力市场供应不足、疫情防控不到位导致物流体系和基础工业品供给不足等。而加息属于需求侧调节手段，无法解决上述供给侧问题。所以预计即便是开启加息，大概率是至多 2 次，而不是市场预期的最多 3 次。

疫情问题：奥密克戎毒株自出现以来就迅速打败 delta 毒株成为全球的主导毒株，美国英国都已经是该毒株主导，也已经初步传播进入国内。目前看来一些疫苗、中和抗体的效用可能有所折扣，但新冠特效药以及主流 mRNA 疫苗依然保持效力。另外从目前的数据来看，奥密克戎的传播能力极强，但伤害并不强，因此只需要重视和防范，无需过度担心。但可能会使得 2022 年春节继续就地过年，减少送礼需求和聚会需求，对消费会有一定的影响。

(2) 市场展望

债券市场：债券市场新年迎来降息，MLF 下降 10BP，12 月以来 1 年期 LPR 累计下降 15BP，5 年期 LPR 在 1 月调降 5BP。这种非对称的降息一方面保持了利率曲线，另一方面维稳地产市场和加大实体企业融资成本下降力度。央行领导新闻沟通会的表态更加积极，工具箱要开更大，使得债券利率在央行表态后有所下降。货币政策落实后，需要进一步跟踪财政发力的力度，以更明确政策发力后的经济走势。

信用债：对地产债保持谨慎态度，监管已经出台初步的政策以及着手稳定市场预期，但我们需要关注政策效力，如果并购未能解决问题，那么可能还是要以防御为主。至于城投债是不是会有点状爆破，我们依然需要保持关注，国家对于高质量发展的决心和改革的定力是很强的，不排除会有资质较差的区域发生点状信用风险。

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祥纯债 A 基金份额净值为 1.0114 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.90%；截至本报告期末恒生前海恒祥纯债 C 基金份额净值为 1.0222 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.93%；同期业绩比较基准收益率为 1.37%。

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	371,532,500.00	73.23
	其中：债券	371,532,500.00	73.23
	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	126,995,452.89	25.03

8	其他资产	8,825,400.16	1.74
9	合计	507,353,353.05	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

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

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

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	8,020,000.00	1.58
2	央行票据	-	-
3	金融债券	110,474,000.00	21.79
	其中：政策性金融债	110,474,000.00	21.79
4	企业债券	51,502,000.00	10.16
5	企业短期融资券	10,022,000.00	1.98
6	中期票据	191,514,500.00	37.77
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	371,532,500.00	73.28

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	102101459	21 盐城高新 MTN001	400,000	40,536,000.00	7.99
2	210303	21 进出 03	300,000	30,375,000.00	5.99
3	210406	21 农发 06	300,000	30,120,000.00	5.94
4	210211	21 国开 11	300,000	29,973,000.00	5.91
5	152754	21 创元债	200,000	20,682,000.00	4.08

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本期受到调查以及处罚的情况的说明**

2021 年 7 月 16 日，中国进出口银行因违规投资企业股权，个别高管人员未经核准实际履职，监管数据漏报错报等二十四条违规，收到中国银行保险监督管理委员会的行政处罚决定书(银保监罚决字(2021)31 号)，被处以罚款 7345.6 万元。

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

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	1,798.45
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,773,501.71
5	应收申购款	50,100.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,825,400.16

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	恒生前海恒祥纯债 A	恒生前海恒祥纯债 C
报告期期初基金份额总额	201,164,022.96	100,020.85
报告期期间基金总申购份额	299,453,485.06	515,039,779.59
减：报告期期间基金总赎回份额	10,157.21	514,422,457.08
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	500,607,350.81	717,343.36

§ 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	1	20211001-20211231	201,139,774.66	299,400,199.60	-	500,539,974.26	99.84%
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祥纯债债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒祥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) 恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金 2021 年第四季度报告正文
- (6) 报告期内恒生前海恒祥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.hsqhfund.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2022 年 1 月 24 日