

恒生前海消费升级混合型证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 月 18 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 1 月 16 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒生前海消费升级混合
交易代码	007277
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 1 月 19 日
报告期末基金份额总额	41,856,890.00 份
投资目标	力图把握消费升级过程中的投资机会，精选受惠于消费升级主题行业中的优势企业，在严格控制投资风险的前提下，力争实现基金资产的稳健增值。
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	沪深 300 指数收益率×45%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×30%+中证全债指数收益率×20%+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，除了需要承担与内地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	中国工商银行股份有限公司

§ 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 10 月 1 日 — 2022 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-255,486.84
2. 本期利润	2,579,508.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0575
4. 期末基金资产净值	46,697,875.35
5. 期末基金份额净值	1.1157

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

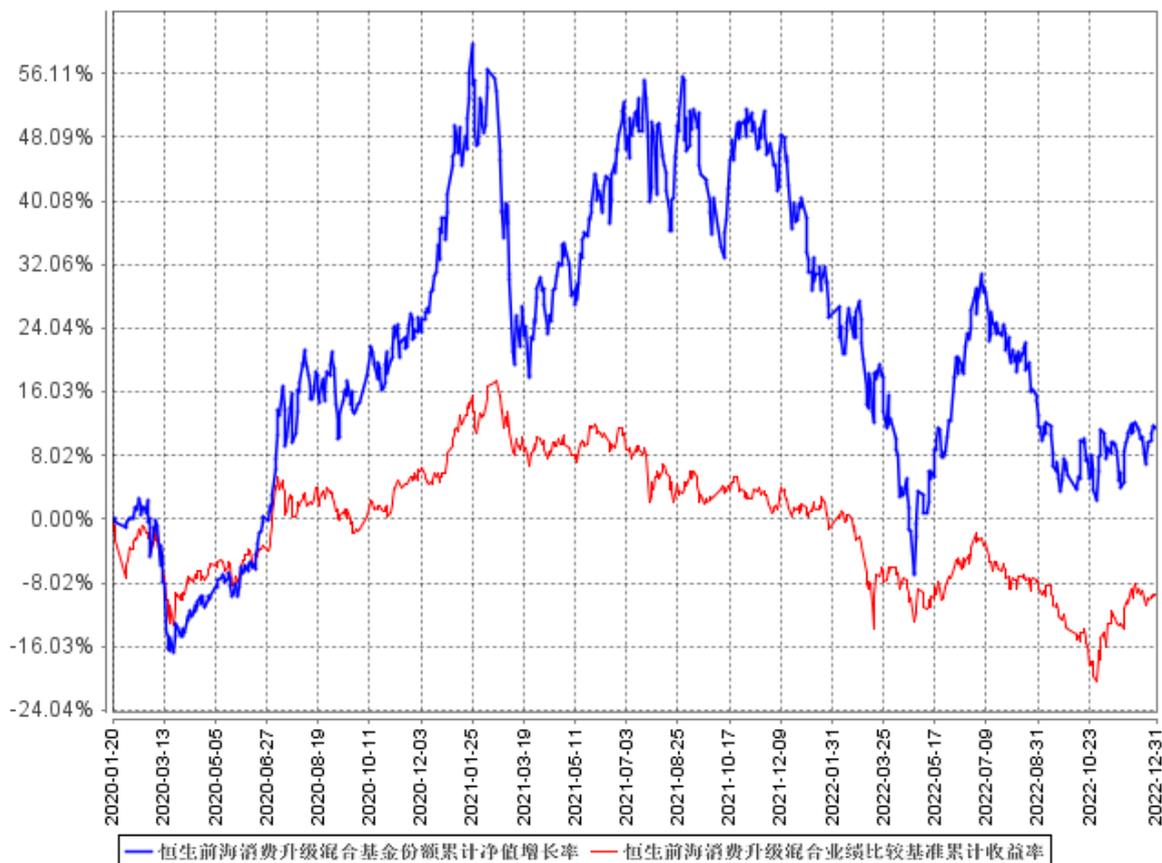
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	5.65%	1.42%	4.93%	1.21%	0.72%	0.21%
过去六个月	-13.34%	1.34%	-7.33%	1.00%	-6.01%	0.34%
过去一年	-20.61%	1.67%	-11.11%	1.09%	-9.50%	0.58%
自基金合同 生效起至今	11.57%	1.73%	-9.50%	0.98%	21.07%	0.75%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×45%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×30%+中证全债指数收益率×20%+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

恒生前海消费升级混合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		
祁滕	基金经理	2022年3月24日	-	11	工学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司专户投资部总经理兼投资经理，英大证券证券投资部总经理，华泰证券总部华泰证券自营投资部投资经理，盈峰资本股票投资部基金经理助理，金中和投资管理有限公司研究员及基金经理助理。现任恒生前海高端制造混合型证券投资基金、恒生前海消费升级混合型证券投资基金及恒生前海沪

					港深新兴产业精选混合型证券投资基金基金经理。
鲁娜	基金经理	2022 年 5 月 12 日	-	7	药学硕士,曾任恒生前海消费升级混合型证券投资基金基金经理助理,恒生前海基金管理有限公司专户投资部投资经理,深圳市善道投资管理有限公司研究部高级研究员,分寸资本控股有限公司研究部医药投资总监,方元投资管理有限公司研究部初级研究员。现任恒生前海消费升级混合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》、《恒生前海消费升级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

2022 年 4 季度，市场在疫情管控措施变化以及担忧经济持续下行中剧烈震荡。季末，随着国内疫情防控措施的逐步放松，以及“稳增长、扩内需”预期的走强，消费类领域以及房地产板块表现亮眼，前期强势领域如新能源、光伏等板块出现大幅回调。本基金在 4 季度持续关注疫情防控变化，专注于消费、医药领域布局，取得较好的收益。

我们认为 2023 年 AH 两市将震荡上行，行业选择将成为重中之重。基本面来看，宏观经济及上市公司盈利增速预计将于 2023 年 1 季度见底，全年将呈现低基数高增长的态势。受疫情防控影响、大宗原材料价格维持高位以及 3 季度限电限产等因素影响，2022 年上市公司生产经营活动受到相当程度限制，但好在最艰难的时刻已经过去。随着 4 季度疫情防控措施的放松，中央经济工作会议进一步强调稳增长的目标，2023 年市场经济活动将得到有利的修复。但是考虑到全国疫情目前正在快速达峰状态，叠加春运推动，预计 1 月才能完成峰值回落，对整体消费复苏产生一定影响。好在市场对经济低增长已经有一定的预期。2023 年恰逢新一届政府领导班子开局之年，经济修复增长将成为全年主要目标，消费复苏，政策放松将贯穿全年。流动性方面，2022 年在新冠疫情导致的公共危机、乌克兰冲突、能源危机等多重因素叠加下，全球经济出现了 1980 年代以来的高通胀水平，以美联储为首的全球大部分央行实行快速大幅度加息等紧缩性财政政策，经济增长随之放缓，海外经济衰退初现雏形，若 2023 年 1 季度美联储加息进入尾声，则全球货币有望从美国市场流出进入新兴市场。国内层面上，2023 年是开局之年，市场比以往更需提振经济信心，预计 2023 年春两会将对经济增长、财政政策、货币政策等提出更具体有利的安排部署，市场整体流动性可期。估值上看，AH 两市经历两年连续回调后估值整体处于偏底部区域，随着 2023 年各项经济活动的恢复，实体经济整体处于触底反弹，基本面整体向上。

看好大消费和生物医药：我国疫情防控措施从 12 月起基本全面放开，预计度过第一波疫情高峰后，消费有望进入全面复苏阶段。随着 2023 年国内疫情防控政策的持续优化，加上大宗原材料价格下降，企业生产成本降低，为企业带来明显的经济效益。同时各上市公司 2022 年基数较低，整体 2023 年业绩表现将十分亮眼。2023 年国内经济或将面临“内需为主、外需有拖累”的复苏格局，预计政策将陆续出台提振国内需求的快速恢复。此外大消费板块占全部 A 股比重处于历史低位，明显处于低配状态，预计 2023 年尤其是上半年，消费各板块将迎来盈利与估值的双重提升。2022 年医药板块持续调整，仅部分子行业和部分阶段因为政策等因素出现阶段性结构行情，个股

更多走的是估值性价比逻辑。医药板块受疫情波动、外部市场环境变化、国内政策不确定性等因素影响下，医药整体估值进入历史十年底部区域，2022 年末申万医药指数整体估值（TTM）为 23.4 倍，相对沪深 300 溢价率为 106.8%，位居历史十年分位数 4.7%，具有估值性价比。政策层面上，进入 2022 年四季度，我们看到医药政策部分出现措施趋向纠偏从而更加合理化，大部分仿制药企业和器械企业走出集采降价影响，企业能力增强。创新上，国家对创新药支付政策给予一定的支持，同时医保谈判的续约规则也呈现边际向好。同时 CDE 陆续发布多项临床指导原则，引导企业调整研发管线，促进国内创新的发展，一些药物也将在 2023 年进入关键阶段披露重要临床试验数据。政策层面上，国家持续鼓励进口替代，专项贷与贴息贷款支持国内医疗新基建的大力发展，推动国产医疗设备等的需求增长。展望 2023 年，大消费和医药生物均具有低基数高增长的特质与环境，且基本面与估值的双向修复，将成为本基金布局的重点。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1157 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.65%，业绩比较基准收益率为 4.93%。

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	39,702,367.93	84.05
	其中：股票	39,702,367.93	84.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	6,549,994.00	13.87
8	其他资产	982,206.50	2.08
9	合计	47,234,568.43	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 12,001,823.86 元，占基金资产净值比例为 25.70%。

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

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	17,856,211.24	38.24
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	1,507,840.00	3.23
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,259,558.00	4.84
M	科学研究和技术服务业	1,056,348.00	2.26
N	水利、环境和公共设施管理业	152,984.60	0.33
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	4,867,602.23	10.42
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	27,700,544.07	59.32

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	3,910,521.68	8.37
C 消费者常用品	1,169,469.08	2.50
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	6,921,833.10	14.82
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	12,001,823.86	25.70

注：（1）以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

（2）由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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

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	300015	爱尔眼科	89,189	2,771,102.23	5.93
2	688677	海泰新光	23,763	2,685,219.00	5.75
3	600872	中炬高新	65,800	2,426,046.00	5.20
4	300014	亿纬锂能	20,000	1,758,000.00	3.76
5	688639	华恒生物	10,894	1,691,293.50	3.62
6	00013	和黄医药	72,000	1,543,570.56	3.31
7	300049	福瑞股份	62,100	1,517,103.00	3.25
8	601888	中国中免	7,000	1,512,210.00	3.24
9	600258	首旅酒店	60,800	1,507,840.00	3.23
10	02273	固生堂	32,000	1,443,524.32	3.09

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 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	14,167.21
2	应收证券清算款	953,069.21
3	应收股利	12,014.50
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,955.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	982,206.50

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

本基金本报告期末前十名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

报告期期初基金份额总额	44,418,843.13
报告期期间基金总申购份额	2,280,997.05
减：报告期期间基金总赎回份额	4,842,950.18
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	41,856,890.00

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	4,999,000.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	4,999,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	11.94

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，基金管理人未发生运用固有资金申购、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消费升级混合型证券投资基金设立的文件
- （2）恒生前海消费升级混合型证券投资基金基金合同
- （3）恒生前海消费升级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）报告期内恒生前海消费升级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.hsqhunds.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2023 年 1 月 18 日