

恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 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：南京银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人南京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 4 月 1 日起至 2023 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒祥纯债	
基金主代码	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	649,575,949.46 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	642,808,569.59 份	6,767,379.87 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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 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	9,183,964.93	150,226.52
2. 本期利润	9,779,812.46	175,690.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0152	0.0152
4. 期末基金资产净值	648,928,054.39	7,012,533.82
5. 期末基金份额净值	1.0095	1.0362

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	1.49%	0.03%	1.98%	0.05%	-0.49%	-0.02%
过去六个月	3.32%	0.03%	2.98%	0.05%	0.34%	-0.02%
过去一年	3.59%	0.05%	4.58%	0.06%	-0.99%	-0.01%
自基金合同生效起至今	6.75%	0.04%	8.39%	0.06%	-1.64%	-0.02%

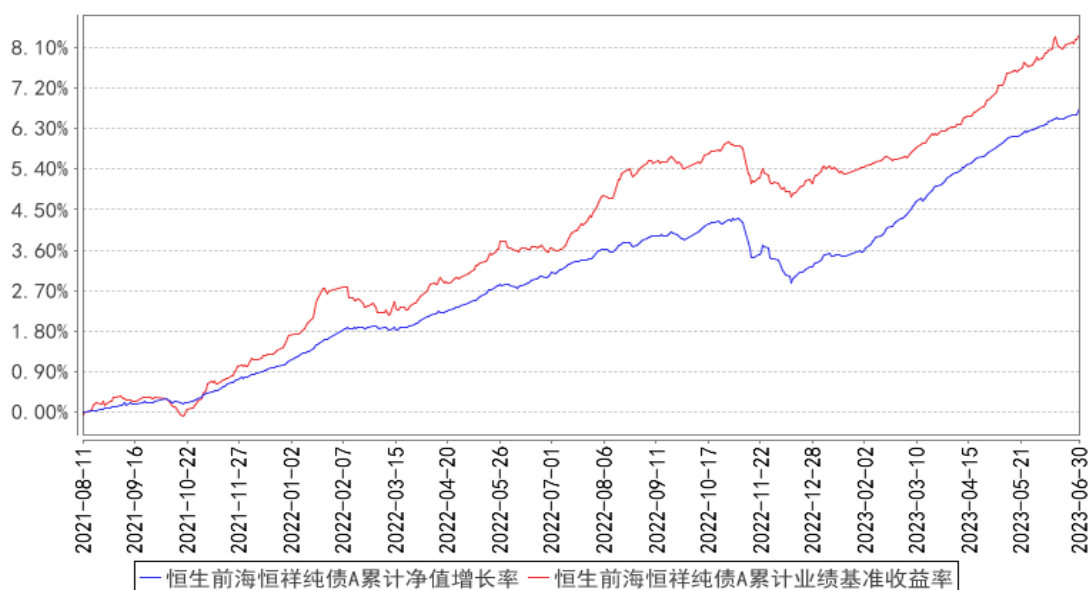
恒生前海恒祥纯债 C

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	1.47%	0.03%	1.98%	0.05%	-0.51%	-0.02%
过去六个月	3.26%	0.03%	2.98%	0.05%	0.28%	-0.02%
过去一年	2.95%	0.06%	4.58%	0.06%	-1.63%	0.00%
自基金合同生效起至今	7.21%	0.06%	8.39%	0.06%	-1.18%	0.00%

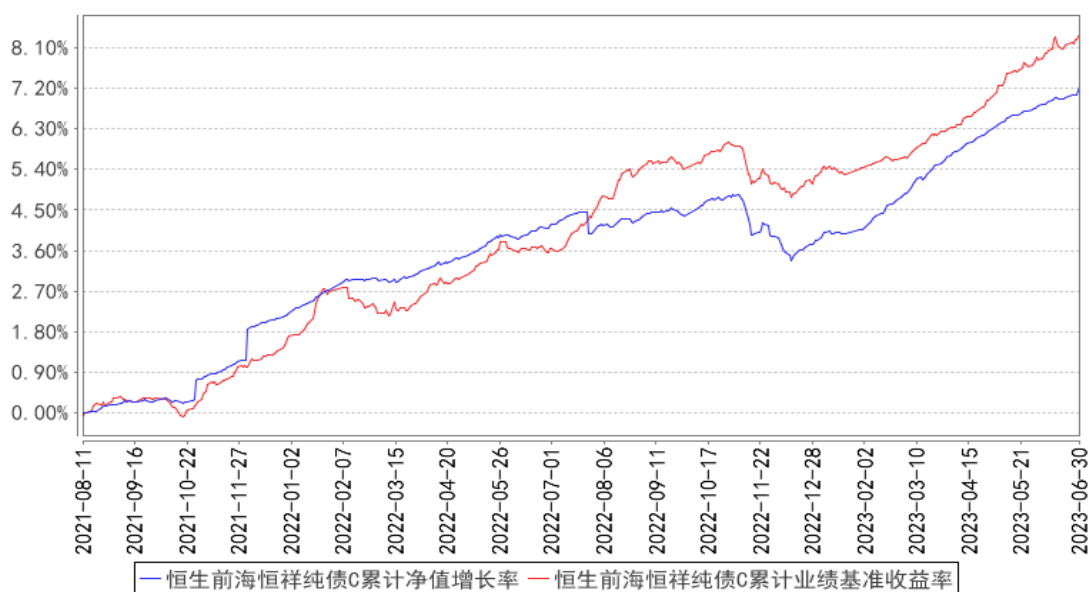
注：本基金的业绩比较基准为：中证全债指数收益率。

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。

3.3 其他指标

无。

§ 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	本基金的基金经理	2021 年 8 月 11 日	-	11 年	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。现任恒生前海恒悦纯债债券型证券投资基金、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、恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金、恒生前海兴享混合型证券投资基金、恒生前海恒源丰利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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2 季度市场回顾

1 季度债市回报主要以超跌的信用利差修复收窄所带来的资本利得为主，2 季度则是资金利率下行和无风险利率下行接棒贡献收益。资金利率下行是因为 4 月税期不紧使得市场对货币宽松产生了预期，且 1 季度信贷冲量后 2 季度新增信贷动能下滑，因此整个 2 季度资金面确实持续相对宽松。无风险利率下行是因为经济基本面在 2 季度环比出现下滑，市场进一步确认 1 季度的经济强势是缘自疫情防控优化后需求集中释放。在经济环比转弱后，4 月有银行批量降低存款利率。4 月末政治局会议定调经济内生动力还不强，定性是恢复性复苏，未推更多内需政策，市场将政策预期延迟到 7 月。此外，30 年国债期货的推出引发 10 年及以上超长债交投活跃度提升。5 月出口下滑，汇率开始贬值，经济数据寻底。6 月央行降息，从 OMO 到 SLF 到 MLF 最后到 LPR 统一降息 10BP。易纲行长讲话和 6 月末央行 2 季度例会重提逆周期调节。降息拉开稳增长序幕，政策预期升温，因此降息后债券利率先下后上。

3 季度市场展望

经济：经济依然处于复苏趋势中，2 季度的下滑也是在复苏趋势中的区间下探，最快 3 季度经济会出现拐点。第一，库存周期接近尾声。库存周期、PPI、企业盈利等指标有一定关联度，PPI 由于基数原因在 6、7 月就会出现拐点。6 月制造业 PMI 环比小幅回升，6 月新兴产业 EPMI 持平，下滑速度放缓。5 月工业企业利润显示工业库存同比增速进一步下滑至 3.2%，年初 1-2 月还在 10.7%的高位，库存去化迅速，预计在 3 季度到明年初完成本轮被动去库存阶段。第二，疫情影响减弱。1 季度疫情防控优化后，积攒的需求释放，并且可能会透支部分 2 季度的需求，因此经济在 2 季度环比 1 季度有所下滑。但是 3 季度就可能不再受疫情节奏的影响。第三，中美关系处于复苏当中。布林肯、耶伦访华等将成为中美缓和的信号，预计也会在产业、财经等方面有更多合作。第四，今年尚未出更多内需相关政策，地方债发行节奏偏慢，预计地方债在 7、8 月完成发行，后续会有更多稳经济政策接棒。

汇率：2 季度汇率再次贬值，接近去年低点，但即便经济在 2 季度环比转弱，经济表现也并不差于 2022 年，为何汇率会出现类似去年的贬值幅度。有几个短期原因：第一是 3 月、4 月出口

受疫情防控优化后集中发货的影响而高增，并产生与韩国、越南等国的背离。5 月出口恢复正常，汇率因此贬值。近两年汇率表现和出口增速关联度很高，2022 年也是在 8 月出口增速从双位数开始下滑的时候汇率开始贬值，并在 10 月出口增速见底后汇率结束贬值。第二是央行在 6 月降息。中美货币政策差进一步加大，美联储 FOMC 会议纪要显示今年可能还有 2 次加息，这就使得汇率出现贬值。第三是央行干预力度小，6 月 30 日央行 2 季度货币政策例会后，从中间价上可以看出央行开始出手干预，时间点和干预力度上看比去年要克制。第四是海外新兴市场国家使用了人民币特别提款权并可能卖出兑换为美元使用。但该金额很小，近半年累计 500 亿的使用量相对离岸现汇市场每日 3000 亿的交易量相比微不足道。近两年汇率贬值还有一些中长期因素：首先，由于美国财政货币化造成了高通胀且这种高通胀可能不会那么快消退，美国连续加息后使得人民币近十年来首次变为一个低息货币，通常来说发展中国家一般是高息货币。这就会使得汇率易贬难升。其次，我国过去几年随着资本市场的开放，有很多证券资金净流入，在近两年股票市场转熊、中美债券利率倒挂后，就产生了一些证券投资资金流出。但是我国的 FDI 依然保持顺差。第三，虽然汇率有贬值，但是进一步贬值的可能性不大，因为汇率中长期还要看实际利率，虽然美国名义利率高于我国，但通胀也更高，实际利率依然为负值，低于我国，且中美未来相对经济走势是我国上行美国下行，因此利率更多贬值的空间不大。

海外：（1）美国经济：依然有韧性，虽然 ISM 制造业 PMI 已经下探至 46 的水平，但是制造业在美国经济中的占比较低，只有 10-15%，所以服务业 PMI 的影响更大，美国服务业 PMI 还是在 50 上方，意味着经济尚未进入衰退。（2）货币政策：6 月停止加息，但是由于有基数的原因，可能年中还有上翘，因此美联储可能会以一种数据依赖的方式进行加息，目前 7 月加息 25BP 概率超过 70%。但无论如何，这些都是收尾式加息。美国核心 CPI 环比没有显著下滑主要是房租，而房价领先房租大概 1 年，目前美国房价同比已经转负，因此房租的下滑是滞后但确定。在 2 季度曾有很快降息的观点，这是因为有更多银行徘徊于破产边缘的影响。风险倒逼美联储结束加息并很快降息这种观点已经被证伪，符合我们的预判。（3）就业：除了服务业依然强势以外，美国就业市场依然稳健。美国软着陆的关键应该也是在就业市场，一旦就业率下降了，美债利率就可以有下行。

债券市场：综上所述，债市在 3 季度主要关注政策走向、PPI 反弹等。久期不宜过于激进，当前无论从经济周期上还是政策力度还是市场预期都处于偏低位置，信用利差和期限利差的保护也相对一般。债券投资要更关注票息收益而非久期的资本利得，稳健为上。

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 1.0095 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.49%, 同期业绩基准收益率为 1.98%;恒生前海恒祥纯债 C 基金份额净值为 1.0362 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.47%, 同期业绩基准收益率为 1.98%。

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	820,019,221.50	99.58
	其中: 债券	820,019,221.50	99.58
	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	3,288,713.43	0.40
8	其他资产	146,435.84	0.02
9	合计	823,454,370.77	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	606,957,272.68	92.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	119,975,197.85	18.29
	其中：政策性金融债	50,651,904.11	7.72
4	企业债券	40,663,734.80	6.20
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	52,423,016.17	7.99
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	820,019,221.50	125.01

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	230012	23 附息国债 12	4,000,000	402,273,804.35	61.33
2	230004	23 附息国债 04	1,500,000	154,128,646.41	23.50
3	220411	22 农发 11	500,000	50,651,904.11	7.72
4	019694	23 国债 01	500,000	50,554,821.92	7.71
5	2220026	22 新疆银行二级 02	500,000	48,647,786.89	7.42

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

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

本基金报告期内未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	16,328.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	130,107.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	146,435.84

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	恒生前海恒祥纯债 A	恒生前海恒祥纯债 C
报告期期初基金份额总额	641,331,765.89	5,112,093.79
报告期期间基金总申购份额	1,539,650.78	26,647,546.63
减：报告期期间基金总赎回份额	62,847.08	24,992,260.55
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	642,808,569.59	6,767,379.87

§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	20230401-20230630	639,774,229.11	0.00	0.00	639,774,229.11	98.4911
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) 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

2023 年 7 月 21 日