

恒生前海恒利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：恒丰银行股份有限公司

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。

基金托管人恒丰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	恒生前海恒利纯债	
基金主代码	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	500,304,234.77 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	499,819,350.93 份	484,883.84 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）	
	恒生前海恒利纯债 A	恒生前海恒利纯债 C
1. 本期已实现收益	3,994,685.12	3,890.68
2. 本期利润	5,627,116.77	5,491.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0113	0.0113
4. 期末基金资产净值	505,500,948.85	505,611.58
5. 期末基金份额净值	1.0114	1.0427

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	1.12%	0.02%	0.94%	0.04%	0.18%	-0.02%
过去六个月	2.66%	0.03%	1.22%	0.04%	1.44%	-0.01%
过去一年	2.56%	0.06%	1.35%	0.05%	1.21%	0.01%
自基金合同生效起至今	3.16%	0.05%	1.71%	0.05%	1.45%	0.00%

恒生前海恒利纯债 C

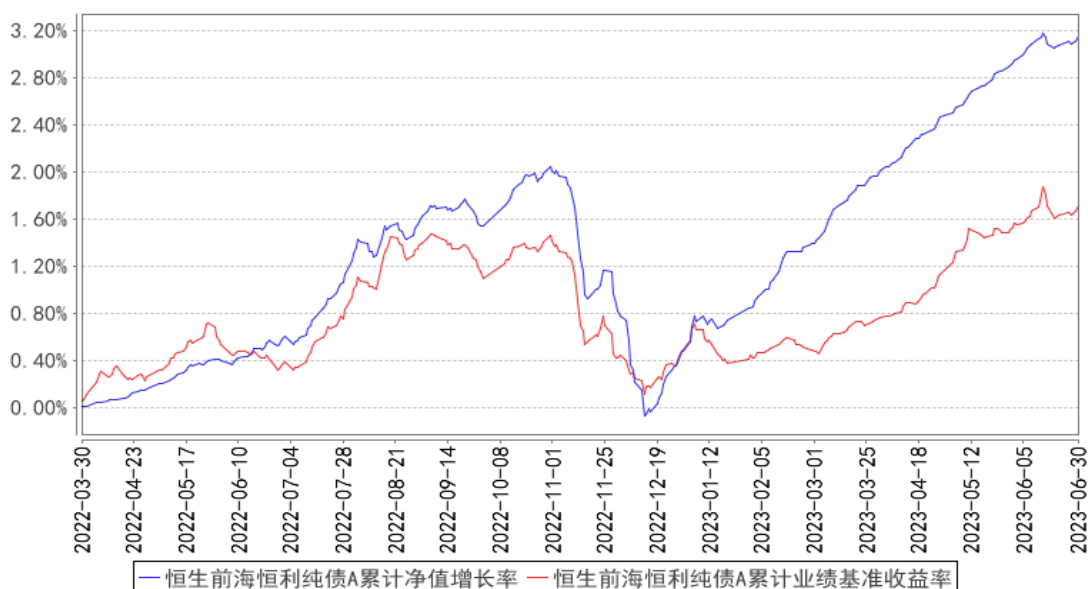
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.09%	0.02%	0.94%	0.04%	0.15%	-0.02%
过去六个月	1.99%	0.07%	1.22%	0.04%	0.77%	0.03%
过去一年	1.85%	0.07%	1.35%	0.05%	0.50%	0.02%
自基金合同生效起至今	5.28%	0.17%	1.71%	0.05%	3.57%	0.12%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

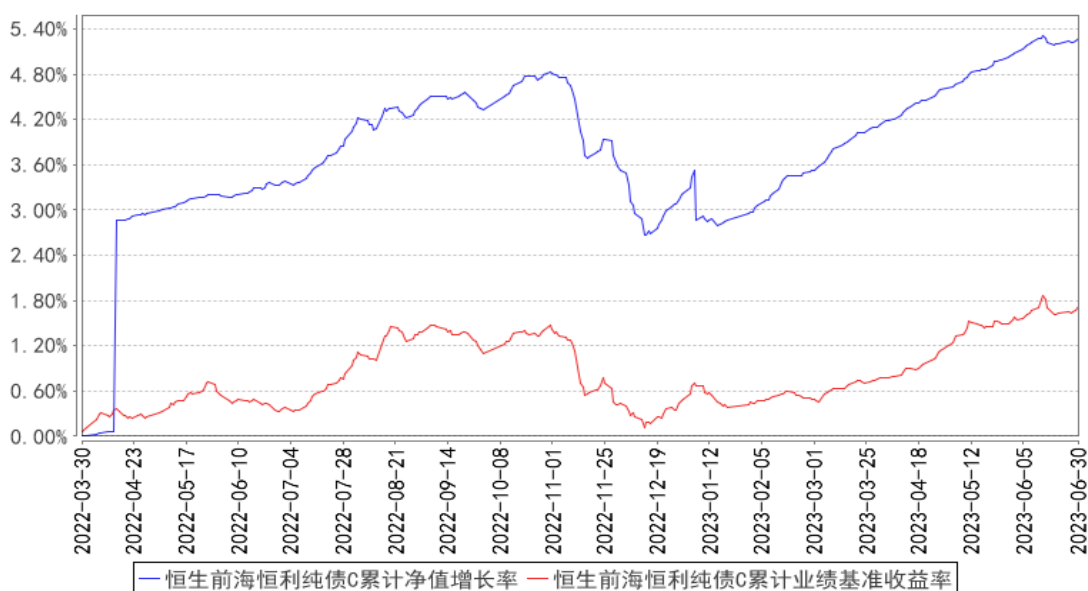
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率。

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	2022 年 3 月 30 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。
吕程	本基金的基金经理	2023 年 5 月 9 日	-	5 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、恒生前海恒悦纯债债券型证券投资基金以及恒生前海恒锦裕利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 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度市场回顾

国内来看，二季度经济高频数据较一季度明显走弱，整个二季度都呈现下行趋势，市场对经济修复的韧性和速度产生较多不确定情绪。债券市场在经历了去年年底大跌后收益率在逐步回归修复，过度赎回的理财规模也逐渐企稳，市场流动性较为充足，资产荒现象贯穿整个二季度，对未来经济的不确定性导致了企业及个人均对投资保持谨慎观望态度，信贷需求走弱进一步减少了信用债资产的供给，市场流动性宽松的背景下，金融机构加杠杆意愿很强，资产荒现象进一步加剧，久期及信用利差持续收窄。二季度 4 月、5 月市场的降息预期愈发明确，债市收益率持续下行直至 6 月 13 日央行降息落地，因前期市场已充分消化降息预期，收益率短暂下行后企稳回升，对未来政策刺激预期逐渐加强。海外来看，欧美市场主要面对的还是通胀高企，考虑到过去的激进加息对通胀形成了阶段性遏制，美联储 6 月暂停加息。从点阵图来看，5 月大概率不是本年度最后一次加息，下半年通常是欧美国家的消费旺季，虽然经历了激进加息，美国年内很难进入经济衰退，未来通胀数据或有可能边际走强迫使美联储继续加息 25-50BP，疫情期间的 QE 将使欧美国家通胀整体维持高位，短期很难回归疫前水平。

三季度经济市场展望

经济

展望下半年，经济稳增长压力仍不容小觑，可以预见的是出行、旅游等消费需求随着边际修复将逐步释放，但基本面缺乏较强增长预期，企业信心仍存不足，经济何时总体回归潜在增速尚不明确，二季度内外需持续走弱，制造业短期内压力较大。民间投资则面临企业效益下滑、市场预期不稳等制约因素。2023 年 1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%。后续盈利增速预期不足降低企业投资积极性，现阶段工业产能利用率、企业利润增速整体疲弱，不断下行的工业品价格充分反映制造业扩大供给的意愿较低。未来破局之法更多要看需求侧能否得到有效刺激，国内需要充分、有效、健康的行业针对性刺激政策，通过拉动内需实现制造业信心修复。而放眼海外，通胀仍是主流情绪，欧美市场一直处于加息通道，通胀在一定程度上得到了有效控制，故 5 月美联储宣布暂停加息，但需要注意的疫情期间 QE 导致的流动性很难快速收回，下半年通胀或维持在目前水平，年内经济进入衰退可能性较小，就美联储现在态度来看，年内对降通胀仍有一定诉求，加息概率很大。

债券市场

国内方面，22 年 Q4-23 年 Q1 的理财赎回潮造成银行理财规模短期内形成较大缺口，资金大量流入银行表内存款，二季度以来流动性一直保持较为宽松，随着银行存款利率普遍调低，理财相较存款比价回升修复缺口，三季度信用债配置增量需求仍在，资产荒现象大概率延续。信贷供给仍然充足，PPI、PMI 以及社融数据显示二季度经济整体处于弱复苏阶段，制造业产需端均偏弱，PMI 下探空间有限，二季度大概率已接近底部，市场静待后期政策出台情况。地产或将长期维持现有状态，三季度强刺激政策出台可能性不大，地产目前主要重心仍聚焦在保交楼、化解房企存续债务问题。居民对房地产总体持观望态度，除少量一线城市刚需尚可，二三四线楼市仍是供大于求，去库存和偿还存量债务仍然是其主要矛盾，新增投资十分有限。地产若复苏直接导致土地出让收入不及往年，对土地财政较为依赖的地区城投偿债压力剧增，城投尾部风险加剧，叠加监管对新增城投债务的窗口审批趋严，未来城投区域利差分化或将加大。随着 6 月降息落地，狭义流动性进一步增加，未来需关注流动性引导政策，大概率具有较强的行业针对性。

海外方面，欧美经济体整体高通胀，美联储的强力加息虽较为有效遏制通胀增长，但将通胀指标压降至目标水平仍较为困难，加息导致的美债收益率上行对银行资产端造成很大贬值压力，系统性风险值得关注。通胀虽得到有效控制，但不能忽视能源价格下降的贡献，美国经济通胀仍处于较高水平，6 月虽然暂缓加息，不排除未来通胀压力促使美联储继续加息，从目前种种迹象来看，美联储内部鹰派仍占据主导，后期需重点关注三季度通胀数据，大概率年内仍有加息空间，

美债收益率曲线或呈现熊平走势。

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 1.0114 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.12%,同期业绩基准收益率为 0.94%;恒生前海恒利纯债 C 基金份额净值为 1.0427 元,本报告期基金份额净值增长率为 1.09%,同期业绩基准收益率为 0.94%。

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	610,737,570.62	99.74
	其中:债券	610,251,775.83	99.66
	资产支持证券	485,794.79	0.08
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	1,583,616.51	0.26
8	其他资产	1,000.00	0.00
9	合计	612,322,187.13	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	80,662,479.50	15.94
	其中：政策性金融债	80,662,479.50	15.94
4	企业债券	71,494,838.36	14.13
5	企业短期融资券	141,703,314.99	28.00
6	中期票据	316,391,142.98	62.53
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	610,251,775.83	120.60

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	102282264	22 格力 MTN003	400,000	40,844,536.99	8.07
2	102000446	20 华为 MTN002	400,000	40,683,519.13	8.04
3	137899	22 控租 01	400,000	40,563,112.33	8.02
4	012283547	22 知识城 SCP012	400,000	40,548,493.15	8.01
5	230401	23 农发 01	400,000	40,415,495.89	7.99

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	193718	PR 欧拉 3A	300,000	485,794.79	0.10

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

本基金本报告期未投资国债期货。

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

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	恒生前海恒利纯债 A	恒生前海恒利纯债 C
----	------------	------------

报告期期初基金份额总额	499,813,068.93	540,544.69
报告期期间基金总申购份额	12,773.43	93,908.14
减:报告期期间基金总赎回份额	6,491.43	149,568.99
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	499,819,350.93	484,883.84

§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	499,799,080.37	0.00	0.00	499,799,080.37	99.8990
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.hsqhfund.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2023 年 7 月 21 日