

恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

2023 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：恒丰银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人恒丰银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 7 月 1 日起至 2023 年 9 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	500,289,210.30 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	499,819,810.79 份	469,399.51 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 7 月 1 日-2023 年 9 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	4,720,505.31	4,486.58
2. 本期利润	3,520,257.70	3,334.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0070	0.0070
4. 期末基金资产净值	509,021,673.42	492,751.80
5. 期末基金份额净值	1.0184	1.0497

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	0.69%	0.04%	0.01%	0.05%	0.68%	-0.01%
过去六个月	1.82%	0.03%	0.95%	0.04%	0.87%	-0.01%
过去一年	2.29%	0.06%	0.62%	0.05%	1.67%	0.01%
自基金合同生效起至今	3.87%	0.05%	1.72%	0.05%	2.15%	0.00%

恒生前海恒利纯债 C

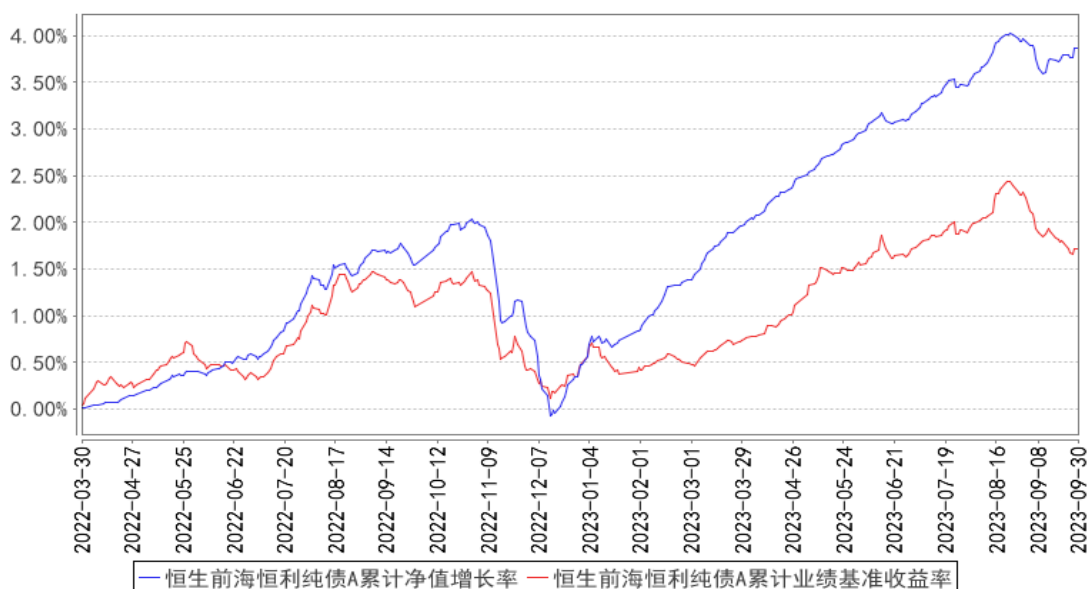
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.67%	0.04%	0.01%	0.05%	0.66%	-0.01%
过去六个月	1.77%	0.03%	0.95%	0.04%	0.82%	-0.01%
过去一年	1.59%	0.07%	0.62%	0.05%	0.97%	0.02%
自基金合同生效起至今	5.98%	0.16%	1.72%	0.05%	4.26%	0.11%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

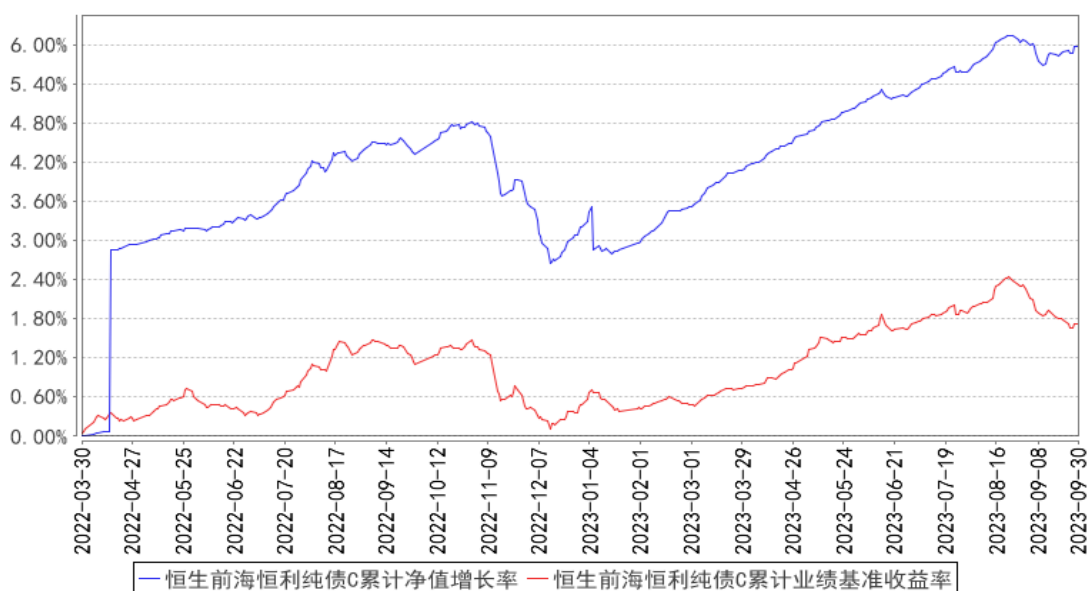
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率。

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		
李维康	本基金的基金经理	2022年3月30日	2023年7月31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、恒生前海恒源泓利债券型证券投资基金以及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、恒生前海恒锦裕利混合型证券投资基金、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、恒生前海恒源嘉利债券型证券投资基金以及恒生前海恒润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

三季度市场回顾

三季度 7 月社融远低预期，一是经济边际改善缓慢，二是二季度信贷需求提前透支导致后续储备不足。PPI 同比、环比均为负，但降幅均较上月收窄，CPI 环比由降转涨，同比降幅收窄，需求虽弱于供给，但缺口开始边际改善。国内外制造业产需均较弱，国际大宗商品价格整体下行，1-6 月，国内 PPI 连续 6 个月同比降幅扩大，7 月降幅收窄，我们认为 PPI 大概率完成触底，随后将逐步传导至 CPI。

随着 8 月降息、9 月降准先后落地，各地陆续出台房地产松绑政策，8 月高频数据均出现明显改善，市场对 7 月的阶段性底部已达成共识，但对基本面后续弹性及持续程度仍较为谨慎，对当前政策刺激力度信心仍有一定分化。9 月中旬降准落地，幅度及节奏均符合市场预期，一定程度上缓解了 8 月以来资金面持续偏紧的局面，估算本次降准将释放长期资金规模 5000 亿左右，银行资金成本进一步降低。8 月社融虽然超预期，但结构失衡，增量主要依赖政府债券支撑，居民及企业中长期贷款增长乏力，9 月为保社融数据，政府债供给较为集中，市场资金面显著收紧。

9 月官方制造业 PMI 为 50.2，连续第四个月回升，重回荣枯线以上，预期 50.1、前值 49.7；非制造业 PMI 为 51.7，预期 51.6、前值 51，今年以来持续处于扩张区间。从分项指数来看，生产指数、新订单指数环比改善且处于扩张区间，制造业供需情况改善，但新出口订单指数仍处于萎缩区间，出口仍较为乏力。9 月官方非制造业 PMI 持续位于扩张区间，但非制造业新订单指数已连续 5 个月位于荣枯线以下，表明非制造业需求仍有较大改善空间。

目前城中村改造被市场重点讨论，带来一定程度想象空间，但我们认为实际效果大概率是对投资层面的拉动。在销售端，中指研究院数据显示 9 月楼市整体成交同环比均下降，一线城市受认房不认贷影响成交环比小幅回升，二三四线城市成交跌幅进一步扩大。除非决策层面有重大转变，房地产行业将长期低位运行。

四季度经济市场展望

经济

目前来看，四季度债券供给处于历史较低分位，需要警惕资产荒可能导致的收益率下行进而可能引发净值波动，不排除理财赎回引起基金赎回的负反馈可能性，但鉴于去年的教训，机构大多重视产品的流动性管理，我们预计收益率上行即使出现也多是阶段性、小规模。

高频数据来看，国内经济基本面 7 月已是阶段性底部，但后续弹性及持续程度仍不明朗，市场虽对底部形成共识，但对当前政策刺激力度信心仍有一定分化。我们对未来居民企业信贷增量情况保持谨慎，CPI 显示内需压力仍然处于高位，实体经济后续动能不足。为稳定市场、推动基本面持续改善，四季度或有可能出现增加政府债供给、降息等刺激政策，具体仍需观望当前政策后续实际效果。

债券市场

三季度利率债供给较为集中，高峰过后，四季度资金供需或将有所缓解，基本面来看，全年增速目标大概率实现，四季度基本面市场预期较强，但不排除现实情况弱于预期，长端收益率或出现先扬后抑，可考虑寻求波段收益。

城投债风险长期存在，随着地产行业风险逐渐出清，未来不排除城投信仰被打破，弱区域低层级主体将逐步回归市场化，在不触发系统性风险的前提下，部分城投或出现市场化违约，城投债投资应规避信用下沉，针对高等级主体可适当拉长久期获取额外收益。

海外加息终点无法最终确定，联储表态暧昧，鸽派鹰派轮番上演，但短期内联储继续加息的迫切性一般，市场更多关注何时进入降息通道，最新高频数据显示美国经济动能依然较为强劲，劳动力市场需求旺盛，不排除联储未来长期维持现有利率水平。

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 1.0184 元,本报告期基金份额净值增长率为 0.69%, 同期业绩基准收益率为 0.01%;恒生前海恒利纯债 C 基金份额净值为 1.0497 元,本报告期基金份额净值增长率为 0.67%, 同期业绩基准收益率为 0.01%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	578,487,779.49	99.76
	其中:债券	578,487,779.49	99.76
	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	1,394,572.23	0.24
8	其他资产	99.92	0.00
9	合计	579,882,451.64	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	163,154,001.68	32.02
	其中：政策性金融债	163,154,001.68	32.02
4	企业债券	40,949,282.19	8.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	374,384,495.62	73.48
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	578,487,779.49	113.54

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	41,130,542.47	8.07
2	220313	22 进出 13	400,000	41,075,945.21	8.06
3	220412	22 农发 12	400,000	41,042,191.78	8.06
4	102000446	20 华为 MTN002	400,000	41,023,396.72	8.05
5	137899	22 控租 01	400,000	40,949,282.19	8.04

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

本基金投资的中国农业发展银行、中国进出口银行存在报告编制日前一年内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。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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	99.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	99.92

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	499,819,350.93	484,883.84
报告期期间基金总申购份额	1,509.09	53,883.28
减：报告期期间基金总赎回份额	1,049.23	69,367.61
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	499,819,810.79	469,399.51

§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	20230701-20230930	499,799,080.37	0.00	0.00	499,799,080.37	99.9020
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.hsghfunds.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2023 年 10 月 25 日