

恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 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：2024 年 1 月 19 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 2024 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 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	641,188,968.05 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	640,134,093.34 份	1,054,874.71 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 10 月 1 日-2023 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	3,483,072.65	6,307.24
2. 本期利润	6,278,340.79	11,196.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0098	0.0096
4. 期末基金资产净值	656,720,993.78	1,110,252.33
5. 期末基金份额净值	1.0259	1.0525

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	0.96%	0.02%	1.44%	0.05%	-0.48%	-0.03%
过去六个月	1.62%	0.03%	2.19%	0.06%	-0.57%	-0.03%
过去一年	4.99%	0.03%	5.23%	0.05%	-0.24%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	8.49%	0.04%	10.76%	0.06%	-2.27%	-0.02%

恒生前海恒祥纯债 C

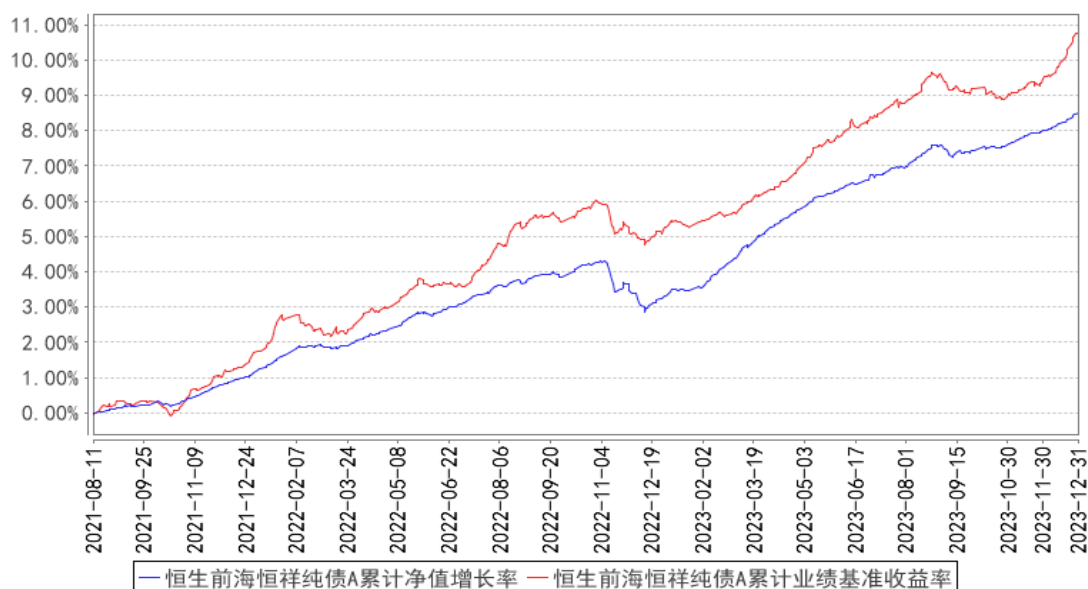
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.94%	0.02%	1.44%	0.05%	-0.50%	-0.03%
过去六个月	1.57%	0.03%	2.19%	0.06%	-0.62%	-0.03%
过去一年	4.89%	0.03%	5.23%	0.05%	-0.34%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	8.90%	0.05%	10.76%	0.06%	-1.86%	-0.01%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

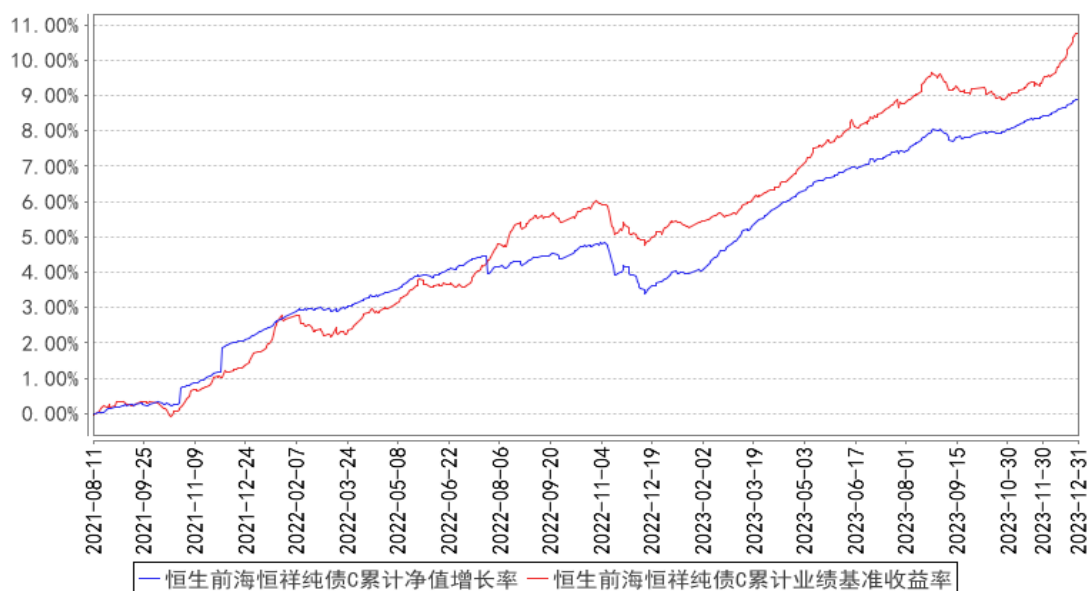
注：本基金的业绩比较基准为：中证全债指数收益率。

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	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、恒生前海恒源泓利债券型证券投资基金、恒生前海中债 0-3 年政策性金融债指数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 报告期内基金的投资策略和运作分析

4 季度市场回顾

2023 年 4 季度经济总体环比 2023 年 9 月逐步走弱，2023 年 9 月地产销售、PMI、PPI 等指标均为下半年高点。2023 年 3 季度经济逐月上升主要原因为 2023 年 7、8 月库存周期见底后企业进行了初步的补库存、2023 年 7 月政治局会议后政策密集出台、秋季开工旺季和海外圣诞旺季等因素。2023 年 4 季度经济逐月下滑，主要原因可能是地产在政策密集出台后只有脉冲式复苏，依然属于底部波动的范畴。次要原因可能是美国经济降温使得外需放缓，可以看到美国就业数据放缓、大宗商品价格 2023 年 4 季度有所下滑，使得从结果上看出口增速两年复合同比也在逐月下滑。第三可能是化债强度较高，投资等受到一定影响。债券市场方面，2023 年 8 月底以来曲线持续熊平，因为 2023 年 3 季度经济好转，以及 2023 年 4 季度地方政府特殊再融资债密集发行、国债增发对资金面产生一定冲击。同业存单利率升破 MLF 利率并保持了一段时间。这种情况在 2023 年 12 月下旬得到了逆转，央行发力跨年资金转松叠加加大行定期存款降息，配置资金抢跑使得曲线从熊平迅速恢复至牛陡，短端利率快速修复。

1 季度市场展望

经济：展望 2024 年 1 季度及 2024 年，名义 GDP 会比 2023 年更好，预计两会 GDP 目标设定为 4.5-5%，且偏向于 5%。由于基数原因，以及 PPI 今年已经在年中见底回升，2024 年通胀应该高于今年，GDP 平减指数将转正，名义 GDP 将从 2023 年 4% 左右回升至 6% 左右，带动企业盈利改善、预期回暖、利率回升等。（1）新库存周期：2023 年 7 月、8 月被动去库存阶段初现尾声，微观上会呈现越来越多行业库存见底，PPI、工业企业利润、进出口、PMI 等均同步见底。美国制造业 PMI 也触底回升，美国库存同比也同步触底。新一轮库存上行期可能于 2024 年启动。

（2）房地产止跌：虽然地产周期性调整可能持续较长时间，需参考 1994-1998 年，但是在政策推动下，中途可能有止跌反弹。2023 年 8 月单月商品房销售年化仅 8.8 亿平，距离 2021 年高点

17 亿平已经接近腰斩，政治局会议对地产定调转变，政策推动市场可能产生短期反弹，助力经济复苏。房地产投资可能依然较弱，需要三大工程弥补缺口，重点关注销售是否能止跌回升。

（3）政策力度增强：2023 年 7 月政治局会议前后推出一系列政策，但财政政策偏向于化债。预计财政明年会发力，以回归潜在增速。地产相关政策可能还有，今年的偏常规，后续继续关注三大工程、保交楼的政策，以及资金来源如 PSL 等。（4）外需有韧性：虽然美国 2024 年会降息，但是不代表经济会衰退，可能只是放缓，降息的主要原因是通胀会下降。第一，高通胀和制造业补贴刺激了固定资产投资，以及人工智能和人形机器人等新一轮产业革命在萌芽亦推动产业投资。第二，库存可能见底回升，尚未耗尽的超额储蓄使得商品消费持续保持在历史趋势线上方。第三，从宽财政到宽货币，美国 2023 年实际财政赤字率很高，甚至可能高于我国的广义赤字率。宽财政使得美国自身的经济强于预期，但带来的高通胀紧货币对全球产生了额外的紧缩效应。2024 年可能反过来，2024 年是美国大选年，大选年通常有货币宽松，也能对美国经济产生支持作用。

债券市场：（1）利率方面，综上所述，债市在 2024 年 1 季度主要关注政策走向、通胀走势等。2024 年 1 季度大部分时间属于数据真空期，政策也要等到 2024 年 3 月看两会，但货币政策却经常在年初有行动，因此 2024 年 1 季度前半程债市风险可能有限。但是久期不宜过于激进，货币宽松大概率是靴子落地，且当前无论从经济周期上还是市场预期上都处于偏低位置，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。（2）信用方面，本轮化债初步看效果较好，信用风险有较大幅度下降，因此较低的信用利差与低信用风险能够匹配。而城投债净供给可能从过去几年增量逐年减少的状态变为净缩量，使得资产荒延续，信用利差预计今年都将保持在较低水平，并可能外溢至产业债，使得信用债总体信用利差可能都较低，信用债的走势也更多取决于无风险利率走势、资金市场等。但是也要注意，信用债板块期限利差的保护相对一般，期限利差依然是要取决于市场对长期信用质量、经济走势的预期。

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 1.0259 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.96%，同期业绩基准收益率为 1.44%；恒生前海恒祥纯债 C 基金份额净值为 1.0525 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.94%，同期业绩基准收益率为 1.44%。

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	532,837,181.51	80.94
	其中：债券	532,837,181.51	80.94
	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	122,719,164.95	18.64
	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	2,727,204.42	0.41
8	其他资产	38,635.45	0.01
9	合计	658,322,186.33	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	289,074,290.79	43.94
2	央行票据	-	-
3	金融债券	243,762,890.72	37.06
	其中：政策性金融债	192,250,076.51	29.22
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	532,837,181.51	81.00

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	019703	23 国债 10	1,164,000	118,052,561.10	17.95
2	230406	23 农发 06	600,000	60,793,032.79	9.24
3	230206	23 国开 06	600,000	60,776,360.66	9.24
4	230304	23 进出 04	600,000	60,623,311.48	9.22
5	019727	23 国债 24	600,000	60,389,095.89	9.18

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。

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	35,249.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,385.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	38,635.45

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	恒生前海恒祥纯债 A	恒生前海恒祥纯债 C
报告期期初基金份额总额	640,497,520.87	1,632,783.95
报告期期间基金总申购份额	14,873.96	73,313.21
减：报告期期间基金总赎回份额	378,301.49	651,222.45
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	640,134,093.34	1,054,874.71

§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	20231001-20231231	639,774,229.11	0.00	0.00	639,774,229.11	99.7794
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热线：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

2024 年 1 月 19 日