

# 汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金

2023年第4季度报告

2023年12月31日

基金管理人:汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2024年01月22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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年1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10月1日起至2023年12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	汇丰晋信港股通双核混合
基金主代码	007291
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年08月02日
报告期末基金份额总额	564,898,256.93份
投资目标	本基金致力于捕捉股票、债券市场不同阶段的投资机会，对于股票投资部分，主要投资于优质的港股通标的股票,基于汇丰"profitability-valuation"选股模型，筛选出低估值、高盈利的股票，严格遵守投资纪律，在债券投资上，遵循稳健投资的原则，以追求超越业绩基准的长期投资收益。
投资策略	本基金的双核策略指的是以下两个核心策略： 1) 在资产配置上借鉴汇丰经验，采用基于多因素分析的大类资产配置策略，实现资产合理配置。 2) 在个股选择上采用汇丰集团在海外市场成功运作的"估值-盈利个股精选策略"，筛选低估值、高盈利的股票。 1、大类资产配置策略

	<p>本基金将上市公司作为一个整体考虑，如果整体上市公司的业绩预期改善、投资者的风险偏好增强、无风险利率下降，则预期股市看涨，应采取加仓的策略；反之亦然。</p> <p><b>2、股票投资策略</b></p> <p>本基金充分借鉴汇丰集团的投资理念和技术，依据港股通投资的具体特征，将运用"Profitability-Valuation"（盈利-估值）投资策略作为本基金股票资产的主要投资策略。</p> <p>该策略的目标是就特定盈利能力水平的股票中，选取估值低于市场平均值的股票。我们相信，如果盈利能力是可持续的，那么这些股票应该会均值回归，从而增加我们产生超额收益的机会。</p> <p><b>3、债券投资策略</b></p> <p>本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时，充分利用固定收益类资产的投资机会，提高基金投资收益，并有效降低基金的整体投资风险。本基金在固定收益类资产的投资上，将采用自上而下的投资策略，通过对未来利率趋势预期、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面的分析，积极投资，获取超额收益。</p> <p><b>4、权证投资策略</b></p> <p>本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下，对权证进行主动投资。</p> <p><b>5、资产支持证券投资策略</b></p> <p>本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下，秉持稳健投资原则，综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得基金资产的长期稳健回报。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>中证港股通综合指数收益率*70%+中债新综合指数*30%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险</p>

	水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于较高预期收益风险水平的投资品种。 本基金投资于内地与香港股票市场交易互联互通机制允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票，会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	汇丰晋信基金管理有限公司
基金托管人	招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（2023年10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-42,726,615.04
2.本期利润	-48,242,362.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0843
4.期末基金资产净值	516,110,741.00
5.期末基金份额净值	0.9136

注：①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额；本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

②上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	-8.42%	1.32%	-4.43%	0.82%	-3.99%	0.50%
过去六个月	-9.38%	1.34%	-7.94%	0.83%	-1.44%	0.51%
过去一年	-16.01%	1.29%	-8.35%	0.81%	-7.66%	0.48%

过去三年	-44.33%	2.09%	-22.54%	1.00%	-21.79%	1.09%
自基金合同生效起至今	-8.64%	1.96%	-15.69%	0.97%	7.05%	0.99%

注：

过去三个月指2023年10月1日－2023年12月31日

过去六个月指2023年7月1日－2023年12月31日

过去一年指2023年1月1日－2023年12月31日

过去三年指2021年1月1日－2023年12月31日

自基金合同生效起至今指2019年8月2日－2023年12月31日

### 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

汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2019年08月02日-2023年12月31日)



注：

- 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的50%-95%（其中，港股通标的股票投资比例不低于非现金基金资产的80%）。权证投资比例范围为基金资产净值的0%-3%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。
- 本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截至2020年2月2日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。
- 报告期内本基金的业绩比较基准 = 中证港股通综合指数收益率\*70%+中债新综合指数\*30%。
- 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证港股通综合指数成份股在报告期产生的股

票红利收益。本基金业绩比较基准中的中债新综合指数为中债新综合全价（总值）指数，是以债券全价计算的指数值，债券付息后利息不再计入指数之中。

## §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		
付倍佳	汇丰晋信沪港深股票型证券投资基金和汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金基金经理	2023-02-04	-	5	付倍佳女士，硕士研究生。曾任上海申银万国证券研究所有限公司分析师，汇丰晋信基金管理有限公司港股研究员、高级港股研究员、基金经理助理，现任汇丰晋信沪港深股票型证券投资基金和汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金基金经理。

注：

- 1.付倍佳女士任职日期为本基金管理人公告付倍佳女士担任本基金基金经理的日期；
- 2.证券从业年限为证券投资相关的工作经历年限。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待，充分保护基金份额持有人的合法权益，汇丰晋信基金管理有限公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定：在投资管理活动中应公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输

送。《公平交易制度》适用于投资的全过程，用以规范基金投资相关工作，包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内，公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时，我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务，并建立了相关记录。

报告期内，未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合，或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，加强防范不同投资组合之间可能发生的利益输送，密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定，对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析，未发现异常交易行为。

报告期内未发生各投资组合参与的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证券当日成交量的5%的情形。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023年四季度港股市场震荡下行。我们认为四季度市场进一步承压的核心原因为：1) 地产行业景气度加速下行，引发市场对2024年经济增速的担忧。2) 多项同步性经济指标较疲软，导致部分企业盈利预期小幅下调。3) 跷跷板效应，部分外资流出。我们认为目前美债利率下行趋势已基本确立，港股2024年流动性有望实质改善，盈利侧有韧性亦有弹性。

从行业表现来看，2023年四季度港股市场中农林牧渔、电子、机械等行业涨幅居前，而消费者服务、新能源、建材等行业表现落后。风格上，价值持续跑赢成长。

在基金的投资运作方面，我们预计港股将从盈利下行与利率上行的情形转向为盈利企稳上行与利率回落的正向组合，本基金产品在四季度维持了高仓位运行。但考虑到盈利预期拐点或晚于之前的预期，因此整体降低了组合 $\beta$ 。行业配置上，我们超配贵金属、通信运营商、石油石化等高股息/上行风险显著高于下行风险类型的资产，同时在低位加仓与流动性改善/美元回落强相关的行业，如有色金属及部分创新药。

我们预计2024年港股市场有较大概率先抑后扬，全年核心矛盾为盈利增长，流动性有望于年中迎来实质性改善。我们预计盈利端蓝筹盈利韧性强，但被持续削弱的是市场对中期成长性的预期及企业现金流确定性的预期。后续可期待在财政发力的背景下，盈利预期回暖。随着利率端有望在2024年确立下行趋势，港股流动性压制预计缓解。港股有望开启盈利与估值修复的双击行情。

本产品仍将继续重点配置中国核心资产(核心资产不以行业或风格划分)，自下而上精选基本面低风险、估值低分位、未来ROE中枢抬升的个股。在行业配置和选股方面，我们选择“确定性+创新性”的配置，我们主要关注三条投资主线：

1.关注盈利增长超预期的机会：受益于经营杠杆弹性大、前期降本增效优，轻资产行业盈利有望持续超预期；同时部分龙头公司新技术/产品突破，预计将迎接下一轮的收入扩张机会，有望开启二次增长曲线。我们相对看好互联网、部分消费服务、电子的投资机会。

2.关注美债利率下行的机会：美债利率四季度回落，2024年全年预计趋势下行。我们关注市场预期在低位、美元负相关弹性大的行业；供需格局佳，价格弹性贡献盈利超预期的行业。我们相对看好有色金属、创新药的投资机会。

3.关注高股息资产的机会：关注基本面夯实，整体ROE水平稳中有升以及分红意愿提升的高股息资产的投资机会。我们相对看好能源、通信的投资机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金份额净值增长率为-8.42%，同期业绩比较基准收益率为-4.43%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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	485,415,673.32	91.30
	其中：股票	485,415,673.32	91.30
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	46,122,454.66	8.68
8	其他资产	108,155.05	0.02
9	合计	531,646,283.03	100.00

注：权益投资中通过沪港通机制投资香港股票金额28,514.39元，占基金资产净值的比例为0.01%；通过深港通机制投资香港股票金额485,387,158.93元，占基金资产净值的比例为94.05%。

## 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

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例 (%)
原材料	118,737,614.48	23.01
非日常生活消费品	74,688,806.90	14.47
能源	60,922,205.38	11.80
金融	14,683,853.17	2.85
医疗保健	65,503,513.84	12.69
工业	35,279,348.49	6.84
信息技术	38,646,924.79	7.49
通讯业务	72,944,578.98	14.13
房地产	4,008,827.29	0.78
合计	485,415,673.32	94.05

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

## 5.3 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	H03311	中国建筑国际	3,720,000	30,441,379.75	5.90
2	H00728	中国电信	8,778,000	29,750,948.86	5.76
3	H01787	山东黄金	2,214,500	29,741,134.50	5.76
4	H00883	中国海洋石油	2,431,000	28,639,270.66	5.55
5	H01818	招金矿业	2,967,604	26,113,123.36	5.06
6	H01171	兖矿能源	1,250,000	16,810,381.00	3.26

7	H00425	敏实集团	1,148,000	16,416,574.04	3.18
8	H01530	三生制药	2,342,500	15,963,609.03	3.09
9	H00857	中国石油股份	3,308,862	15,472,553.72	3.00
10	H01093	石药集团	2,328,000	15,316,277.96	2.97

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

#### 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

无。

#### 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

无。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

#### 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

无。

##### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

##### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

#### 5.11 投资组合报告附注

**5.11.1** 报告期末本基金投资的前十名证券的发行主体本期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** 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	12,411.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	26,395.58
4	应收利息	-
5	应收申购款	69,347.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	108,155.05

**5.11.4** 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细  
无。

**5.11.5** 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明  
无。

**5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分**

投资组合报告中，由于四舍五入原因，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差；由于小数点后保留位数限制原因，市值占净值比例可能显示为零。

**§6 开放式基金份额变动**

单位：份

报告期期初基金份额总额	577,369,890.42
报告期期间基金总申购份额	3,112,464.09
减：报告期期间基金总赎回份额	15,584,097.58
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	564,898,256.93

## §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	118,691,976.72	0.00	0.00	118,691,976.72	21.01%
产品特有风险							
报告期内，本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金总份额20%的情况，可能引起巨额赎回导致的流动性风险，本基金管理人会根据份额持有人的结构和特点，保持关注申赎动向，根据可能产生的流动性风险，对本基金的投资组合及时作出相应调整，目前单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金总份额20%的情况对本基金流动性影响有限。							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会准予汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金注册的文件
- (二) 《汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 关于申请募集注册汇丰晋信港股通双核策略混合型证券投资基金之法律意见书
- (五) 基金管理人业务资格批件和营业执照
- (六) 基金托管人业务资格批件和营业执照
- (七) 中国证监会要求的其他文件

## 9.2 存放地点

地点为管理人地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道8号上海国金中心汇丰银行大楼17楼

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：021-20376888

公司网址：<http://www.hsbcjt.cn>

汇丰晋信基金管理有限公司

2024年01月22日