

# 恒生前海恒利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：恒丰银行股份有限公司

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。

基金托管人恒丰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	500,000,479.73 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	499,821,870.19 份	178,609.54 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）	
	恒生前海恒利纯债 A	恒生前海恒利纯债 C
1. 本期已实现收益	3,238,305.24	1,713.31
2. 本期利润	5,080,207.19	2,182.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0102	0.0090
4. 期末基金资产净值	503,607,726.52	187,544.20
5. 期末基金份额净值	1.0076	1.0500

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	1.01%	0.03%	0.82%	0.04%	0.19%	-0.01%
过去六个月	1.71%	0.03%	0.83%	0.04%	0.88%	-0.01%
过去一年	4.42%	0.03%	2.06%	0.04%	2.36%	-0.01%
自基金合同生效起至今	4.92%	0.05%	2.56%	0.05%	2.36%	0.00%

恒生前海恒利纯债 C

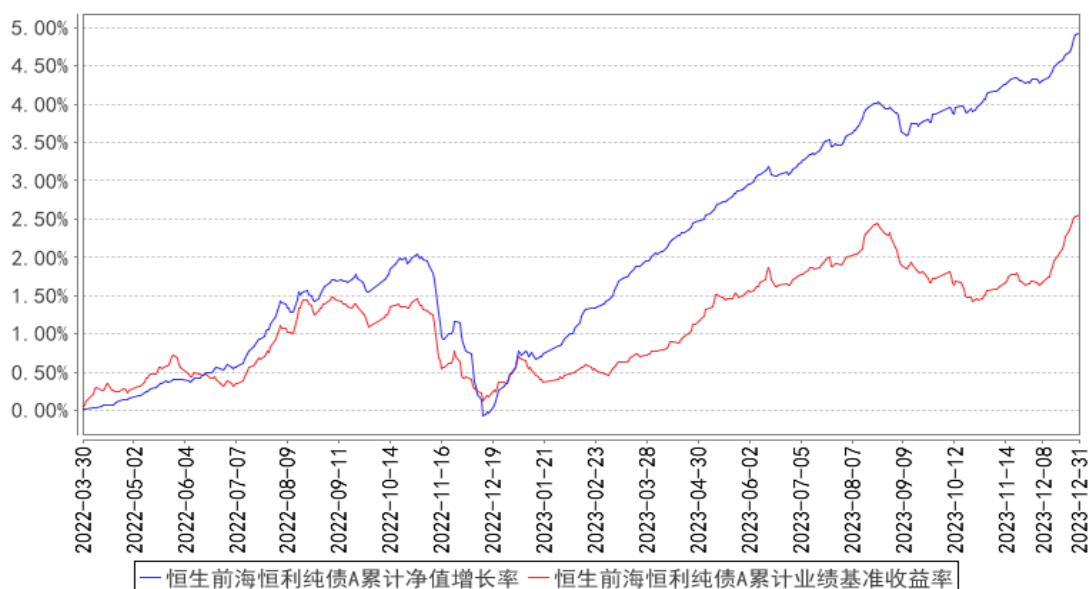
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.99%	0.03%	0.82%	0.04%	0.17%	-0.01%
过去六个月	1.66%	0.03%	0.83%	0.04%	0.83%	-0.01%
过去一年	3.69%	0.05%	2.06%	0.04%	1.63%	0.01%
自基金合同生效起至今	7.03%	0.15%	2.56%	0.05%	4.47%	0.10%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

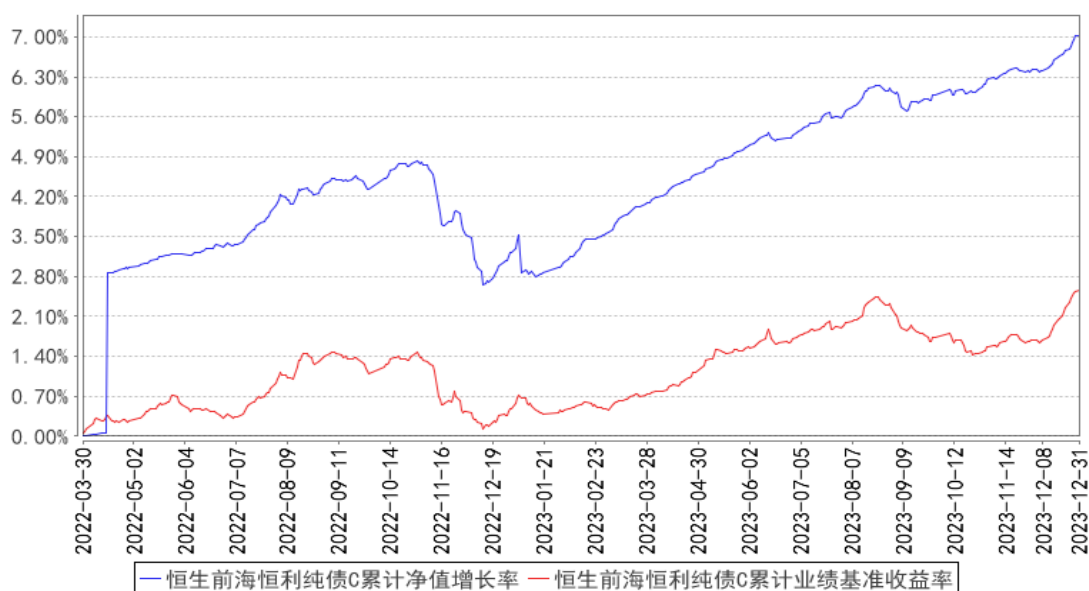
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率。

### 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		
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、恒生前海恒润纯债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

#### 2023 年四季度市场回顾

2023 年四季度经济低位运行，制造业 PMI 连续三个月位于荣枯线以下，资金面呈现前紧后松，2023 年 10 月份延续三季度资金面偏紧趋势，11 月开始逐步好转，进入 12 月，央行加大流动性投放，全月净投放接近 1.4 万亿，元旦跨年资金利率较为平稳。M1、M2 剪刀差不断走扩，企业资金活化程度较低，M2 增速（11%-12%）高于社融增速（9%-10%），社融供给大于需求，资金在金融系统形成空转。

2023 年四季度 PMI 整体虽处于收缩区间，但内部出现分化，大型企业 PMI 持续位于扩张区间，反观中、小规模企业 PMI 则处于收缩区间并且环比恶化。反映在债券市场则是泛国企板块明显好于预期，信用债市场（尤其城投债）表现更加趋向于政策导向，相应的泛民企板块则超预期脆弱，流动性的释放很难充分惠及民企，融资成本及难易程度仍呈现结构性失衡。目前利率层面的政策影响时间越来越短，市场对信用层面的反映持续时间更长。随着特殊再融资债逐步落地，市场对地方政府债务化解的变强，尾部城投的信用利差已大幅缩小，当前新增城投债额度审批趋严，或出现一定程度的资产荒现象，不排除城投债利差未来进一步压缩的可能性。

海外高利率环境下，需求收缩，影响国内出口，经济复苏较为缓慢，内生动力不足，国内产需端均承压，PMI 分项指标来看，生产要好于需求，导致供大于求，实体产业预期偏弱，投资加杠杆意愿不强，房地产下行背景下，居民中长期贷款实际在缩量，社融数据虽表现较为平稳，但结构已出现分化，政府融资占比越来越高，已无法客观反映经济实际增长趋势。12 月全国存款利率下调，为后续降息打开空间，宽财政、宽货币政策逐渐向宽信用传导，从根本层面上促经济稳增长。

#### 2024 年一季度经济市场展望

经济

展望 2024 年一季度，由于去年同期基数较高，经济数据同比读数预计不会太高，同时要关注市场对全年增长目标的设定，若预期目标过高市场操作可能将偏于保守。从财政角度看，在 2023 年新增 10000 亿国债中预留 5000 亿在 2024 年使用以及 2023 年四季度超大规模利率债供给背景下，2024 年一季度财政资金大概率相对充裕，市场供给相对平稳，资金面不会有太大的收敛压力。货币政策方面，对美联储降息预期市场已形成共识，人民币汇率自 2023 年 11 月以来持续走强，汇率稳定压力有所缓解。

随着 2023 年末迎来银行第三轮下调存款利率，市场对 2024 年一月降息预期较为一致，一季度通常为全年信贷投放旺季，由于 2023 年一季度信贷投放占比远超往年，2024 年一季度信贷投放同比或将有所下滑，但考虑到降息及稳增长诉求，投放总量上仍较为可观，央行将通过 OMO 进行调节对冲，对资金利率扰动较为可控。未来资金面则主要取决于 2024 年一季度地方债供给情况，近期专项债提前批额度已下达，后续地方政府发行节奏尚未可知，不排除为提振经济数据出现前置发力的情况，需密切关注决策部门的发言表态。当前数据表明经济复苏节奏偏慢，房地产行业低迷带来的经济增长缺口亟需新的增长领域来填补。

#### 债券市场

2024 年一季度仍将以信用债票息策略为主，视流动性情况适度加杠杆，久期维持稳健，挖掘不同品种信用利差的压缩空间。考虑到资本新规的落地实施以及市场供需格局变化，择机参与银行二永债投资和交易。

利率债方面，当前曲线变平趋势有所变化，流动性改善背景下短端收益率回落，预计一季度仍将维持这一趋势，可适当配置中短端品种，调节组合久期并获取收益率下行收益。

2023 年全年城投化债各项措施逐步落地，目前市场已基本完成定价，信用利差大幅收窄，目前来看城投债投资下沉策略已不具性价比，建议考虑适当拉长久期，以赚取骑乘收益。

#### 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 1.0076 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.01%，同期业绩基准收益率为 0.82%；恒生前海恒利纯债 C 基金份额净值为 1.0500 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.99%，同期业绩基准收益率为 0.82%。

#### 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	610,600,211.07	99.82
	其中：债券	610,600,211.07	99.82
	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	1,101,007.23	0.18
8	其他资产	500.00	0.00
9	合计	611,701,718.30	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	30,343,426.23	6.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	91,555,252.61	18.17
	其中：政策性金融债	91,555,252.61	18.17
4	企业债券	40,351,452.06	8.01
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	428,517,026.07	85.06
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	19,833,054.10	3.94
9	其他	-	-



10	合计	610,600,211.07	121.20
----	----	----------------	--------

### 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	102000446	20 华为 MTN002	400,000	41,363,274.32	8.21
2	230401	23 农发 01	400,000	40,833,457.53	8.11
3	137899	22 控租 01	400,000	40,351,452.06	8.01
4	102282264	22 格力 MTN003	400,000	40,320,000.00	8.00
5	102280556	22 广产投 MTN001	300,000	31,238,032.79	6.20

### 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

无。

#### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 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

本基金投资的中国农业发展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	500.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	500.00

### 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	499,819,810.79	469,399.51
报告期期间基金总申购份额	2,216.12	3,049.47
减：报告期期间基金总赎回份额	156.72	293,839.44
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	499,821,870.19	178,609.54

## §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	499,799,080.37	0.00	0.00	499,799,080.37	99.9597
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.hsqhunds.com](http://www.hsqhunds.com) 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2024 年 1 月 19 日