

恒生前海消费升级混合型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒生前海消费升级混合
交易代码	007277
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 1 月 19 日
报告期末基金份额总额	94,858,430.21 份
投资目标	力图把握消费升级过程中的投资机会，精选受惠于消费升级主题行业中的优势企业，在严格控制投资风险的前提下，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的策略进行基金的大类资产配置，主要通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济走势、市场政策、利率走势、证券市场估值水平等可能影响证券市场的重要因素，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×45%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×30%+中证全债指数收益率×20%+金融机构人民币活期存款基准利率(税后)×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。 本基金将通过港股通渠道投资于香港证券市场，除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还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	恒生前海基金管理有限公司

基金托管人	中国工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（2021 年 4 月 1 日 — 2021 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	7,571,079.39
2. 本期利润	28,828,560.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2752
4. 期末基金资产净值	144,662,662.88
5. 期末基金份额净值	1.5250

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

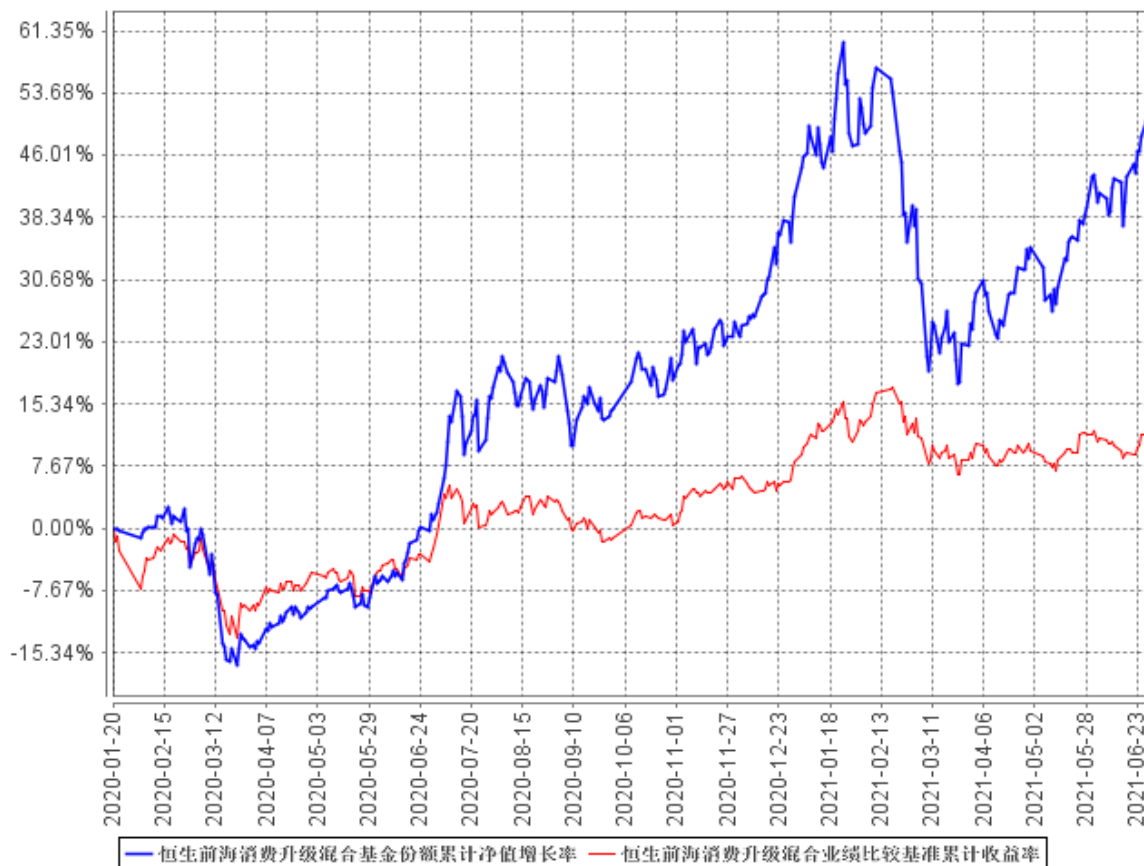
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	22.39%	1.46%	1.91%	0.62%	20.48%	0.84%
过去六个月	8.27%	2.01%	2.26%	0.84%	6.01%	1.17%
过去一年	50.07%	1.79%	14.52%	0.84%	35.55%	0.95%
自基金合同 生效起至今	52.50%	1.69%	10.75%	0.97%	41.75%	0.72%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×45%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×30%+中证全债指数收益率×20%+金融机构人民币活期存款基准利率(税后)×5%。

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

恒生前海消费升级混合基金份额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。

§ 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		
郑栋	基金经理	2020年1月19日	-	17	金融学硕士，特许金融分析师（CFA）。曾任普华永道会计师事务所税务咨询师，中海壳牌石油化工有限公司税务会计，国泰君安（香港）证券有限公司港股研究员，中国国际金融股份有限公司行业研究员、组长，深圳市晓扬投资管理有限责任公司投资经理，深圳市众诚鑫泰资产管理有限公司投资经理，恒生前海基金管理有限公司专户投资部投资经理。现任恒生前海消费升级混合型

					证券投资基金及恒生前海沪港深新兴产业精选混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	------------------------------------

注：①此处基金经理的任职日期为合同生效之日；

②证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》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》、《恒生前海消费升级混合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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年 2 季度，在企业良好业绩表现的支撑下，股票市场震荡上行。市场表现结构化特征十分突出，以新能源、周期为代表的景气度向上的行业受到资金关注，表现亮眼，而基本面景气度

低迷的非银金融、家电、农林牧渔等则表现低迷。期内，本基金继续秉承基本面分析框架，以业绩为基础，以估值为投资纪律，积极在波动中寻找股票市场的投资机会，聚焦确定性较强的消费、医药、新能源等三大板块，取得了较好的投资回报。

展望未来，我们对于中国股市投资前景仍充满信心：首先，中国产业升级、技术进步趋势难以改变，结合目前已经奠定的良好工业配套基础，中国企业在未来世界经济格局中扮演的地位将越来越重要。新冠疫情是“危”亦是“机”，在经历供需短期扰动之后，“中国制造”在全球产业链的地位有望进一步提升，并完成向“中国智造”的重大蜕变。在此期间，优秀龙头企业的成长将给股市投资者带来良好的中长期投资机会。中短期而言，上市公司企业盈利改善趋势有望维持到今年年底。若考虑海外经济复苏节奏落后于中国，从而外需刺激将于更晚时间对上市公司形成支撑，则企业盈利见顶时间将有可能进一步延后，对股市形成较强的基本面支撑；其次，中国“碳中和”的宏观背景将催生一系列结构性投资机会：1) 新能源占比不断提升，相关行业，比如光伏、风电、新能源汽车等将迎来中长期稳定快速发展；2) 传统高耗能高排放行业因为碳减排压力产能扩张受限，龙头集中度有望继续提升，实现稳定增长；最后，中国股市将迎来中长期的增量资金流入，原因在于：1) 居民提升股票配置比例中长期趋势难以改变，“房住不炒”政策下，中国居民财富从房地产流入股市的趋势仍将继续；2) 中国资产仍具备较高的配置价值，外资流入中国股市的趋势难以改变。中国上市企业的 ROE、盈利增速相比较欧美成熟市场同类有一定优势，而且在经历新冠疫情的供给侧出清之后，中国上市公司业绩可预见度有所提升，进一步提升配置吸引力。

未来制约股市表现的潜在风险包括：1) 在经历了疫情后时代的恢复性增长后，中国经济将于 2021 年 3 季度开始面临一定的考验，若消费不能接替出口、投资成为新的增长引擎，则中国经济增长动能面临降速风险；2) 若全球流动性环境出现超越市场预期的收紧，将带来风险偏好下降，股市表现将受到极大压制；3) 外部政治环境仍存在较多不确定性，有可能会造成股市波动。

结构上来看，本基金仍将围绕消费、医药和新能源三大板块进行重点布局，认为其将受益于中国经济结构转型和消费升级两大宏观趋势持续取得快于其他行业的增长，从而带来中长期投资机会。中短期来看：1) 消费品，特别是有品牌溢价能力的消费品有望于二季度继续维持高景气度，继续改善市场预期；2) 疫情的反复进一步凸显新冠疫苗的重要性，相关公司的疫苗商用化进程有望进一步加快，业绩存在超预期可能性；3) 光伏新能源有着较强的中长期增长逻辑和确定性，在经历上半年价格博弈、缺芯等的干扰后，近期基本面有向好发展趋势。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.5250 元；本报告期基金份额净值增长率为 22.39%，业

绩比较基准收益率为 1.91%。

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	129,133,425.40	84.17
	其中：股票	129,133,425.40	84.17
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	13,064,783.43	8.52
8	其他资产	11,216,615.24	7.31
9	合计	153,414,824.07	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 40,392,479.13 元，占基金资产净值比例为 28.93%。

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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	106,861,278.84	73.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,662.00	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,230.40	0.01
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,927,964.06	4.10
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	112,806,135.30	77.98

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（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	7,866,035.00	5.44
G 工业	-	-
H 信息技术	8,461,255.10	5.85
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	16,327,290.10	11.29

注：（1）以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

（2）由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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

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	300274	阳光电源	82,000	9,434,920.00	6.52
2	300782	卓胜微	12,600	6,772,500.00	4.68
3	000858	五粮液	21,400	6,374,846.00	4.41
4	300751	迈为股份	13,140	5,974,758.00	4.13
5	601888	中国中免	19,700	5,911,970.00	4.09
6	600132	重庆啤酒	28,100	5,562,395.00	3.85
7	002594	比亚迪	21,900	5,496,900.00	3.80
8	688185	康希诺	6,695	5,207,170.15	3.60

9	002511	中顺洁柔	178,700	4,923,185.00	3.40
10	02382	舜宇光学科技	23,800	4,859,779.88	3.36

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	248,666.63
2	应收证券清算款	10,700,186.13
3	应收股利	22,846.80
4	应收利息	1,672.55
5	应收申购款	243,243.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,216,615.24

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	112,072,008.36
报告期期间基金总申购份额	4,125,643.61
减：报告期期间基金总赎回份额	21,339,221.76
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	94,858,430.21

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	4,999,000.00
------------------	--------------

报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	4,999,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	5.27

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 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	20210401-20210630	29,999,000.00	-	-	29,999,000.00	31.63%
个人	-	-	-	-	-	-	-

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消费升级混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海消费升级混合型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海消费升级混合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) 恒生前海消费升级混合型证券投资基金 2021 年第二季度报告正文
- (6) 报告期内恒生前海消费升级混合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

2021 年 7 月 21 日