

恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资
基金
2026 年第 2 季度报告

2026 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 月 20 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 16 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 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒颐五年定开债券
基金主代码	009303
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 2 日
报告期末基金份额总额	7,972,360,694.88 份
投资目标	本基金利用定期开放、定期封闭的运作特性，在有效保持资产流动性和控制投资风险的前提下，追求基金资产的稳健增值。
投资策略	1. 本基金在封闭期内采用买入并持有到期投资策略，所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期，所投资资产到期日或回售日不得晚于封闭期到期日。本基金投资含回售权的债券时，如果债券到期日晚于封闭期到期日，基金管理人应当以回售日作为持有到期日，并在回售日行使回售权。特殊情况下，在不违反会计准则的前提下，基金管理人可以基于基金份额持有人利益优先原则，对尚未到期的固定收益品种进行处置。本基金将在考虑债券投资的风险收益情况，以及回购成本等因素的情况下，在风险可控以及法律法规允许的范围内，通过债券回购，放大杠杆进行投资操作。 2. 开放期内，基金规模将随着投资人对本基金份额的申购与赎回而不断变化。因此本基金在开放期将保持资产适当的流动性，以应付当时市场条件下的赎回要求，并降低资产的流动性风险，做好流动性管理。
业绩比较基准	每个封闭期起始日中国人民银行公布并执行的金融机构

	三年期定期存款利率（税后）+0.5%	
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒生前海恒颐五年定开债券 A	恒生前海恒颐五年定开债券 C
下属分级基金的交易代码	009303	009304
报告期末下属分级基金的份额总额	7,972,358,484.73 份	2,210.15 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	恒生前海恒颐五年定开债券 A	恒生前海恒颐五年定开债券 C
1. 本期已实现收益	35,568,147.55	8.87
2. 本期利润	35,568,147.55	8.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0045	0.0040
4. 期末基金资产净值	8,011,897,397.99	2,245.42
5. 期末基金份额净值	1.0050	1.0160

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，由于本基金采用摊余成本法核算，所以，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

恒生前海恒颐五年定开债券 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	0.45%	0.01%	0.81%	0.01%	-0.36%	0.00%
过去六个月	0.88%	0.01%	1.61%	0.01%	-0.73%	0.00%
过去一年	2.24%	0.01%	3.24%	0.01%	-1.00%	0.00%
过去三年	10.48%	0.01%	9.74%	0.01%	0.74%	0.00%

过去五年	19.28%	0.01%	16.24%	0.01%	3.04%	0.00%
自基金合同生效起至今	22.05%	0.01%	18.38%	0.01%	3.67%	0.00%

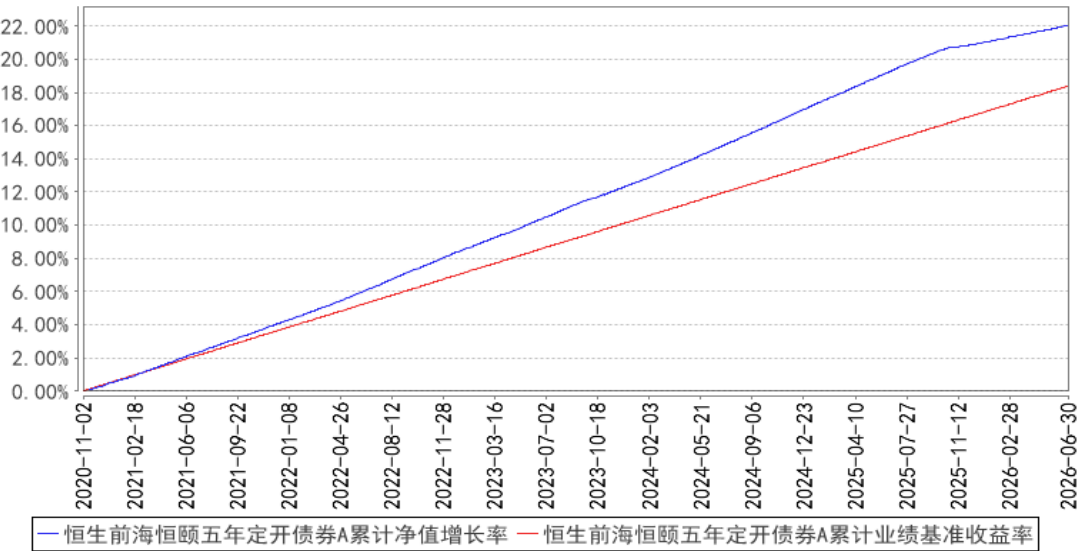
恒生前海恒颐五年定开债券 C

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	0.41%	0.01%	0.81%	0.01%	-0.40%	0.00%
过去六个月	0.78%	0.01%	1.61%	0.01%	-0.83%	0.00%
过去一年	2.38%	0.02%	3.24%	0.01%	-0.86%	0.01%
过去三年	10.43%	0.02%	9.74%	0.01%	0.69%	0.01%
过去五年	19.02%	0.01%	16.24%	0.01%	2.78%	0.00%
自基金合同生效起至今	21.71%	0.01%	18.38%	0.01%	3.33%	0.00%

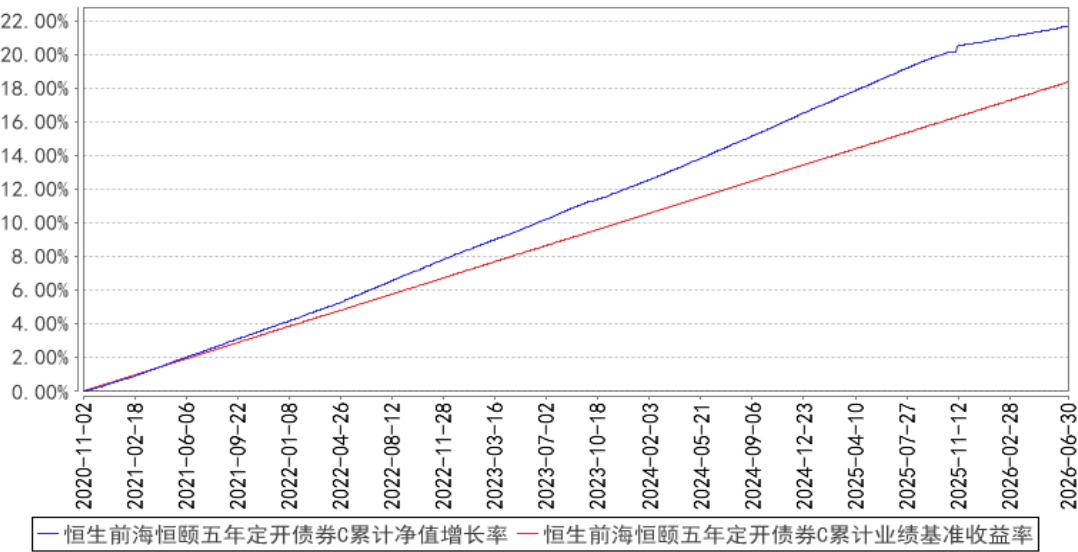
注：本基金的业绩比较基准为：每个封闭期起始日中国人民银行公布并执行的金融机构三年期定期存款利率（税后）+0.5%。

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

恒生前海恒颐五年定开债券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



恒生前海恒颐五年定开债券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 7 月 31 日	—	8 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、集中交易部债券交易员、恒生前海短债债券型发起式证券投资基金基金经理助理，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基金经理、恒生前海恒悦纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒润纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒荣纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒源昭利债券型证券投资基金基金经理、恒生前海短债债券型发起式证券投资基金基金经理。
李维康	本基金的基金经理	2025 年 11 月 28 日	—	14 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。现任恒生前海恒扬纯债债券型证券

					投资基金基金经理、恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海短债债券型发起式证券投资基金基金经理、恒生前海恒源丰利债券型证券投资基金基金经理、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、恒生前海恒荣纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海福瑞 30 天持有期债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒颐五年定期开放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》、《恒生前海恒颐五年定期开放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。

公司对不同投资组合在不同时间窗口下（日内、3 日内、5 日内）的同向交易价差进行专项分析，未发现不公平对待各组合或组合间相互利益输送的情况。

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

2026 年二季度市场回顾

2026 基本面一季度迎来开门红，GDP 同比增长 5%，随后二季度承压，在内需不足叠加海外不确定性上升的多重影响下边际转弱，部分月度指标增速放缓甚至转负，上半年 GDP 增速预计落于 4.5%-5% 区间内。上半年工业整体平稳，1-5 月规模以上工增同比+5.4%，单结构分化严重，AI、机器人、半导体等科技领域告诉增长，传统制造业相对承压。外需强于内需格局未有改善，1-5 月出口同比+11.8%，社零同比+1.4%，其中 5 月社零同比转负，录得-0.6%。美伊冲突推升能源价格引发输入型通胀，国内“反内卷”逐步见效，叠加 AI 算力需求爆发带来的相关行业涨价，PPI 在 3 月转正后加速上行，CPI 也温和修复，1-5 月同比 1%。

2026 年三季度经济市场展望

经济

当前工业品涨价韧性叠加居民持续缩表，基本面呈现轻微滞涨。三季度或将一定程度压制利率下行空间。美伊冲突对全球油气供需体系带来的破坏若想恢复至战前水平短期内难以时间，霍尔木兹海峡全面通航后，装置修复和航运重启需要一定时间，下半年全球进入补库周期将支撑油价高位运行，AI 算力需求也将支撑下半年工业品价格，短期通胀水平或将维持现状。内需低位修复，地产下行，住房按揭下滑，居民存款增速放缓，居民通过主动偿还负债缩表，压制消费意愿。历史数据来看，居民缩表周期显著长于地产下行周期，下半年消费恐仍低位运行。

债券市场

资金面将维持适度宽松，3 月以来，央行通过“收长放短”调整资金期限结构，提升对资金灵活调控能力，遏制资金空转套利空间。推出隔夜逆回购，收敛利率走廊空间，实现对资金价格的精准调控，利率中枢大幅下行空间有限。二季末央行加大投放呵护资金面，开启隔夜逆回购，表明稳定资金价格的态度。进入 7 月，央行大额净回笼资金，流动性收紧情绪蔓延，银行间债券出现抛售压力，长端品种跌幅领跑。美国非农数据不及预期，美债利率下行利好传导，债市有所修复，但 30 年超长国债中标利率高于市场预期，超长债承压。7 月 6 日买断式逆回购超额续作 2000

亿，为 2026 年 3 月以来首次超量续作。表明资金价格中枢在回归中性后，央行无意继续推升资金利率。央行适度宽松的货币政策没有变化。未来央行大概率更关注资金价格中枢，通过 OMO 投放量的控制从而实现对价格的精准控制。

上半年政府债净发行节奏明显落后于历史同期，三季度将迎来供给高峰，对债市形成阶段性扰动。4 月超长债行情顺畅，基金集中加仓 30 年品种，5 月行情出现反复，大行持续减持超长债，转投 5-10 年品种，市场多空出现分歧。三季度是险资配置大季，跨季后资金回流理财，对超长端形成一定配置需求，若能与险资形成共振，超长品种会迎来一波增配需求，需关注利率债供给冲击对市场配置力量的稀释作用。

临近季末，大行出于久期考核、兑现浮盈的考虑，持续卖出超长品种，长端品种出现回调。随着跨季后资金面转松，银行存款重回理财，险资配置需求入场，收益率会有所修复，三季度利率债超季节性供给预期将在 9 月达到高峰，进入七月可择机配置长端品种，卖短换长，随着进入八月根据资金面情况再逐步降低久期。未来银行二永供给边际收敛，目前相较普信债利差高于历史平均，供需结构的变化会迎来一波利差压缩行情。

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颐五年定开债券 A 基金份额净值为 1.0050 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.45%，同期业绩基准收益率为 0.81%；恒生前海恒颐五年定开债券 C 基金份额净值为 1.0160 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.41%，同期业绩基准收益率为 0.81%。

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	13,335,505,337.21	99.30
	其中：债券	13,335,505,337.21	99.30
	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	93,798,810.63	0.70
8	其他资产	-	-
9	合计	13,429,304,147.84	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	1,064,987,206.98	13.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,270,518,130.23	153.15
	其中：政策性金融债	10,015,109,088.43	125.00
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	13,335,505,337.21	166.45

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	200311	20 进出 11	34,400,000	3,801,576,005.44	47.45
2	200410	20 农发 10	22,100,000	2,450,498,025.46	30.59
3	200215	20 国开 15	14,700,000	1,624,648,188.15	20.28
4	250218	25 国开 18	11,500,000	1,165,328,249.58	14.54
5	250425	25 农发 25	6,900,000	698,699,586.44	8.72

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、中国农业银行股份有限公司、中国进出口银行、国家开发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约定的备选股票库

本基金本报告期末持有股票。

5.10.3 其他资产构成

无。

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	恒生前海恒颐五 年定开债券 A	恒生前海恒颐五 年定开债券 C
报告期期初基金份额总额	7,972,358,484.73	2,210.15
报告期期间基金总申购份额	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	—	—
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	7,972,358,484.73	2,210.15

§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	20260401-20260630	1,993,023,418.04	0.00	0.00	1,993,023,418.04	24.9992
	2	20260401-20260630	1,792,470,623.38	0.00	0.00	1,792,470,623.38	22.4836
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

本基金估值采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价和折价，在其剩余存续期内按照实际利率法进行摊销，确认利息收入并评估减值准备。本报告中投资组合报告公允价值部分均以摊余成本列示。

§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颐五年定期开放债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒颐五年定期开放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颐五年定期开放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 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2026 年 7 月 20 日