恒生前海恒源臻利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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	恒生前海恒源臻利债券
基金主代码	020069
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	102,647,393.16 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，同时适当投资于具备良好盈利能力的上市公司所发行的股票，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
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，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×10%+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	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	恒生前海恒源臻利债券 A	恒生前海恒源臻利债券 C
下属分级基金的交易代码	020069	020070
报告期末下属分级基金的份额总额	87,484,671.78 份	15,162,721.38 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）	
	恒生前海恒源臻利债券 A	恒生前海恒源臻利债券 C
1.本期已实现收益	55,424.04	47,436.13
2.本期利润	269,308.50	154,336.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0154	0.0155
4.期末基金资产净值	92,427,839.59	15,893,584.03
5.期末基金份额净值	1.0565	1.0482

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

恒生前海恒源臻利债券 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	1.96%	0.13%	1.71%	0.13%	0.25%	0.00%
过去六个月	2.32%	0.16%	1.59%	0.12%	0.73%	0.04%
过去一年	4.65%	0.12%	2.03%	0.11%	2.62%	0.01%
自基金合同生效起至今	54.41%	2.02%	8.93%	0.11%	45.48%	1.91%

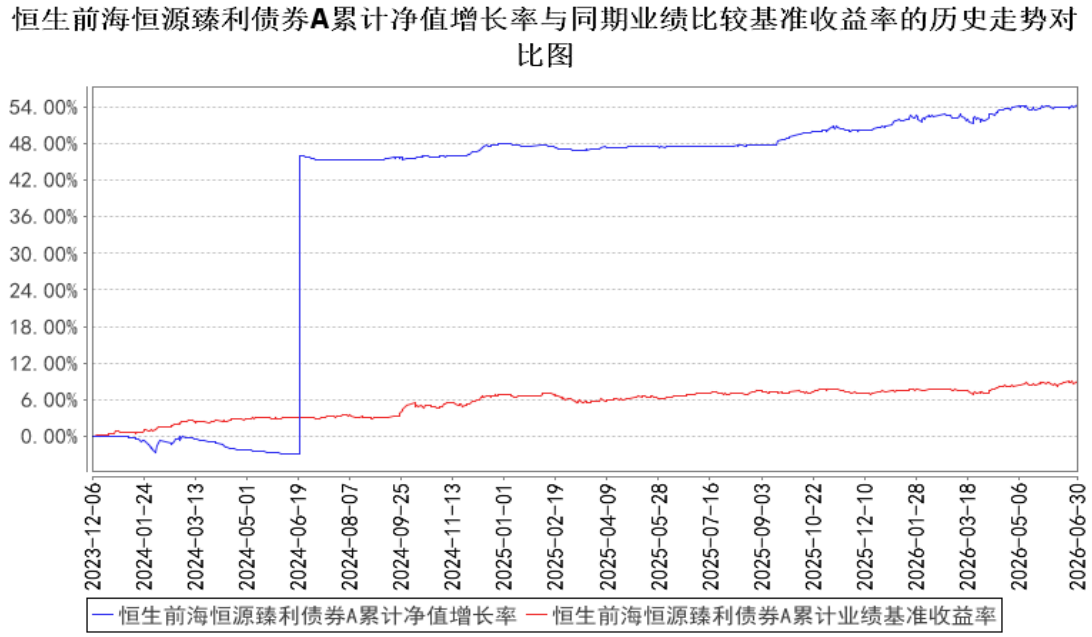
恒生前海恒源臻利债券 C

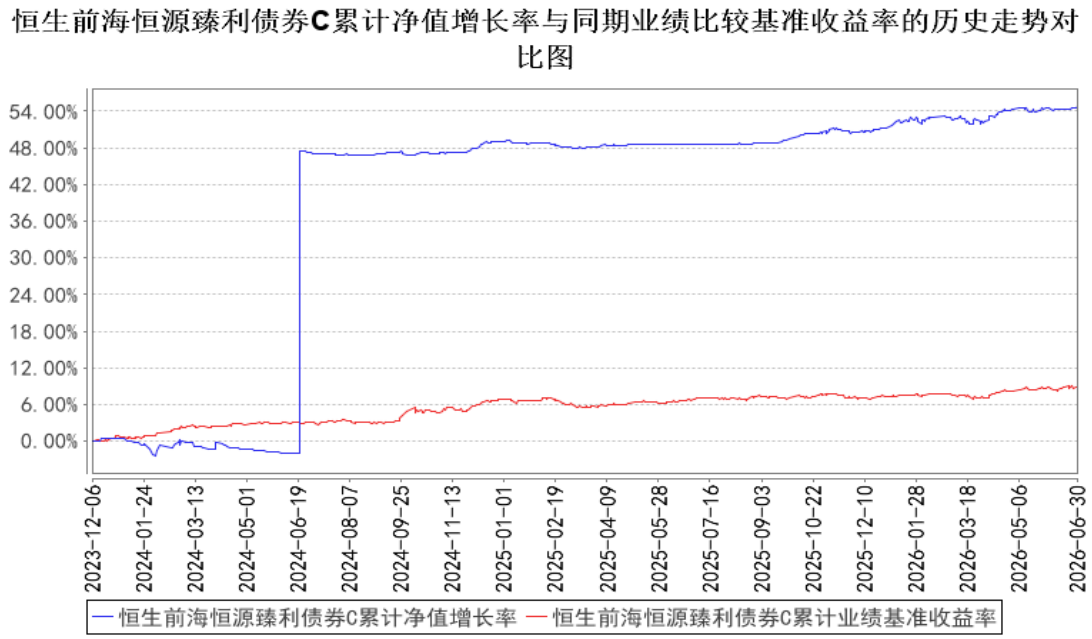
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标	①－③	②－④

				准差④		
过去三个月	1.93%	0.13%	1.71%	0.13%	0.22%	0.00%
过去六个月	2.26%	0.16%	1.59%	0.12%	0.67%	0.04%
过去一年	4.14%	0.12%	2.03%	0.11%	2.11%	0.01%
自基金合同生效起至今	54.74%	2.03%	8.93%	0.11%	45.81%	1.92%

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×85%+沪深 300 指数收益率×10%+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





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		
钟恩庚	本基金的基金经理	2025 年 10 月 29 日	-	12 年	应用经济学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司专户投资部投资经理、固定收益部债券研究员兼投资经理助理、业务发展部业务发展经理，湖南省信托有限责任公司北京业务第三团队信托经理，中国民生信托有限公司机构投资部投资经理，象泰资本管理有限公司资金部高级经理，嘉实资本管理有限公司业务二部项目经理。现任恒生前海恒源天利债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒源泓利债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒源嘉利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、恒生前海恒源臻利债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒裕债券型证券投资基金基金经理、恒生前海丰元兴瑞债券型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。

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》、《恒生前海恒源臻利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

上半年经济呈现弱修复态势，结构分化现象加剧，内需疲弱与外需韧性并存。一季度经济实现良好开局，然而自二季度起内需侧出现明显走弱：耐用品消费在“两新”政策支持下仍具一定支撑，但餐饮、旅游等线下服务消费持续降温；房地产开发投资同比延续两位数负增长，房地产市场持续筑底是拖累投资的核心因素，制造业中仅人工智能与高端设备类投资维持高增长，传统行业扩产意愿不足；基础设施建设增速偏弱，地方专项债发行节奏呈现前快后慢特征，4 月至 5 月供给明显放缓，叠加地方政府债务化解工作推进、项目审批趋严等因素，实物工作量转化进程滞后。

外需成为上半年经济最大超预期因素，前五个月进出口同比实现两位数增长，新能源、机电产品出口表现强劲。中美关税框架虽已落地但博弈持续，出口高增长的可持续性有待进一步观察。金融数据总量保持平稳但结构偏弱：季末信贷出现小幅冲量，企业短期贷款及高技术制造业贷款形成一定支撑，居民中长期贷款则持续低迷；广义货币供应量增速平稳，狭义货币供应量增速有所改善，政府债券前置发行对社融形成托底，但二季度地方债供给收缩拖累了广义财政资金的投放。物价方面呈现上下游分化态势，居民消费价格指数同比温和上涨，工业生产者出厂价格指数由负转正，上游领域涨价明显但整体仍呈现供给强于需求的格局。

政策端维持积极姿态。货币政策持续降息，流动性整体保持宽松；财政政策定调靠前发力，一季度一般公共预算支出进度为近年最快，二季度起专项债发行出现阶段性放缓，形成总量发力但节奏错位的特征；全年超长期特别国债资金分批下达，为“两新”领域及重大基础设施建设提供支撑；房地产领域全面放开限购、限贷、限售政策，并下调房贷利率；产业政策持续推进“反内卷”以稳定企业盈利预期。

债券市场方面，上半年债券市场整体呈现震荡偏强格局，主要表现为短端利率率先下行、长端利率区间震荡、收益率曲线趋于陡峭。二季度以来，受基本面走弱及资金面持续宽松影响，收益率持续下行；6 月份，在地方债供给小幅回升、资金面边际收敛以及权益市场分流效应的影响下，收益率自低位反弹，整体呈现窄幅震荡态势。

上半年债市持续走强的核心支撑源于三个层面：其一，央行维持流动性合理充裕，银行间市场隔夜利率在大部分时间内稳定于相对低位，流动性分层现象明显缓解，为短端利率下行提供了底部支撑；其二，内需疲弱持续压制长端利率，弱复苏格局难以推动利率中枢上行，机构对债券市场的配置需求保持旺盛；其三，居民存款转移叠加机构资产欠配压力，资产荒逻辑持续演绎，保险资金与银行理财资金增配中长期限债券，形成对债市的持续托底。5 月份保险资金单月净买入超长期债券规模较大，成为长端利率在低位企稳的关键配置力量。

压制因素方面：1 月上旬，10 年期国债收益率快速上行约 19 个基点，反映了市场对供给压

力、权益市场虹吸效应以及通胀预期的短期担忧；3 月份采购经理指数等数据边际改善曾令市场对经济预期产生短暂修正；美债收益率高位运行持续制约外资对人民币债券的配置空间；权益市场科技主线走强阶段性分流了固定收益配置资金。信用债方面，城投债净融资规模同比收缩，弱资质平台再融资压力加大，机构风险偏好收紧推动城投债内部分化加剧，高等级城投债及头部产业债受到市场追捧，票息策略持续占优，整体呈现“资产荒”格局下的极致信用挖掘行情。

下半年经济的核心矛盾仍是需求不足与新动能培育之间的平衡，基本面大概率延续弱复苏格局，上行弹性有限。内需侧，房地产销售处于磨底阶段，居民购房预期修复缓慢，房地产投资仍是最大拖累项；消费内生动力有待改善，服务消费修复偏弱；制造业中人工智能、高端设备等新动能投资有望延续高增长，但传统行业扩产意愿不足的问题短期内难以解决。基建领域，下半年专项债和特别国债将集中放量，叠加政策性金融工具落地，基建增速有望边际回升，然而地方财力约束与项目审核趋严将限制其弹性，仅能发挥托底作用。

外需侧，下半年出口增速面临高基数与海外需求回落的双重压力，增长重心将逐步回归内需。中美关税博弈持续，出口链条不确定性依然存在。扩大内需政策将持续发挥托底作用：超长期特别国债剩余资金将加快拨付，第三批以旧换新补贴已下达，“两新”政策对耐用品消费的支撑作用将延续；“反内卷”政策将逐步改善企业盈利，稳定价格预期。整体而言，下半年政策将维持积极基调，若内需持续偏弱，财政资金拨付与项目落地节奏有望加快，政策相机抉择的特征将更加突出。需重点关注房地产销售变化、专项债形成实物工作量的转化节奏以及外需边际放缓的斜率。

债券市场多空因素交织，大概率维持震荡偏强格局。10 年期国债收益率预计将呈区间震荡，长端利率上行与下行空间均有限，短端确定性相对更强，信用债票息策略继续占优。

利多因素方面，流动性合理充裕的格局大概率延续，货币市场利率底部存在支撑，为短端债市提供安全边际；经济弱复苏格局难以推动利率中枢大幅上行，基本面修复斜率仍需观察。

利空因素方面，8 月至 9 月是稳增长政策落地窗口期，超长期特别国债与专项债集中发行，政府债券供给放量将对市场形成脉冲式冲击；美债收益率高位运行持续制约外资配置人民币债券的空间；权益市场若持续走强将对固定收益账户资金形成分流。

策略方面，利率债建议以中性久期进行区间交易为主，收益率阶段性上行时可逐步增配；超长期利率债在配置行情中存在资本利得机会，但需关注供给冲击；信用债应聚焦于中高等级、三年以内期限品种，票息策略确定性较强，需规避弱资质品种。整体而言，下半年债市将在流动性充裕与政策预期博弈中呈现震荡偏强走势，短端确定性较高，长端机会与风险并存，获取票息收益优于进行久期博弈。

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源臻利债券 A 基金份额净值为 1.0565 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.96%，同期业绩基准收益率为 1.71%;恒生前海恒源臻利债券 C 基金份额净值为 1.0482 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.93%，同期业绩基准收益率为 1.71%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内出现了连续 60 个工作日资产净值低于五千万元的情形，针对该情形，本基金管理人已向中国证监会报告了解决方案。

§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	90,740,010.41	83.69
	其中：债券	90,740,010.41	83.69
	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	15,000,645.21	13.83
	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	2,652,773.80	2.45
8	其他资产	36,415.26	0.03
9	合计	108,429,844.68	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	3,949,239.37	3.65
2	央行票据	-	-
3	金融债券	81,367,487.67	75.12
	其中：政策性金融债	81,367,487.67	75.12
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）	5,423,283.37	5.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	90,740,010.41	83.77

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	240208	24 国开 08	200,000	20,594,684.93	19.01
2	240313	24 进出 13	200,000	20,338,284.93	18.78
3	260201	26 国开 01	200,000	20,126,115.07	18.58
4	260205	26 国开 05	100,000	10,185,545.21	9.40
5	260203	26 国开 03	100,000	10,122,857.53	9.35

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

本基金投资的中国进出口银行、国家开发银行本期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	1,552.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	34,862.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	36,415.26

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123158	宙邦转债	357,592.77	0.33
2	123255	鼎龙转债	335,003.34	0.31
3	127038	国微转债	197,080.88	0.18
4	113056	重银转债	174,395.12	0.16
5	111024	澳弘转债	164,689.69	0.15
6	110093	神马转债	164,501.99	0.15
7	127067	恒逸转 2	159,009.67	0.15
8	113054	绿动转债	154,163.22	0.14
9	123259	锦浪转 02	149,602.13	0.14
10	127085	韵达转债	143,767.56	0.13
11	113070	渝水转债	136,181.84	0.13
12	123149	通裕转债	132,803.40	0.12
13	113667	春 23 转债	129,203.40	0.12

14	113691	和邦转债	127,664.63	0.12
15	118060	瑞可转债	126,460.19	0.12
16	127108	太能转债	124,613.29	0.12
17	127064	杭氧转债	121,831.72	0.11
18	127102	浙建转债	118,477.23	0.11
19	113066	平煤转债	113,073.14	0.10
20	113661	福 22 转债	111,909.26	0.10
21	123176	精测转 2	107,455.56	0.10
22	110098	南药转债	105,731.86	0.10
23	113696	伯 25 转债	104,000.00	0.10
24	113052	兴业转债	103,578.88	0.10
25	110099	福能转债	98,297.09	0.09
26	113067	燃 23 转债	98,043.53	0.09
27	113051	节能转债	95,069.68	0.09
28	118031	天 23 转债	84,933.59	0.08
29	118056	路维转债	80,021.51	0.07
30	113053	隆 22 转债	71,454.43	0.07
31	110090	爱迪转债	67,000.33	0.06
32	118042	奥维转债	52,367.95	0.05
33	118022	锂科转债	47,001.86	0.04
34	127084	柳工转 2	27,501.12	0.03
35	118024	冠宇转债	25,982.38	0.02
36	127030	盛虹转债	23,096.55	0.02
37	127110	广核转债	13,169.65	0.01

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	恒生前海恒源臻利债券 A	恒生前海恒源臻利债券 C
报告期期初基金份额总额	435,040.26	7,110,702.27
报告期期间基金总申购份额	87,119,338.84	51,374,244.10
减:报告期期间基金总赎回份额	69,707.32	43,322,224.99
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	87,484,671.78	15,162,721.38

§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	20260610-20260616	0.00	38,266,526.36	38,266,526.36	0.00	0.0000
	2	20260610-20260630	0.00	28,478,260.87	0.00	28,478,260.87	27.7438
个人	1	20260402-20260408	1,463,039.45	0.00	1,463,039.45	0.00	0.0000
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源臻利债券型证券投资基金设立的文件

（2）恒生前海恒源臻利债券型证券投资基金基金合同

（3）恒生前海恒源臻利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源臻利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.hsqhfunds.com 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2026 年 7 月 20 日