

中海惠裕纯债债券型发起式证券投资基金
(LOF)
2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 7 月 15 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 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海惠裕债券发起式 (LOF)
基金主代码	163907
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 1 月 8 日
报告期末基金份额总额	1,201,924,443.75 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	（一）固定收益品种的配置策略 1、久期配置 本基金基于对宏观经济指标和宏观经济政策的分析，判断宏观经济所处的经济周期，由此预测利率变动的方向和趋势。根据不同大类资产在宏观经济周期的属性，确定债券资产配置的基本方向和特征；同时结合债券市场资金供求分析，最终确定投资组合的久期配置。 2、期限结构配置 在确定组合久期后，通过研究收益率曲线形态，对各期限段的风险收益情况进行评估，对收益率曲线各个期限的骑乘收益进行分析，在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。 3、债券类别配置/个券选择：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。 在宏观分析和久期及期限结构配置的基础上，本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、市场流动性、市场风险等因素进行分析，同时兼顾其基本面分析，综合分析各品种的利差和变化趋势。 个券选择应遵循如下原则： 相对价值原则：同等风险中收益率较高的品种，同等收益率风险较低

	的品种。 流动性原则：其它条件类似，选择流动性较好的品种。 （二）信用品种的投资策略（中小企业私募债除外） 本基金对金融债、企业债、公司债和资产支持证券等信用品种采取自上而下和自下而上相结合的投资策略。自上而下投资策略指本基金在久期配置策略与期限结构配置策略基础上，运用数量化分析方法对信用品种的信用风险、流动性风险、市场风险等因素进行分析，对利差走势及其收益和风险进行判断。自下而上投资策略指本基金运用行业和公司基本面研究方法对债券发行人信用风险进行分析和度量，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置。 （三）中小企业私募债投资策略 本基金对中小企业私募债的投资策略主要基于信用品种投资策略，在此基础上重点分析私募债的信用风险及流动性风险。首先，确定经济周期所处阶段，规避具有潜在风险的行业；其次，对私募债发行人公司治理、财务状况及偿债能力综合分析；最后，结合私募债的票面利率、剩余期限、担保情况及发行规模等因素，选择风险与收益相匹配的品种进行配置。 （四）其它交易策略 杠杆放大策略：即以组合现有债券为基础，利用回购等方式融入低成本资金，并购买剩余年限相对较长并具有较高收益的债券，以期获取超额收益的操作方式。 公司债跨市场套利：公司债将在银行间市场和交易所市场同时挂牌，根据以往的经验，两个市场的品种将出现差价套利交易的机会。本基金将利用两个市场相同公司债券交易价格的差异，锁定其中的收益进行跨市场套利，增加基金资产收益。
业绩比较基准	中证全债指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低风险的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中海基金管理有限公司
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（2026 年 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	7,300,477.92
2. 本期利润	4,731,952.28
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0039
4. 期末基金资产净值	956,632,211.74
5. 期末基金份额净值	0.796

注：1. 上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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。

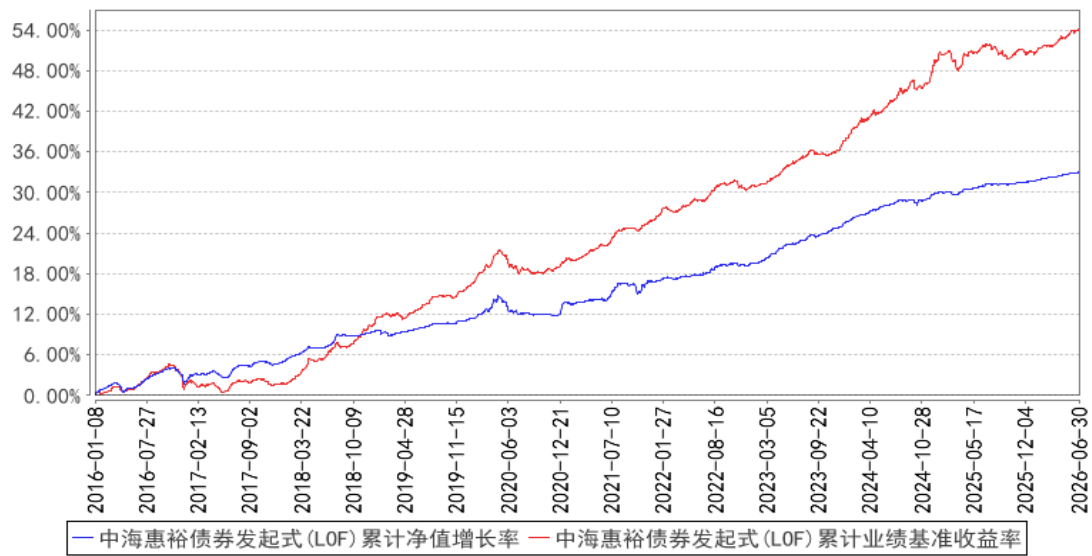
3.2 基金净值表现

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	0.50%	0.03%	1.32%	0.05%	-0.82%	-0.02%
过去六个月	1.00%	0.03%	2.21%	0.05%	-1.21%	-0.02%
过去一年	1.51%	0.04%	1.64%	0.07%	-0.13%	-0.03%
过去三年	8.53%	0.05%	14.31%	0.09%	-5.78%	-0.04%
过去五年	16.12%	0.06%	25.79%	0.08%	-9.67%	-0.02%
过去七年	20.86%	0.07%	36.37%	0.08%	-15.51%	-0.01%
过去十年	30.90%	0.07%	51.55%	0.08%	-20.65%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	32.99%	0.07%	54.02%	0.08%	-21.03%	-0.01%

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

中海惠裕债券发起式(LOF)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



§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		
邵强	本基金基金经理、中海中短债债券型证券投资基金基金经理、中海货币市场证券投资基金基金经理、中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理	2019 年 3 月 11 日	—	15 年	邵强先生，英国伯明翰大学国际会计与金融专业硕士。曾任中植企业集团北京管理总部助理分析员、兴业证券计划财务部研究员、招商银行上海分行同业经理、兴证证券资产管理有限公司债券研究员。2018 年 9 月进入本公司工作，现任基金经理。2019 年 2 月至 2021 年 6 月任中海瑞利六个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2019 年 2 月至今任中海中短债债券型证券投资基金基金经理，2019 年 3 月至今任中海惠裕纯债债券型发起式证券投资基金（LOF）基金经理，2025 年 4 月至今任中海货币市场证券投资基金基金经理，2025 年 8 月至今任中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规的规定及基金合同的约定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司

制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，所有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不存在超过该证券当日成交量的5%的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，公司均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026年二季度，国内经济总体保持平稳，但较一季度边际放缓，经济结构进一步分化。出口保持较强韧性，高技术制造和部分出口链条表现相对较好，工业生产延续正增长，是对冲内需偏弱的重要支撑。二季度固定资产投资边际走弱，房地产投资降幅进一步扩大，消费修复基础还不牢固，地产链仍是内需和投资的主要拖累。价格方面，价格水平较一季度继续修复，CPI温和回升、PPI上行明显，修复更多来自油价和上游成本抬升，而非内需全面改善。政策方面，积极财政和适度宽松基调延续，但货币政策更强调流动性合理充裕和结构性工具发力，总量宽松工具保持克制；财政和产业政策则继续围绕专项债、设备更新、“两重”“两新”等方向发力，整体仍以稳增长、稳内需、稳地产、稳预期为主。

海外方面，二季度海外经济与宏观重大事件主要围绕中东冲突升级及其引发的能源冲击展开。4-5月霍尔木兹海峡运输受阻和中东供应中断风险推动国际油价快速冲高。但进入6月后，随着局势边际缓和、谈判与复航预期升温，油价持续回落，季末原油价格较高点显著回落，并逐步接近冲突前水平。在此背景下，二季度美国经济整体仍具韧性，但能源价格上行带动通胀预期抬升，美联储虽维持利率不变，但6月会议明显转鹰，降息预期已修正为加息预期。欧元区在高能源成本拖累下面临更强的滞胀压力，增长预期被下修，在通胀再度抬升背景下欧央行6月已重启加息。整体看，二季度海外经济呈现出“地缘冲击主导、油价先冲高后回落、通胀扰动阶段性抬升、政

策分化加剧、增长前景边际走弱”的格局。

国内债券市场方面，二季度债券整体偏强，利率债尤其是中长期品种表现较好，收益率较季初明显下行，主要受流动性充裕、内需修复偏弱和基本面边际走弱支撑。其间资金面的宽松更多体现为公开市场和结构性工具维持的流动性环境，而非总量宽松工具显著加码。但6月以后，随着资金面边际收敛、PPI回升带动通胀预期升温，以及海外油价波动和发达经济体央行转鹰带来的外部约束增强，债市由单边走强转为区间震荡。整体看，二季度债市主线仍是宽流动性与弱内需支撑下的偏强行情，但通胀预期、政府债券供给和海外利率环境对长端利率下行空间形成了一定制约。

报告期内本基金坚持中等久期和中低杠杆的策略，主要配置中高评级信用债和部分利率债，在保证流动性的前提下通过各类策略组合，力争为投资人创造长期稳健的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2026年6月30日，本基金份额净值0.796元（累计净值1.543元）。报告期内本基金净值增长率为0.50%，低于业绩比较基准0.82个百分点。

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	917,866,170.84	95.90
	其中：债券	917,866,170.84	95.90
	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	25,000,000.00	2.61
	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	13,853,897.45	1.45
8	其他资产	409,126.29	0.04
9	合计	957,129,194.58	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

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

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**

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

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	7,898,478.74	0.83
2	央行票据	-	-
3	金融债券	405,434,882.19	42.38
	其中：政策性金融债	405,434,882.19	42.38
4	企业债券	280,531,125.82	29.32
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	124,170,849.31	12.98
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	99,830,834.78	10.44
9	其他	-	-
10	合计	917,866,170.84	95.95

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	112603096	26 农业银行 CD096	1,000,000	99,830,834.78	10.44
2	230208	23 国开 08	900,000	92,128,906.85	9.63
3	220208	22 国开 08	900,000	91,278,493.15	9.54
4	102382291	23 安吉国控 MTN001	700,000	72,545,986.30	7.58
5	102382083	23 莫干山 MTN003	500,000	51,624,863.01	5.40

**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**

注：本基金在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

注：本基金在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

注：本基金为纯债基金，不进行权证投资。

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

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

本基金投资上述发行主体的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。本基金管理人的投研团队对上述发行主体受处罚事件进行了及时分析和跟踪研究，认为该事件对相关标的投资价值未产生实质性影响。

除上述发行主体外，基金管理人未发现报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体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。

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

本基金为纯债基金，不进行股票投资。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	6,074.74
2	应收证券清算款	104,106.18
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	298,945.37
6	其他应收款	—

7	其他	—
8	合计	409,126.29

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金为纯债基金，不进行可转换债券投资。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,201,599,021.30
报告期期间基金总申购份额	3,431,555.88
减：报告期期间基金总赎回份额	3,106,133.43
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	1,201,924,443.75

§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

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)

别		20%的时间 区间					
机构	1	2026-04-01 至 2026-06-30	1,190,821,518.99	0.00	0.00	1,190,821,518.99	99.08
产品特有风险							
1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。 2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。 3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。 4、基金净值大幅波动的风险 持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 5、提前终止基金合同的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。							

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金的文件
- 2、中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金基金合同、中海惠裕纯债债券型发起式证券投资基金 (LOF) 基金合同
- 3、中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金托管协议、中海惠裕纯债债券型发起式证券投资基金 (LOF) 托管协议
- 4、中海惠裕纯债分级债券型发起式证券投资基金财务报表及报表附注、中海惠裕纯债债券型发起式证券投资基金 (LOF) 财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

10.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

10.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

2026 年 7 月 21 日