

中金恒宁债券型发起式证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：中金基金管理有限公司

基金托管人：南京银行股份有限公司

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中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。

基金托管人南京银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 20 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中金恒宁债券发起
基金主代码	025272
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 11 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,421,330,578.89 份
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的基础上，通过积极主动的管理，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在综合分析国内外宏观经济和资本市场的基础上，通过定性和定量相结合的“自上而下”研究，形成对大类资产的预测，在基金合同约定的范围内确定债券、权益、现金等各类资产的配置比例，并随着各类证券风险收益特征的相对变化，动态调整大类资产的投资比例。具体包括：1、资产配置策略；2、债券投资策略；3、股票投资策略；4、可转换债券、可交换债券投资策略；5、信用衍生品投资策略；6、国债期货投资策略；7、基金投资策略。详见《中金恒宁债券型发起式证券投资基金基金合同》。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*84%+中证 800 指数收益率*10%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*1%+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，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。 本基金可投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度、汇率变化以及交易规则等差异带来的

	特有风险。	
基金管理人	中金基金管理有限公司	
基金托管人	南京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中金恒宁债券发起 A	中金恒宁债券发起 C
下属分级基金的交易代码	025272	025273
报告期末下属分级基金的份额总额	1,082,241,625.72 份	339,088,953.17 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）	
	中金恒宁债券发起 A	中金恒宁债券发起 C
1. 本期已实现收益	579,556.23	219,349.90
2. 本期利润	7,814,309.50	2,233,426.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0096	0.0072
4. 期末基金资产净值	1,107,219,553.44	346,311,449.33
5. 期末基金份额净值	1.0231	1.0213

注：1. 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；

2. 本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或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。

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

中金恒宁债券发起 A

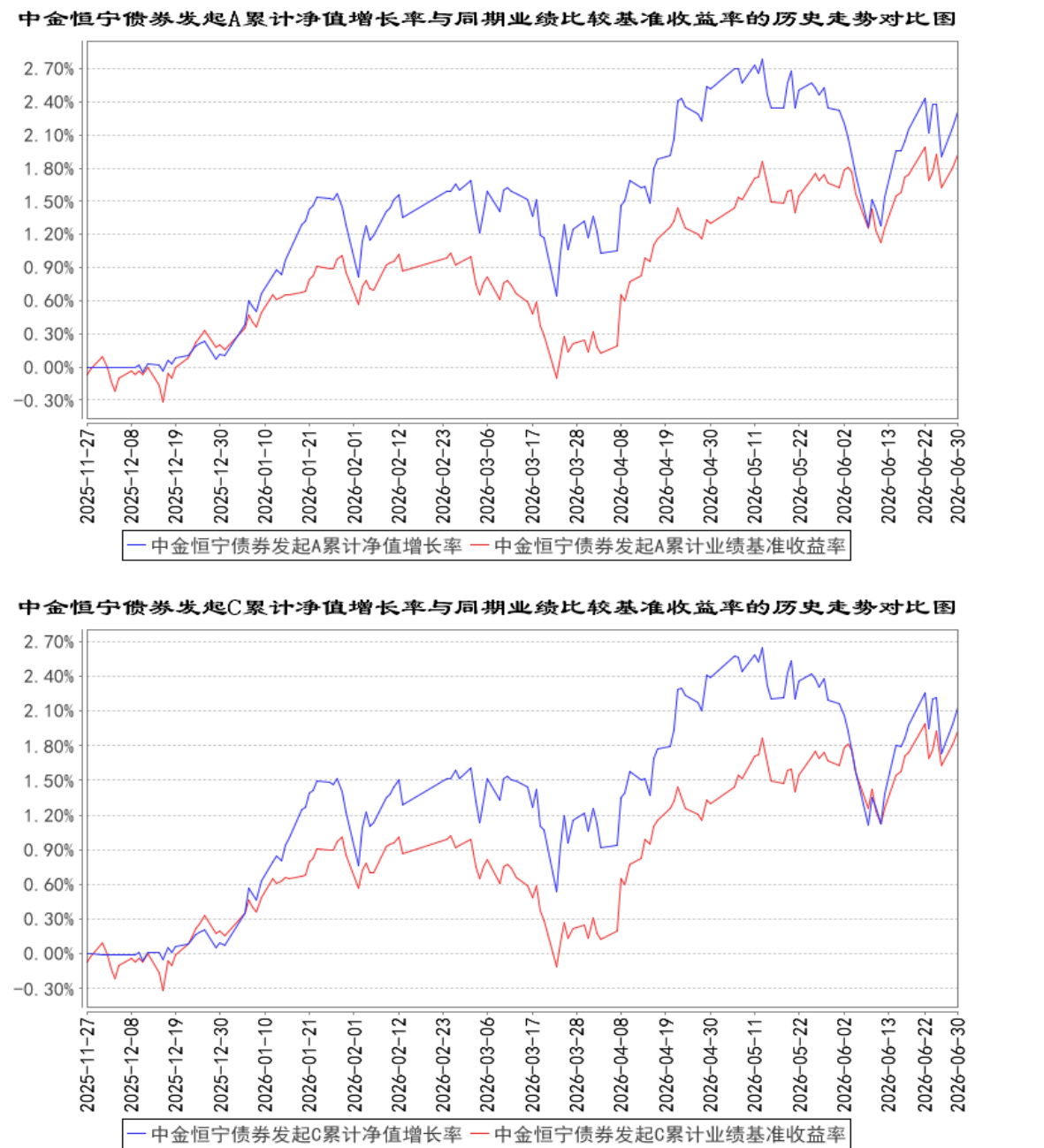
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.13%	0.20%	1.79%	0.15%	-0.66%	0.05%
过去六个月	2.21%	0.19%	1.77%	0.14%	0.44%	0.05%
自基金合同生效起至今	2.31%	0.17%	1.93%	0.13%	0.38%	0.04%

中金恒宁债券发起 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	1.06%	0.20%	1.79%	0.15%	-0.73%	0.05%
过去六个月	2.06%	0.19%	1.77%	0.14%	0.29%	0.05%
自基金合同 生效起至今	2.13%	0.17%	1.93%	0.13%	0.20%	0.04%

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：本基金的基金合同生效日为 2025 年 11 月 27 日，按基金合同约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期。建仓期结束时本基金的各项投资组合比例符合基金合同的有关约定。

§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		
于质冰	本基金基金经理	2025 年 11 月 27 日	-	9 年	于质冰先生，工程管理硕士。历任北京南车时代信息技术有限公司软件工程师；中钢期货股份有限公司研究员、投资经理；中钢鑫融贸易有限公司投资部投资总监；中信证券股份有限公司资产管理业务部权益投资经理。现任中金基金管理有限公司混合资产部基金经理。
骆毅	本基金基金经理	2025 年 11 月 27 日	-	8 年	骆毅先生，北京师范大学本硕。历任国金基金管理有限公司交易部交易员；方正富邦基金管理有限公司固定收益基金投资部基金经理助理、基金经理。现任中金基金管理有限公司固定收益部基金经理。
丁杨	本基金基金经理	2025 年 12 月 10 日	-	10 年	丁杨先生，经济学硕士。历任蚂蚁集团分析师；中金基金管理有限公司研究员、投资经理、基金经理助理，权益部基金经理。现任中金基金管理有限公司混合资产部基金经理。
杨力元	本基金基金经理	2025 年 12 月 10 日	-	9 年	杨力元女士，经济学硕士。曾任中金基金管理有限公司交易部债券交易员、固定收益部基金经理助理。现任中金基金管理有限公司固定收益部基金经理。

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人作出决定确定的任免日期填写；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

本报告期，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安

全高效的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合，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，规范投资、研究和交易等各相关流程，通过系统控制和人工监控等方式在各环节严格控制，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

本报告期内，本基金运作符合法律法规和公司公平交易制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，本公司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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年二季度，外部环境的不确定性持续加剧，主要经济体之间的表现进一步分化。10 年期美国国债收益率二季度末收于 4.44%，较上季度末上行 14bps。人民币延续升值态势，美元兑换人民币中间价由一季度末的 6.92 降至二季度末的 6.81。国内基本面方面，经济 K 型分化格局延续，6 月制造业 PMI 为 50.3%，受益于出口韧性及人工智能产业链扩张的共振效应，制造业景气度出现边际改善。然而，房地产和传统基建等旧动能领域依旧疲软。物价方面，CPI 和 PPI 温和上涨。货币政策方面，央行延续适度宽松基调，4 至 5 月份，银行间流动性充裕，央行通过买断式逆回购实现净回笼资金。进入 6 月份，流动性边际收敛，央行增加中长期流动性投放，在季末新增隔夜逆回购操作品种，同时宣布缩窄临时正逆回购操作利率区间，更灵活精准调控流动性，增强对短端利率调控能力。总体来看，二季度回购利率呈先降后升走势，资金成本整体低于一季度，DR007 加权均值 1.38%，DR001 加权均值 1.30%。

债市方面，二季度收益率普遍下行，收益率曲线趋于平坦化，信用债表现优于利率债。在银行信贷需求偏弱、资金面宽松的共同作用下，机构配置债券的需求较为旺盛。具体看，中债 30 年期国债收益率下行 11bp 至 2.24%，10 年期国债收益率下行 9bps 至 1.73%，1 年期国债收益率下行 10bps 至 1.22%。

恒宁组合债券仓位以票息策略为主，精选中高等级、较好流动性的信用债，力争为组合提供

相对稳健的底仓收益，并根据市场行情使用利率债交易波段、骑乘策略等增厚组合收益。

在权益市场方面，基金经理认为随着市场 2024 年以来的持续上涨，后市预计将逐步进入结构性行情阶段。从三季度来看，市场在一些景气赛道中的行业机会可能收敛为个股机会，而这些机会需要更多地在前期相对滞涨或是短期出现基本面重大变化的个股中挖掘。中金恒宁在三季度将按照上述的配置思路，重点关注三个趋势性方向下的成长机会，积极挖掘传统消费、AI 应用、稳健景气等方向的个股，力争在行业整体的波动中实现个股的超额收益。

其一，传统消费的复苏潜力。传统消费在下一阶段的复苏情况将是未来权益市场走向的重要变量。当前市场整体估值水平已对未来一段时间的盈利增长反映较为充分，而历经近 5 年的出清后，地产市场能否在后期逐步企稳并对居民财富效应实现有效托举成为内需消费的重要看点，消费板块的预期差或是本轮 A 股盈利周期上行空间与延续性的决定因素之一，我们将积极关注食品饮料、餐饮旅游乃至地产消费链的数据变化，当出现基本面明确改善的时点，沿景气线索积极配置该方向。

其二，AI 应用的落地。AI 算力基建的布局自 2023 年以来如火如荼并兑现了较高的景气度。下一阶段，科技方向的重要变量将是 AI 能力能否在消费和工业级应用层面上，真正产生具备有效盈利模式的“爆款”产品和公司。从历史经验来看，当基础建设完成后，商业模式的成型往往体现出非线性成长的特点，相关应用落地带来的产业链机会值得关注。

其三，高股息板块中的景气机会。随着 2026 年以来国债债券收益率的下行以及高股息个股的集中调整，防御、金融以及部分消费、周期为代表的板块股息率整体依然具有性价比。我们将按照本账户的景气投资框架，在高股息板块中积极挖掘边际变化，在景气上行的估值保护下力争获取稳定股息收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中金恒宁债券发起 A 基金份额净值为 1.0231 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.13%；截至本报告期末中金恒宁债券发起 C 基金份额净值为 1.0213 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.06%；同期业绩比较基准收益率为 1.79%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截止本报告期末，本基金成立未满三年。《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于基金份额持有人数量及基金资产净值的限制性条款暂不适用于本基金。

§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	220,013,875.66	14.27
	其中：股票	220,013,875.66	14.27
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,212,955,374.18	78.66
	其中：债券	1,212,955,374.18	78.66
	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	64,003,243.84	4.15
	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	42,730,361.71	2.77
8	其他资产	2,329,559.78	0.15
9	合计	1,542,032,415.17	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

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	1,151,412.00	0.08
C	制造业	193,482,357.86	13.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	584,910.00	0.04
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	666,102.00	0.05
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	895,440.00	0.06
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,659,675.60	0.66
J	金融业	7,408,483.00	0.51
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	4,295,498.40	0.30
N	水利、环境和公共设施管理业	1,869,996.80	0.13
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	220,013,875.66	15.14
--	----	----------------	-------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票资产。

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	603345	安井食品	165,700	13,287,483.00	0.91
2	002648	卫星化学	368,000	8,644,320.00	0.59
3	605117	德业股份	80,820	8,581,467.60	0.59
4	300408	三环集团	49,600	8,278,240.00	0.57
5	601233	桐昆股份	365,700	7,917,405.00	0.54
6	301358	湖南裕能	100,700	7,640,109.00	0.53
7	300604	长川科技	21,300	7,272,246.00	0.50
8	002384	东山精密	24,200	6,348,870.00	0.44
9	300857	协创数据	16,460	5,594,754.00	0.38
10	300054	鼎龙股份	47,500	5,033,575.00	0.35

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	9,350,415.30	0.64
2	央行票据	—	—
3	金融债券	615,159,980.25	42.32
	其中：政策性金融债	162,796,104.11	11.20
4	企业债券	10,266,961.64	0.71
5	企业短期融资券	40,231,736.99	2.77
6	中期票据	537,946,280.00	37.01
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,212,955,374.18	83.45

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	092280069	22 华夏银行二级资本债 01	600,000	62,655,780.82	4.31
2	240202	24 国开 02	500,000	50,832,369.86	3.50
3	250415	25 农发 15	500,000	50,271,726.03	3.46
4	312410003	24 建行 TLAC 非资本债 01A	400,000	40,918,356.16	2.82
5	212480021	24 浙商银行债	400,000	40,891,846.58	2.81

		01			
--	--	----	--	--	--

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行、华夏银行股份有限公司、浙商银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业发展银行、中国农业银行股份有限公司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。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

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

本基金投资的前十名股票未超出基金合同约定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	329,559.78
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,000,000.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,329,559.78

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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

项目	中金恒宁债券发起 A	中金恒宁债券发起 C
报告期期初基金份额总额	673,773,378.06	205,257,971.60
报告期期间基金总申购份额	543,216,047.95	182,238,401.78
减：报告期期间基金总赎回份额	134,747,800.29	48,407,420.21
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	1,082,241,625.72	339,088,953.17

§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

项目	中金恒宁债券发起 A	中金恒宁债券发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	25,000,194.44	25,002,194.64
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	25,000,194.44	25,002,194.64
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.31	7.37

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，基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	50,002,389.08	3.52	10,000,388.88	0.70	自基金合同生效之日起不少于三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	50,002,389.08	3.52	10,000,388.88	0.70	-

§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

本报告期内，本基金不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予募集注册中金恒宁债券型发起式证券投资基金的文件
- 2、《中金恒宁债券型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中金恒宁债券型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中金恒宁债券型发起式证券投资基金招募说明书》及其更新
- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件和营业执照

- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8、报告期内中金恒宁债券型发起式证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告
- 9、中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可在基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

咨询电话：（86）010-63211122 400-868-1166

传真：（86）010-66159121

中金基金管理有限公司

2026 年 7 月 21 日