民生加银恒祥债券型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：恒丰银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人恒丰银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银恒祥债券
基金主代码	014209
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	1,890,603,857.34 份
投资目标	本基金在综合考虑基金资产收益性、安全性、流动性和严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现超过业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的投资理念，在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上，自下而上的精选个券，把握固定收益类金融工具投资机会。
业绩比较基准	中国债券综合指数收益率*90%+银行活期存款利率（税后）*10%
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，其预期收益和风险水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金
基金管理人	民生加银基金管理有限公司
基金托管人	恒丰银行股份有限公司

§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 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	13,679,711.91
2.本期利润	9,668,064.15
3.加权平均基金份额本期利润	0.0056
4.期末基金资产净值	2,040,717,617.99
5.期末基金份额净值	1.0794

注：①所述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。

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

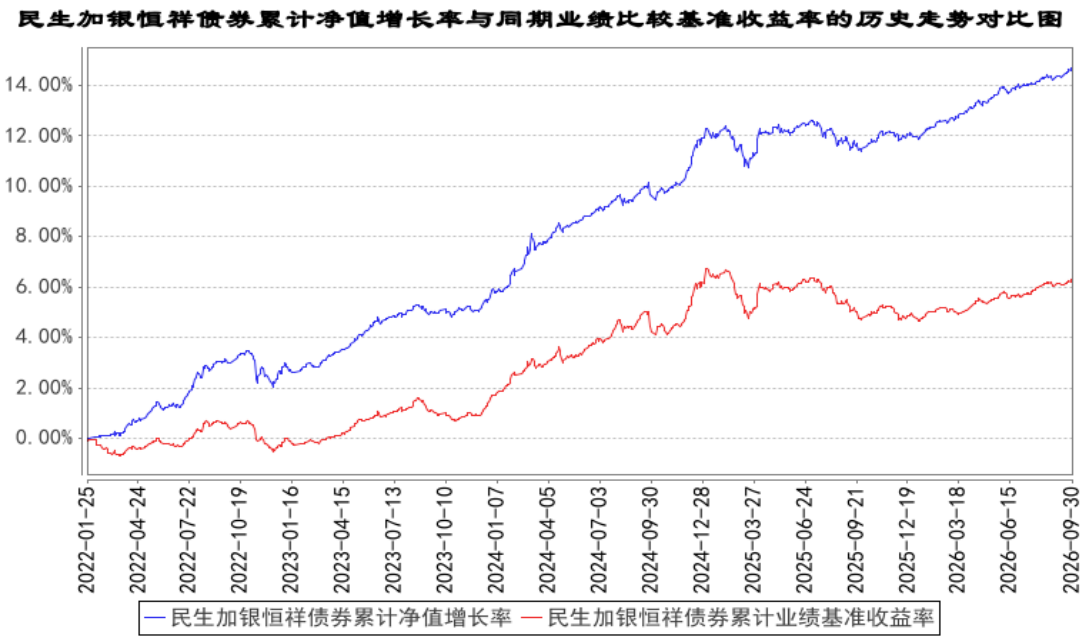
3.2 基金净值表现

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	0.52%	0.04%	0.48%	0.03%	0.04%	0.01%
过去六个月	1.41%	0.04%	1.05%	0.03%	0.36%	0.01%
过去一年	2.77%	0.04%	1.37%	0.04%	1.40%	0.00%
过去三年	9.07%	0.07%	5.19%	0.07%	3.88%	0.00%
自基金合同生效起至今	14.59%	0.07%	6.21%	0.06%	8.38%	0.01%

注：业绩比较基准=中国债券综合指数收益率×90%+银行活期存款利率（税后）×10%。

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：本基金合同于 2022 年 1 月 25 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
张玓	本基金的基金经理	2022 年 1 月 25 日	-	12 年	英国伯明翰大学经济学硕士。自 2014 年 3 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任交易部债券交易员助理、债券交易员、高级债券交易员、基金经理助理，现任固定收益部基金经理。自 2021 年 2 月至今担任民生加银聚享 39 个月定期开放纯债债券型证券投资基金、民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；自 2021 年 7 月至今担任民生加银中债 1-3 年农发行债券指数证券投资基金基金经理；自 2021 年 12 月至今担任民生加银中债 3-5 年政策性金融债指数证券投资基金基金经理；自 2022 年 1 月至今担任民生加银恒祥债券型证券投资基金基金经理；自 2023 年 12 月至今担任民生加银恒宁债券型证券投资基金基金经理；自 2025 年 3 月至今担任民生加银鑫元纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2026 年 4 月至今担任

					民生加银汇智 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。自 2021 年 2 月至 2022 年 7 月担任民生加银鑫元纯债债券型证券投资基金、民生加银鑫安纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 2 月至 2022 年 8 月担任民生加银中债 1-5 年政策性金融债指数证券投资基金基金经理；自 2021 年 6 月至 2025 年 1 月担任民生加银现金增利货币市场基金基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统中的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人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

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度经济运行总体平稳、结构向优，新动能对经济的支撑作用持续显现。生产与出口保持韧性，但内需修复偏弱、投资仍待企稳。从生产看，8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，较上半年累计同比 5.4%大体持平，主要受高技术制造业、数字制造业较快增长等因素带动；服务业生产指数同比增长 4.7%，也与上半年累计同比 4.8%相近。从出口看，海外需求与 AI 相关中间品需求维持偏强，我国机电产品竞争力持续显现，8 月以美元计价的出口金额同比增长 25%，较上半年累计同比 17.6%进一步提高；进口同比维持在 25%以上的高位。从物价看，输入型通胀对短期工业品价格形成扰动，剔除食品和能源的核心 CPI 温和增长。8 月 CPI 同比增长 0.8%，核心 CPI 同比增长 1.0%；PPI 同比增长 3.8%，较 6 月末高点 4.1%小幅回落。从投资看，夏季极端天气频发给部分地区施工造成不利影响，外部环境复杂多变也影响了企业投资意愿。1-8 月固定资产投资累计同比-7.2%，仍然处于负区间，随着政策性金融工具加快投放、“六张网”建设有序推进，四季度投资有望企稳。从消费看，能源价格走高带来一定负面扰动，8 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，较上半年累计同比 1.3%有所下滑。

货币政策维持适度宽松、加大逆周期调节，为经济平稳增长和金融市场稳定运行营造适宜的货币金融环境。三季度以来，央行一方面以买断式逆回购、MLF 投放补充中长期流动性；另一方面加大隔夜逆回购操作频次，推动 DR001 围绕政策利率平稳运行。9 月 29 日，央行进一步调整完善若干货币政策工具，将一年期抵押补充贷款（PSL）利率由 1.75%下调 25 个基点至 1.50%，并将 PSL 支持范围扩大至“六张网”建设，同时提高科技创新再贷款支持比例、扩容支农支小再贷款，更好发挥结构性工具的定向支持作用。

财政政策持续加力提效。1-7 月一般公共预算收入累计同比升至 5.8%，支出累计同比为 1.3%，收入改善快于支出。7 月 30 日政治局会议要求，优化实施财政金融协同促内需政策。按照这一部署，财政部自 8 月 1 日起实施三大举措：拓宽贴息范围、增加贴息政策经办机构、进一步提高额度上限。

三季度债券市场方面，经济基本面仍处于修复进程，资金利率波动收窄，“资产荒”格局下

机构配置需求较为刚性，使得债券市场延续年初以来的偏强格局。利率债长端收益率下行，短端收益率小幅上行，收益率曲线持续平坦化。长端信用债下行幅度明显，信用利差进一步压缩。

2026 年三季度，基金配置主要以利率债为主，报告期内组合维持中性偏低的杠杆水平，灵活调节久期。

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 1.0794 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.52%，业绩比较基准收益率为 0.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金不存在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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,666,441,892.38	81.63
	其中：债券	1,666,441,892.38	81.63
	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	343,025,608.49	16.80
	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	1,262,739.08	0.06
8	其他资产	30,741,394.26	1.51
9	合计	2,041,471,634.21	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：本基金本报告期末未持有股票。

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：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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：本基金本报告期末未持有股票。

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	152,045,834.82	7.45
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,514,396,057.56	74.21
	其中：政策性金融债	1,514,396,057.56	74.21
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	1,666,441,892.38	81.66

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	230210	23 国开 10	1,300,000	141,153,786.30	6.92
2	230205	23 国开 05	1,000,000	110,339,260.27	5.41
3	200404	20 农发 04	1,000,000	106,424,301.37	5.22
4	240210	24 国开 10	1,000,000	105,762,876.71	5.18
5	250415	25 农发 15	1,000,000	101,014,219.18	4.95

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂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：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在报告编制日前一年内受到公开处罚的情形如下：

中国农业发展银行因违法违规被国家外汇管理局北京市分局处罚。

除上述发行主体外，未发现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。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同和公司投资制度的规定。

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

本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	30,741,394.26
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,741,394.26

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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

报告期期初基金份额总额	1,879,067,259.89
报告期期间基金总申购份额	296,626,351.38
减：报告期期间基金总赎回份额	285,089,753.93
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	1,890,603,857.34

§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：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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	20260701~20260930	931,618,688.28	0.00	0.00	931,618,688.28	49.28
	2	20260701~20260930	565,822,883.41	0.00	94,268,005.28	471,554,878.13	24.94
	3	20260701~20260804	381,623,814.26	0.00	190,821,009.45	190,802,804.81	10.09
产品特有风险							
1、大额赎回风险 本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%，则面临大额赎回的情况，可能导致： （1）基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上							

（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；
（2）基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；
（3）因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；
（4）基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；
（5）大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。
2、大额申购风险
若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值涨幅可能会因此降低。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本基金管理人发布了如下公告：

1　2026 年 7 月 21 日　民生加银恒祥债券型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2　2026 年 7 月 21 日　民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2026 年第 2 季度报告提示性公告

3　2026 年 7 月 31 日　关于调整旗下部分基金最低申购金额、最低赎回份额和最低持有份额数量限制的公告

4　2026 年 8 月 31 日　民生加银恒祥债券型证券投资基金 2026 年中期报告

5　2026 年 8 月 31 日　民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2026 年中期报告提示性公告

6　2026 年 9 月 24 日　民生加银恒祥债券型证券投资基金恢复个人投资者申购、转换转入、定期定额投资业务的公告

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

（1）中国证监会准予基金注册的文件；

（2）《民生加银恒祥债券型证券投资基金招募说明书》；

（3）《民生加银恒祥债券型证券投资基金基金合同》；

（4）《民生加银恒祥债券型证券投资基金托管协议》；

（5）法律意见书；

（6）基金管理人业务资格批件、营业执照；

（7）基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 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。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。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。

民生加银基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日