# 民生加银恒悦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：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：渤海银行股份有限公司

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。

基金托管人渤海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 | 民生加银恒悦债券 |
| 基金主代码 | 023491 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2025 年 5 月 14 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 6,800,037,413.76 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。具体投资策略包括：资产配置策略、债券投资策略、信用衍生品投资策略、国债期货投资策略等。 |
| 业绩比较基准 | 中国债券综合指数收益率 |
| 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 | 渤海银行股份有限公司 |

# §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 | 31,273,106.07 |
| 2.本期利润 | 39,141,163.54 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0057 |
| 4.期末基金资产净值 | 6,940,883,544.24 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0207 |

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。

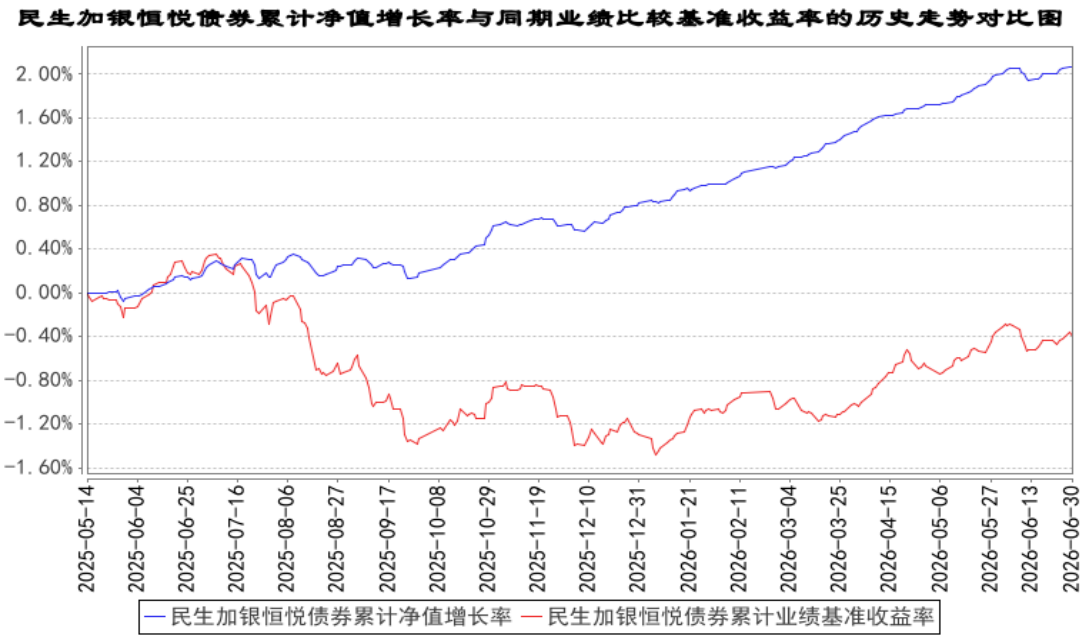
## 3.2 基金净值表现

### 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 | 0.59% | 0.01% | 0.62% | 0.04% | -0.03% | -0.03% |
| 过去六个月 | 1.24% | 0.01% | 0.91% | 0.04% | 0.33% | -0.03% |
| 过去一年 | 1.93% | 0.02% | -0.56% | 0.06% | 2.49% | -0.04% |
| 自基金合同生效起至今 | 2.07% | 0.02% | -0.39% | 0.05% | 2.46% | -0.03% |

注：本基金的业绩比较基准为：中国债券综合指数收益率。

### 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 2025 年 5 月 14 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 | | |
| 关键 | 本基金基金经理（兼任投资经理） | 2025 年 5 月 14 日 | - | 17 年 | 中央财经大学硕士。自 2009 年 7 月至 2014 年 11 月在中国农业银行股份有限公司金融市场部担任高级投资经理；2014 年 11 月至 2015 年 8 月在中国人寿养老保险股份有限公司投资中心担任固定收益投资经理；自 2015 年 8 月至 2016 年 6 月，在景顺长城基金管理有限公司专户投资部担任固定收益投资经理。2016 年 9 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任基金经理助理，现任基金经理兼任投资经理。自 2021 年 2 月至今担任民生加银转债优选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瑞怡 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理；自 2024 年 12 月至今担任民生加银恒泽债券型证券投资基金基金经理；自 2024 年 12 月至今担任民生加银睿智一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；自 2025 年 5 月至今担任民生加 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 银恒悦债券型证券投资基金基金经理。自 2021 年 4 月至 2022 年 6 月担任民生加银鹏程混合型证券投资基金、民生加银增强收益债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 2 月至 2022 年 9 月担任民生加银信用双利债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 3 月至 2023 年 7 月担任民生加银鑫喜灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 7 月至 2023 年 7 月担任民生加银家盈 6 个月持有期债券型证券投资基金基金经理。 |

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。

### 4.1.1 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

| 姓名 | 产品类型 | 产品数量（只） | 资产净值（元） | 任职时间 |
|---|---|---|---|---|
| 关键 | 公募基金 | 5 | 14,850,323,021.85 | 2021 年 2 月 22 日 |
| | 私募资产管理计划 | 1 | 1,513,920,816.14 | 2018 年 6 月 25 日 |
| | 其他组合 | - | - | - |
| | 合计 | 6 | 16,364,243,837.99 | - |

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

## 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

2026 年二季度，美伊冲突带来的全球通胀压力显著上升，原油价格飙涨以及由此产生的产业链供给问题，包括美联储为代表的央行货币政策转向，都对全球经济和资产价格产生了深刻影响。尽管需求仍然维持平稳，但流动性紧缩压力下，大宗商品及美债都出现了显著调整，美元指数阶段性修复走高，人民币继续维持强势表现。

债券市场表现继续好于普遍预期，尤其 4 月份出现了整体曲线下行的小牛市行情，尽管 5 月之后随着油价再度反复和流动性的边际收敛，利率没有进一步下行，但整体市场情绪和配置需求始终较好，随着 6 月末油价的显著回落，超长端也随之出现了一轮补涨机会。信用债则始终保持强势，理财等资管类机构的配置需求决定了信用债的票息价值仍被重视。

回顾二季度操作，本基金以信用债配置为主，久期相对维持稳定，始终以绝对收益为目标，在二季度获得了较好的回报，对于信用债持仓进行反复筛选和调整，尽量延缓组合静态收益的下降速度。后续将密切关注利率走势和组合的风险收益比，及时关注风险和可能的波动，将绝对收益作为全年核心目标，争取为投资人获取满意结果。

## 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 1.0207 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.59%，业绩比较基准收益率为 0.62%。

### 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 | 7,738,041,919.20 | 89.37 |
| | 其中：债券 | 7,738,041,919.20 | 89.37 |
| | 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 | 523,159,093.14 | 6.04 |
| 8 | 其他资产 | 397,658,740.31 | 4.59 |
| 9 | 合计 | 8,658,859,752.65 | 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 | 379,925,966.84 | 5.47 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 335,449,659.16 | 4.83 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | 1,397,672,962.23 | 20.14 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 5,198,366,024.07 | 74.89 |
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | 396,190,440.05 | 5.71 |
| 9 | 其他 | 30,436,866.85 | 0.44 |
| 10 | 合计 | 7,738,041,919.20 | 111.48 |

## 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 | 019792 | 25 国债 19 | 2,648,180 | 267,596,557.53 | 3.86 |
| 2 | 102582163 | 25 南电 MTN007 | 2,000,000 | 201,379,232.88 | 2.90 |
| 3 | 112603120 | 26 农业银行 CD120 | 2,000,000 | 198,864,859.78 | 2.87 |
| 4 | 112696361 | 26 南京银行 CD142 | 2,000,000 | 197,325,580.27 | 2.84 |
| 5 | 102580699 | 25 赣投 MTN001 | 1,500,000 | 152,211,164.38 | 2.19 |

## 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

本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

| 代码 | 名称 | 持仓量（买/卖） | 合约市值(元) | 公允价值变动（元） | 风险指标说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| - | - | - | - | - | - |
| 公允价值变动总额合计（元） | | | | | - |
| 国债期货投资本期收益（元） | | | | | 36,756.80 |

| | |
|---|---|
| 国债期货投资本期公允价值变动（元） | - |

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金根据风险管理原则，进行了套期保值为主要目的国债期货交易。主要结合期货特点与现券市场的研判，以降低账户净值波动为目标，运用多种期货策略，实施了部分短期对冲交易，一定程度上对冲了部分利率波动风险、降低了基金净值的波动。本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

## 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：

南京银行股份有限公司因违法违规被国家金融监督管理总局江苏监管局处罚；

中国农业银行股份有限公司因违法违规被国家金融监督管理总局处罚。

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 | 128,280.17 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 397,530,460.14 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 397,658,740.31 |

### 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 | 6,592,346,455.23 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 4,195,519,152.34 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 3,987,828,193.81 |
| 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 | 6,800,037,413.76 |

## §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 | 20260401~20260630 | 2,299,999,500.00 | 0.00 | 0.00 | 2,299,999,500.00 | 33.82 |
| | 2 | 20260401~20260622 | 1,792,350,923.75 | 0.00 | 1,792,350,923.75 | 0.00 | 0.00 |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| 1、大额赎回风险<br>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：<br>（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 4 月 22 日 民生加银恒悦债券型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2 2026 年 4 月 22 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2026 年第 1 季度报告提示性公告

3 2026 年 5 月 14 日 民生加银恒悦债券型证券投资基金更新招募说明书(2026 年第 1 号)

4 2026 年 5 月 14 日 民生加银恒悦债券型证券投资基金基金产品资料概要更新

5 2026 年 6 月 26 日 民生加银恒悦债券型证券投资基金基金合同

6 2026 年 6 月 26 日 民生加银基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告

根据《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》的相关规定，为更好地反映基金投资风格，提高基金业绩表现与业绩比较基准的可比性，经与各基金托管人协商一致，民生加银基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）决定自 2026 年 7 月 27 日起调整旗下部分基金的业绩比较基准并对基金合同等法律文件有关条款进行修订。详细内容请参见基金管理人发布的《民生加银基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》。

# §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）《民生加银恒悦债券型证券投资基金招募说明书》；

（3）《民生加银恒悦债券型证券投资基金基金合同》；

（4）《民生加银恒悦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 7 月 21 日**