恒生前海恒颐五年定期开放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：恒生前海基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 22 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 7 月 1 日起至 2026 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	恒生前海恒颐五年定开债券
基金主代码	009303
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 2 日
报告期末基金份额总额	7,972,360,694.88 份
投资目标	本基金利用定期开放、定期封闭的运作特性，在有效保持资产流动性和控制投资风险的前提下，追求基金资产的稳健增值。
投资策略	1.本基金在封闭期内采用买入并持有到期投资策略，所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期，所投资产到期日或回售日不得晚于封闭期到期日。本基金投资含回售权的债券时，如果债券到期日晚于封闭期到期日，基金管理人应当以回售日作为持有到期日，并在回售日行使回售权。特殊情况下，在不违反会计准则的前提下，基金管理人可以基于基金份额持有人利益优先原则，对尚未到期的固定收益品种进行处置。本基金将在考虑债券投资的风险收益情况，以及回购成本等因素的情况下，在风险可控以及法律法规允许的范围内，通过债券回购，放大杠杆进行投资操作。 2.开放期内，基金规模将随着投资人对本基金份额的申购与赎回而不断变化。因此本基金在开放期将保持资产适当的流动性，以应付当时市场条件下的赎回要求，并降低资产的流动性风险，做好流动性管理。
业绩比较基准	每个封闭期起始日中国人民银行公布并执行的金融机构

	三年期定期存款利率（税后）+0.5%	
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒生前海恒颐五年定开债券 A	恒生前海恒颐五年定开债券 C
下属分级基金的交易代码	009303	009304
报告期末下属分级基金的份额总额	7,972,358,484.73 份	2,210.15 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	恒生前海恒颐五年定开债券 A	恒生前海恒颐五年定开债券 C
1.本期已实现收益	35,068,814.68	8.89
2.本期利润	35,068,814.68	8.89
3.加权平均基金份额本期利润	0.0044	0.0040
4.期末基金资产净值	8,013,482,307.77	2,254.31
5.期末基金份额净值	1.0052	1.0200

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，由于本基金采用摊余成本法核算，所以，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

恒生前海恒颐五年定开债券 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	0.44%	0.01%	0.82%	0.01%	-0.38%	0.00%
过去六个月	0.89%	0.01%	1.63%	0.01%	-0.74%	0.00%
过去一年	1.75%	0.01%	3.25%	0.01%	-1.50%	0.00%

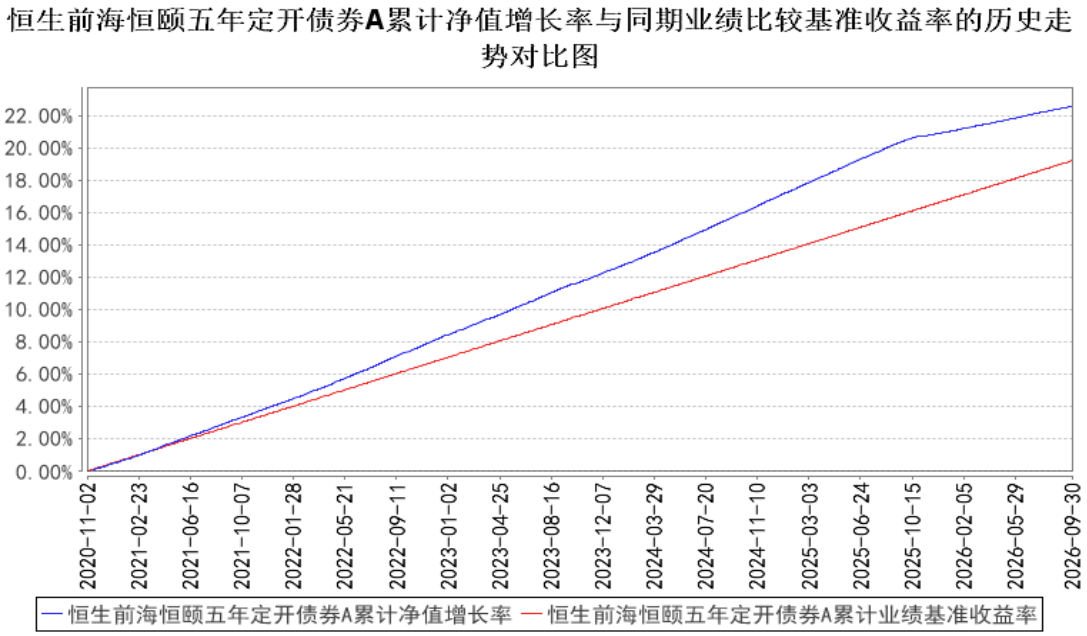
过去三年	9.89%	0.01%	9.75%	0.01%	0.14%	0.00%
过去五年	18.70%	0.01%	16.25%	0.01%	2.45%	0.00%
自基金合同生效起至今	22.58%	0.01%	19.21%	0.01%	3.37%	0.00%

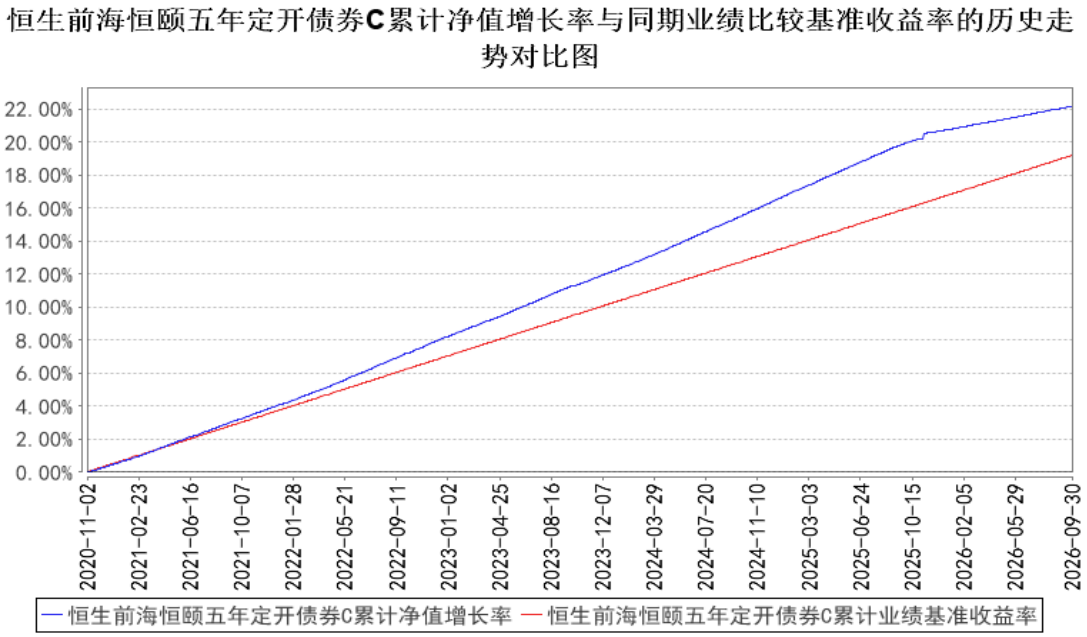
恒生前海恒颐五年定开债券 C

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准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.39%	0.01%	0.82%	0.01%	-0.43%	0.00%
过去六个月	0.80%	0.01%	1.63%	0.01%	-0.83%	0.00%
过去一年	1.88%	0.02%	3.25%	0.01%	-1.37%	0.01%
过去三年	9.80%	0.02%	9.75%	0.01%	0.05%	0.01%
过去五年	18.41%	0.01%	16.25%	0.01%	2.16%	0.00%
自基金合同生效起至今	22.19%	0.01%	19.21%	0.01%	2.98%	0.00%

注：本基金的业绩比较基准为：每个封闭期起始日中国人民银行公布并执行的金融机构三年期定期存款利率（税后）+0.5%。

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		
吕程	本基金的基金经理	2023 年 7 月 31 日	-	8 年	金融工程学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司固定收益部债券研究员、集中交易部债券交易员、恒生前海短债债券型发

					起式证券投资基金基金经理助理，中国光大银行烟台支行投资银行部产品经理。现任恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒悦纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒润纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒荣纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海短债债券型发起式证券投资基金基金经理。
李维康	本基金的基金经理	2025 年 11 月 28 日	-	14 年	金融学硕士。曾任恒生前海基金管理有限公司固定收益部投资经理，世纪证券有限责任公司资产管理部投资主办人、固定收益部研究员、交易员，富仁投资管理有限公司宏观研究员。现任恒生前海恒扬纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒祥纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海短债债券型发起式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、恒生前海中债 0-3 年政策性金融债指数证券投资基金基金经理、恒生前海恒荣纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金经理、恒生前海恒颐五年定期开放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》、《恒生前海恒颐五年定期开放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

2026 年三季度市场回顾

2026 年上半年 GDP 同比增长 4.7%，其中一季度 5.0%、二季度回落至 4.3%。二季度回落的直接原因是海外地缘冲突引发的能源供给冲击，能源价格上行造成的输入性通胀叠加扩内需政策力度不及预期，二季度基本面边际承压。

进入三季度，随着供给扰动消退、低基数效应显现，增速企稳回升。但当前经济 K 型分化明显，具体表现为以下几个方面：1.外需强于内需，1-8 月出口维持两位数增长，贸易顺差累计 8063 亿美元，远超过去六年同期均值。而内需侧，1-8 月固定资产投资同比下降 7.2%，降幅较前 7 个月扩大 0.5 个百分点。2.新动能强于传统动能，8 月高技术制造业、数字产品制造业对新规上工业增长的贡献率超过六成，装备制造业增加值增长 12.1%，电子行业增长 17.2%。与之对照，房地产开发投资下降 19.9%，民间投资下降 10.1%。3.生产改善快于消费和投资。工业增加值在回升，但 8 月社零同比仅增长 0.4%，较 7 月还在回落。消费内生动力不足是当前最突出的堵点之一。。

2026 年四季度经济市场展望

经济

内需修复仍然偏慢，地产拐点仍有待观察，当前出口保持韧性，三季度出口数据保持增长趋势，对基本面形成有力支撑。国内新兴产业表现突出，8 月规模以上高技术制造业增加值同比增长 16.7%，对工业增长贡献超六成。现阶段货币政策维持宽松，PSL 降息叠加首套房贷利率贴息，市场流动性宽松预期进一步增强。财政端释放 5500 亿政府债结存限额，其中专项债 2500 亿投向“六张网”项目建设。同时四季度财政段将加大支出，推动专项债、超长特别国债资金尽快形成实物工作量，保证重大项目的有效投资。

债券市场

短期内利率债大概率延续窄幅震荡，趋势性机会需等待四季度。9 月季末资金面扰动、政府债供给可能提速、机构止盈情绪升温，以及通胀边际回暖对降息预期的制约。9 月债市面临“季节性共振与新增扰动”，赔率偏低，小幅利空容易被放大，操作上更适合转向平衡配置。

从近期 OMO 期限来看，央行操作更多为阶段性流动性支持，货币政策保持中立，总量宽松信号尚未出现，一定程度上避免了资金空转风险。8 月信贷数据弱于季节性预期，工业生产边际改善，但是地产、消费依旧疲软，基本面短期难有增量利好，债市无法突破阶段性震荡区间。美联储加息落地，美债收益率冲高，但对国内债市传导效果有限，国内债市定价主要围绕基本面和流动性，当前货币政策以稳为主，内需疲软。当前专项债剩余额度 2.1 万亿，新型政策性金融工具全部额度 8000 亿，二者叠加四季度增量储备 2.9 万亿，未来供给增量预期仍会对债市造成较大扰动。当前 10 年国债收益率已跌破 1.68%的关键关口，30 年国债收益率逼近前低，债基久期重新回升至过去三年 99%分位的高位。这意味着长端做多赔率已被透支，交易拥挤度极高。在缺乏配置盘托底的背景下，货币空间无法打开时的多头氛围，本质上是交易情绪而非配置需求在主导。券商自营和私募对冲资金操作灵活，行情顺的时候锦上添花，一旦情况不对，止盈离场的速度也最快。这类资金占比越高，市场稳定性越差——稍有风吹草动，集中兑现利润很容易形成快速回调。

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颐五年定开债券 A 基金份额净值为 1.0052 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.44%，同期业绩基准收益率为 0.82%;恒生前海恒颐五年定开债券 C 基金份额净值为 1.0200 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.39%，同期业绩基准收益率为 0.82%。

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	13,355,098,667.09	99.55
	其中：债券	13,355,098,667.09	99.55
	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	60,478,582.10	0.45
8	其他资产	-	-
9	合计	13,415,577,249.19	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	1,057,962,180.78	13.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,297,136,486.31	153.46
	其中：政策性金融债	10,043,246,335.56	125.33
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	13,355,098,667.09	166.66

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	200311	20 进出 11	34,400,000	3,818,377,212.63	47.65
2	200410	20 农发 10	22,100,000	2,461,278,620.77	30.71
3	200215	20 国开 15	14,700,000	1,631,757,137.44	20.36
4	250218	25 国开 18	11,500,000	1,170,450,548.14	14.61
5	250425	25 农发 25	6,900,000	690,081,441.76	8.61

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

本基金投资的国家开发银行、中国农业银行股份有限公司、中国进出口银行、中国农业发展银行、杭州银行股份有限公司、长沙银行股份有限公司存在报告编制日前一年内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

无。

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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	恒生前海恒颐五年定开债券 A	恒生前海恒颐五年定开债券 C
报告期期初基金份额总额	7,972,358,484.73	2,210.15
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	7,972,358,484.73	2,210.15

§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	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%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）

类别		的时间区间					
机构	1	20260701-20260930	1,993,023,418.04	0.00	0.00	1,993,023,418.04	24.9992
	2	20260701-20260930	1,792,470,623.38	0.00	0.00	1,792,470,623.38	22.4836
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颐五年定期开放债券型证券投资基金设立的文件

（2）恒生前海恒颐五年定期开放债券型证券投资基金基金合同

（3）恒生前海恒颐五年定期开放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颐五年定期开放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 10 月 26 日