

# 恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 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：恒丰银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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规定，于 2025 年 10 月 27 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 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

|                 |                                                                                                              |                |            |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| 基金简称            | 恒生前海恒利纯债                                                                                                     |                |            |
| 基金主代码           | 015331                                                                                                       |                |            |
| 基金运作方式          | 契约型开放式                                                                                                       |                |            |
| 基金合同生效日         | 2022 年 3 月 30 日                                                                                              |                |            |
| 报告期末基金份额总额      | 594,811,873.98 份                                                                                             |                |            |
| 投资目标            | 在严格控制投资组合风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争基金资产的稳健增值。                                                                    |                |            |
| 投资策略            | 本基金将采取积极管理的投资策略，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，自上而下地决定债券组合久期及类属配置；同时在严谨深入的信用分析的基础上，自下而上地精选个券，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。 |                |            |
| 业绩比较基准          | 中债综合全价（总值）指数收益率                                                                                              |                |            |
| 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           | 恒丰银行股份有限公司                                                                                                   |                |            |
| 下属分级基金的基金简称     | 恒生前海恒利纯债 A                                                                                                   | 恒生前海恒利纯债 C     | 恒生前海恒利纯债 E |
| 下属分级基金的交易代码     | 015331                                                                                                       | 015332         | 023985     |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 593,513,013.45 份                                                                                             | 1,298,860.53 份 | -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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日） |              |            |
|-----------------|-------------------------------------|--------------|------------|
|                 | 恒生前海恒利纯债 A                          | 恒生前海恒利纯债 C   | 恒生前海恒利纯债 E |
| 1. 本期已实现收益      | -20,012,822.61                      | 111,533.71   | -          |
| 2. 本期利润         | -27,084,514.34                      | -360,022.07  | -          |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0238                             | -0.0085      | -          |
| 4. 期末基金资产净值     | 581,587,176.52                      | 1,325,071.49 | -          |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.9799                              | 1.0202       | 0.9799     |

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、其他业务收入（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

恒生前海恒利纯债 A

| 阶段             | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④   |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月          | -2.46% | 0.18%         | -1.50%         | 0.07%                 | -0.96% | 0.11% |
| 过去六个月          | -0.71% | 0.17%         | -0.45%         | 0.09%                 | -0.26% | 0.08% |
| 过去一年           | -2.79% | 0.15%         | 0.57%          | 0.10%                 | -3.36% | 0.05% |
| 过去三年           | 3.67%  | 0.10%         | 4.76%          | 0.08%                 | -1.09% | 0.02% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 5.27%  | 0.09%         | 5.91%          | 0.07%                 | -0.64% | 0.02% |

恒生前海恒利纯债 C

| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④   |
|-------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -2.56% | 0.18%         | -1.50%         | 0.07%                 | -1.06% | 0.11% |
| 过去六个月 | -0.82% | 0.17%         | -0.45%         | 0.09%                 | -0.37% | 0.08% |

|                |        |       |       |       |        |       |
|----------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 过去一年           | -2.92% | 0.15% | 0.57% | 0.10% | -3.49% | 0.05% |
| 过去三年           | 1.57%  | 0.11% | 4.76% | 0.08% | -3.19% | 0.03% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 5.97%  | 0.14% | 5.91% | 0.07% | 0.06%  | 0.07% |

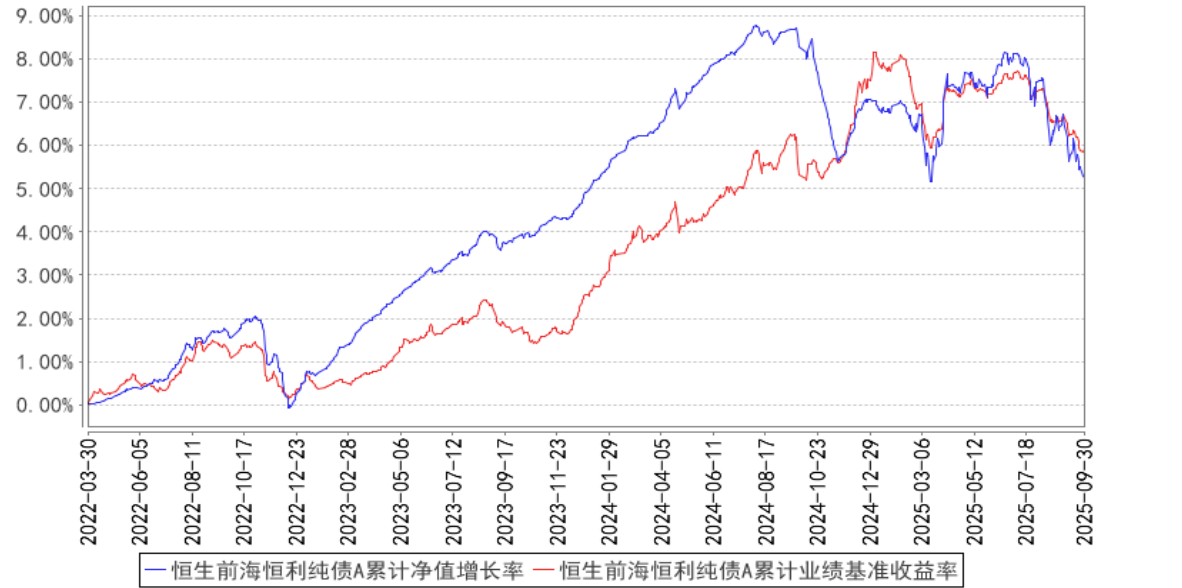
恒生前海恒利纯债 E

| 阶段             | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①－③    | ②－④   |
|----------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月          | -2.46% | 0.18%         | -1.50%         | 0.07%                 | -0.96% | 0.11% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | -1.98% | 0.15%         | -1.25%         | 0.07%                 | -0.73% | 0.08% |

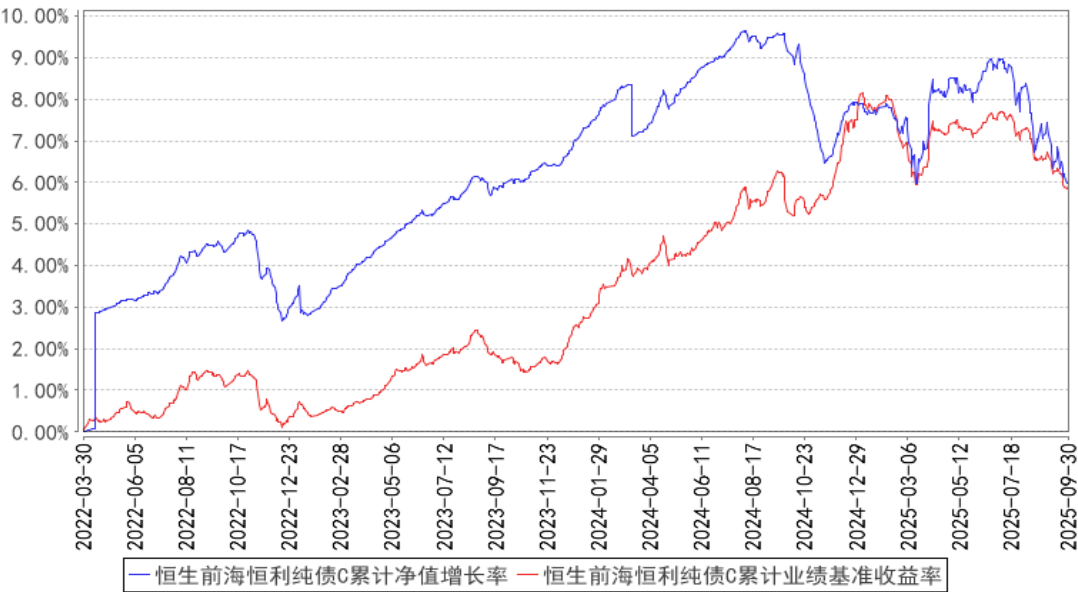
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率。

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

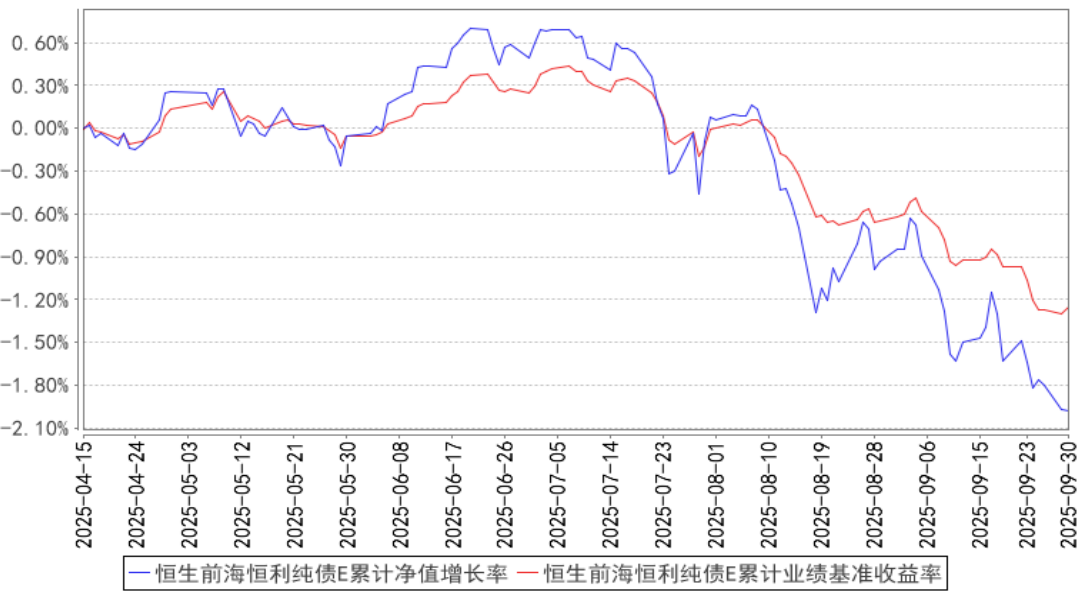
恒生前海恒利纯债A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



恒生前海恒利纯债C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



恒生前海恒利纯债E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



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 5 月 9 日 | -    | 7 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、恒生前海恒源臻利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、恒生前海恒源昭利债券型证券投资基金基金经理。                                                                             |
| 李维康 | 本基金的基金经理 | 2024 年 11 月 12 日 | - | 13 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、恒生前海福瑞 30 天持有期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合规守信情况的说明

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》、《恒生前海恒利纯债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《证券投资基金管理人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。

#### 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

#### 3 季度回顾

（1）经济方面，3 季度经济总体处于下滑态势，主要是内需方面的投资产生拖累，基建、制造业、地产三大投资分项比较少见的同时下滑使得 8 月固定资产投资累计同比增速从 2 季度初的 4.0% 下滑至 0.5%。地产的表现亦保持环比持续回落，延续了 2 季度以来的房价下跌和销售减速，金九银十特征不明显。4 月以来贸易争端重启，但我国制造业竞争力依旧稳健，美元计价出口增速最低也有 4.4%，好于此前市场预期下滑至 -5% 至 0% 范围。总体而言，由于上半年经济超预期好，贸易战影响小，全年实现 5% 左右经济增长目标较为确定。（2）政策方面，7 月中央财经委员会会议再提“反内卷”（首次是 2024 年 7 月政治局会议），7 月政治局会议提出加快出清地方融资平台，9 月政治局会议敲定 10 月四中全会时间并审议十五五规划内容，9 月底政策性金融工具 5000 亿投资于基建科创等领域，并全部用于补充资本金。（3）债券市场方面，3 季度市场大幅调整，中长期利率回到 1 季度高位附近。但是由于资金面比 1 季度好很多、理财规模不断新高、两批科创债指数基金发行建仓等因素，短期债券表现较好，短久期城投、普通商金、科创债表现稳健，信用利差保持在相对低位。因此利率债、信用债都表现出了利率曲线陡峭化的特

征。主要影响因素先后有反内卷带动商品期货上涨、股票市场加速上涨至 3900 点、基金赎回费可能调整等的影响。

#### 4 季度展望

##### 经济展望：

（1）地产：我们此前提过，我国经济的核心压力在于地产的周期性下行，在长周期（地产）调整之时，短周期（库存）会受到压制，可以看到本应在去年启动的新一轮库存周期至今未启动，又拖了两年，库存持续保持在低位水平，由此可见长周期的力量。对于地产我们保持关注，我们此前提过，地产调整周期通常是 6-8 年，但可能在某个时点会从快速下滑阶段转入底部横盘阶段，在美国次贷危机后也是类似的。这个拐点比较重要，意味着地产对经济的拖累将转为 0，今年已经是调整第四年，去年和今年上半年我们认为这个拐点可能在今年年底，由于今年金九银十的表现一般，目前我们认为底部可能延后在明年 1 季度到 2 季度间出现。

（2）反内卷：3 季度有反内卷叙事的兴起，主要是因为这两年虽然实际 GDP 水平较高，但名义 GDP 水平在持续下降，2024 年全年名义 GDP 为 4.2%，2025 年 2 季度名义 GDP 为 3.85%，而预计 2025 年 3 季度名义 GDP 大概在 3.6% 上下。近几年利率走势确实和名义 GDP 方向一致。因此反内卷叙事就是从通过降名义利率来推动实际利率下行转为通过抬升通胀来实现实际利率下行，并修复名义 GDP 水平。既抬升了通胀预期，又降低了政策利率降息的预期，因此利空债市。但是我们认为，首先 PPI 见底需要先降投资。近两年制造业投资增速和企业盈利出现背离，投资增速还未降低至低位，即产能尚未见顶，PPI 也就尚未见底。对比上一轮去产能 2016-2018 年期间，制造业投资增速大部分时间保持在 2-3% 左右，而过去两年我们的制造业投资普遍在 8% 以上，最新的制造业投资累计同比增速刚降低至 5% 水平，还有下降空间，并需要在低位保持一两年。PPI 从 8 月起，由于基数的抬升，将会逐步回升，但环比预计仍将保持在较弱水平。其次，对比上一轮供给侧改革，当时有较强的政策指导和棚改货币化等需求端政策，主要针对上游国企。本轮反内卷则更多偏向于市场化、行业标准化、行业协会指导等，主要针对下游光伏等高新技术民企。因此对再通胀的预期暂时不能过于乐观。

（3）货币政策：现在市场对货币政策预期不高，央行的一些发布会和 3 季度货政报告的措辞都有所保留，可能因为股市保持火热，海外风险不高等。但我们依然认为降息 10BP 或者降准一次都有可能，前者应对地产下行，后者投放流动性及降低银行负债成本。但是核心还是关注未来是否重启债券购买。地产周期性调整的背后就是企业、居民去杠杆，通常需要政府加杠杆。此时一般是低利率环境，政府债券供给变长。久期的超量供给需要央行吸纳承接，否则利率曲线就会非常陡峭，无法刺激长期信贷需求，美国 QE 的一个重要逻辑就是利率曲线扁平化以促进长期

信贷修复。美国 QE 购买的平均债券久期是 7，日本更长，都是吸纳了银行体系吸纳不了的久期。关注 10 月十五五规划后是否有更多线索。

（4）财政政策：7 月政治局会议所说的加快出清地方融资平台，一方面地方城投企业需要退平台，另一方面可能还是地方政府去杠杆。由于今年实现经济目标概率大、新质生产力纷纷取得突破经济转型见效，重心更多转向于风险防控。随后出台的政策，包括 PPP 新规允许存量项目使用地方债，以及去年设定的每年 8000 亿特殊新增专项债已经发行到了 1.2 万亿，均是用于清偿地方政府各类债务，这就可以解释基建增速的下滑。

（5）产业政策：十五五规划是四季度最重要的事项，十四五首次提出安全与发展并重，提出了能源安全、国防安全、信息安全等多个方面内容，目前看成效显著，大量的风电光伏建设、新能源车渗透率逼近 60%提前达到目标、国防建设步伐加快、半导体和人工智能等产业进展良好。我们估计，十五五的潜在词汇可能包括如下：双碳、新质生产力、人口老龄化&稳生育、扩大开放、服务消费&服务出海（代替制造出海）、数字化&人工智能&机器人&自动驾驶等、安全、反内卷、雅下水电&新藏铁路等。

#### 债券市场策略：

（1）总体策略：熊市的条件是什么？第一，是不是大熊市？我们此前提过，大的熊市一定要有基本面改善&资金面主动收紧两个前提。比如 2016 年的棚改货币化、2020 年新一轮房地产热都是经济基本面比较好。同时也伴随了央行货币政策的主动收紧，比如 2016 年底的金融去杠杆，2020 年打击空转套利等。第二，是不是阶段性熊市？2021 年地产进入调整周期后，债券进入低利率环境，债市主要是阶段性调整或阶段性熊市，因为信用债都有一定程度踩踏发生，迅速进入熊市的收益率水平然后又很快修复。这些阶段性调整也有共同的两个特征，就是有重磅政策及之后几个季度的经济基本面改善，比如 2022 年 4 季度疫情防控放松&金融 16 条，2024 年 4 季度 924，随后经济基本面改善都持续到了下一年的 1-2 季度。今年目前没有重磅政策，也未有基本面显著改善的预期，所以大概率应当不能简单参考上两次。市场需要在 4 季度做出一个方向选择，如果延续向上，则进入一定的熊市，或者就是横盘走平。总体我们倾向于利率进入区间震荡。

（2）利率债：利率债的问题有三个，第一，利率债今年无大行情，年初至今全曲线利率全面上行在 40-50BP 水平。本来静态收益就比较低，利率上行后大概率预期收益不高。因此投资者赎回利率策略债基，另外近期有赎回费新规的潜在影响，使得利率债基的波段交易价值和流动性管理价值也下降，加剧了各类投资者赎回的压力。这一点至少需要等到赎回费要求明晰，预估会设一定缓冲期。第二，随着 2023 年年底一揽子化债启动，城投类票息资产供应连续负增长，而

地方政府债供应量增加。地方政府债通常久期较长，就带来了市场吸纳能力的问题。公募债基多数对久期限制较小，债基被赎回后，就需要银行自营、保险承接，承接力度总体有限。历史上英国、日本等都发生过久期供给过剩导致债券市场不稳定的情景。这一点可能需要央行重启债券购买来吸纳或者财政部发行期限缩短。第三，利率债尤其是长期利率债受到风险偏好修复的影响。期限利差体现的是经济预期和风险偏好。股票市场从 4 月最低的 3000 点回升至 3900 点创十年新高，说明风险偏好回升，也代表着居民大类资产的再配置已经进行了一定转换。拉长时间看，股债未必有长时间的跷跷板，长期负相关性不高，但是短期内权益市场会对长期利率债产生压制。利率债也有一些支撑因素，第一就是上文所说基本面、资金面的因素，目前债市收益率和基本面、资金面背离，可能出现修复。第二则是 4 季度供给较少，今年地方政府债供给前置，4 季度供给量减少很多。第三则是季节性，根据季节性 4 季度利率债胜率逐月提高。虽然不必然自我实现但经过 3 个月调整后，利率债的局面可能好转。当前 10 年国开-10 年国债利差达到 20BP，来到本轮牛市以来的较高水平，上一轮熊市高点是 50BP；当前 30 年国债-10 年国债利差最高达到 44BP，也接近本轮牛市启动前的 50BP 水平，上一轮熊市高点是 84BP。综上我们认为在 4 季度利率债可能出现修复。

（3）信用债：当前信用利差回到了中位数水平，估值已经合理，但对比踩踏时期、化债前利差、低利率环境前期，信用利差还有走阔空间，当前可以认为处于牛熊转换的边缘，也就是踩踏边缘。今年信用债表现较好，核心因素第一是利率债表现不佳，波动大、累积收益低。“一鸟在手”的心态提升，追求票息使得信用利差再次修复到去年低位附近水平。第二是理财加速净值化，释放了存储的收益，使得以信用为主的理财产品表现较公募基金更加稳健，因此理财规模提升，并创出 2022 年高点以来的新高。同时在 8 月债券市场调整时，理财规模依然在上涨，预计进入 4 季度可能还会回升。所以理财是信用债市场的主要稳定力量，信用近期的调整和利差走阔主要是受利率的情绪影响，如果利率债可以稳定则信用债的调整可能也会缓解。

我们将继续保持对市场的高度关注并踏实研究、合理规划组合配置，力争为投资者带来稳健的回报。

#### 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利纯债 A 基金份额净值为 0.9799 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.46%，同期业绩基准收益率为-1.50%；恒生前海恒利纯债 C 基金份额净值为 1.0202 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.56%，同期业绩基准收益率为-1.50%；恒生前海恒利纯债 E 基金份额净值为 0.9799 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.46%，同期业绩基准收益率为-1.50%。

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            | 579,207,191.85 | 99.28        |
|    | 其中：债券             | 579,207,191.85 | 99.28        |
|    | 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      | 4,135,341.53   | 0.71         |
| 8  | 其他资产              | 37,838.67      | 0.01         |
| 9  | 合计                | 583,380,372.05 | 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      | 317,468,619.25 | 54.46        |
| 2  | 央行票据      | —              | —            |
| 3  | 金融债券      | 261,738,572.60 | 44.90        |
|    | 其中：政策性金融债 | 261,738,572.60 | 44.90        |

|    |           |                |       |
|----|-----------|----------------|-------|
| 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        | 579,207,191.85 | 99.36 |

#### 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  | 2500002 | 25 超长特别国债 02 | 2,000,000 | 190,393,442.62 | 32.66        |
| 2  | 2500006 | 25 超长特别国债 06 | 1,100,000 | 107,949,785.33 | 18.52        |
| 3  | 240313  | 24 进出 13     | 700,000   | 70,015,649.32  | 12.01        |
| 4  | 240303  | 24 进出 03     | 500,000   | 50,743,589.04  | 8.71         |
| 5  | 250303  | 25 进出 03     | 500,000   | 50,469,383.56  | 8.66         |

#### 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

本基金本报告期末投资国债期货。

##### 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

本基金本报告期末投资国债期货。

#### 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、中国进出口银行、中国农业发展银行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规定的备选股票库

本基金本报告期末持有股票。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）     |
|----|---------|-----------|
| 1  | 存出保证金   | 25,889.72 |
| 2  | 应收证券清算款 | -         |
| 3  | 应收股利    | -         |
| 4  | 应收利息    | -         |
| 5  | 应收申购款   | 11,948.95 |
| 6  | 其他应收款   | -         |
| 7  | 其他      | -         |
| 8  | 合计      | 37,838.67 |

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                        | 恒生前海恒利纯债 A       | 恒生前海恒利纯债 C    | 恒生前海恒利纯债 E |
|---------------------------|------------------|---------------|------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 1,278,489,283.97 | 95,751,658.36 | -          |
| 报告期期间基金总申购份额              | 266,253,565.93   | 1,303,493.72  | -          |
| 减:报告期期间基金总赎回份额            | 951,229,836.45   | 95,756,291.55 | -          |
| 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 | 593, 513, 013. 45 | 1, 298, 860. 53 | - |
|-------------|-------------------|-----------------|---|

§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              | 20250910-20250930       | 232, 548, 654. 02 | 0. 00             | 99, 442, 124. 11  | 133, 106, 529. 91 | 22. 3779 |
|                                       | 2              | 20250910-20250930       | 151, 759, 408. 68 | 152, 732, 919. 25 | 151, 759, 408. 68 | 152, 732, 919. 25 | 25. 6775 |
|                                       | 3              | 20250701-20250909       | 500, 149, 044. 71 | 0. 00             | 500, 149, 044. 71 | 0. 00             | 0. 0000  |
| 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利纯债债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 恒生前海恒利纯债债券型证券投资基金基金合同
- (3) 恒生前海恒利纯债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利纯债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.hsqhfund.com](http://www.hsqhfund.com) 查阅详情。

恒生前海基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日