恒越嘉鑫债券型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人：恒越基金管理有限公司

基金托管人：中信证券股份有限公司

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。

基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同规定，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及其更新。

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

2.1 基金基本情况

基金简称	恒越嘉鑫债券
基金主代码	011416
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 03 月 16 日
报告期末基金份额总额	322,791,017.56 份
投资目标	本基金在严格控制风险、保持组合流动性的前提下，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值，为投资者实现超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将对国内外宏观经济环境、宏观经济周期、财政货币政策、证券市场流动性等因素综合分析，通过久期管理策略、期限结构配置策略、回购策略等投资于固定收益资产。本基金不得主动投资于债项评级低于 AAA 级别的信用债。本基金投资的短期融资券的信用评级应不低于国内信用评级机构评定的 A-1 级。对于没有债项评级的信用债，上述评级参照主体评级。本基金对信用债券评级的认定，将参照取得中国证监会证券评级业务许可的资信评级机构发布的最新评级结果。同时，在严格控制风险、保持资产流动性的前提下，本基金将适度参与股票等权益类资产的投资，以增加基金总体收益。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，

	其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。	
基金管理人	恒越基金管理有限公司	
基金托管人	中信证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒越嘉鑫债券 A	恒越嘉鑫债券 C
下属分级基金的交易代码	011416	011417
报告期末下属分级基金的份额总额	194,477,285.37 份	128,313,732.19 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 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）	
	恒越嘉鑫债券 A	恒越嘉鑫债券 C
1.本期已实现收益	1,982,383.36	1,218,922.10
2.本期利润	-5,806,376.38	-4,126,142.15
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0286	-0.0309
4.期末基金资产净值	239,208,898.84	156,056,813.43
5.期末基金份额净值	1.2300	1.2162

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、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。

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

恒越嘉鑫债券 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	-2.33%	0.49%	-0.81%	0.13%	-1.52%	0.36%
过去六个月	2.61%	0.48%	0.91%	0.14%	1.70%	0.34%
过去一年	1.97%	0.41%	0.84%	0.12%	1.13%	0.29%
过去三年	22.66%	0.36%	7.32%	0.12%	15.34%	0.24%
过去五年	19.34%	0.32%	6.88%	0.11%	12.46%	0.21%
自基金合同生效起	23.00%	0.31%	8.03%	0.11%	14.97%	0.20%

至今						

恒越嘉鑫债券 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	-2.38%	0.49%	-0.81%	0.13%	-1.57%	0.36%
过去六个月	2.50%	0.48%	0.91%	0.14%	1.59%	0.34%
过去一年	1.75%	0.41%	0.84%	0.12%	0.91%	0.29%
过去三年	21.90%	0.36%	7.32%	0.12%	14.58%	0.24%
过去五年	18.12%	0.31%	6.88%	0.11%	11.24%	0.20%
自基金合同生效起至今	21.62%	0.31%	8.03%	0.11%	13.59%	0.20%

注：本基金基金合同于 2021 年 3 月 16 日生效。

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

恒越嘉鑫债券 A



恒越嘉鑫债券 C



注：本基金基金合同于 2021 年 3 月 16 日生效。

3.3 其他指标

无。

§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		
吴胤希	公司总经理助理、固定收益部总监兼资产配置部总监、本基金基金经理	2024 年 03 月 13 日	-	10 年	伦敦政治经济学院理学硕士、北京大学经济学学士。先后就职于远东国际租赁有限公司、Excel Markets、重庆农村商业银行股份有限公司以及中信保诚基金管理有限公司。2023 年 9 月加入恒越基金。
白钰	本基金基金经理	2025 年 09 月 08 日	-	5 年	复旦大学经济学硕士，2021 年 7 月 1 日加入公司，历任公司固定收益

					部固定收益研究员、基金经理助理、基金经理。

注：1、此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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》等相关规定。

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

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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

本报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人严格执行了异常交易监控与报告相关制度。本报告期内，未发现本基金存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度，我国经济延续“K”型分化、“供强需弱”的特征。工业增加值等生产数量指标表现较好，但与利润、收入等效益相关的指标边际走弱。结构上分化加剧，新旧动能转换持续提速。出口高景气与能源、AI 相关行业价格上行带动名义增长修复，输入型通胀压力反弹，消费与投资内生动力仍偏弱。其中，基建投资和地产投资单月略有企稳，但累计降幅仍大，成为经济主要拖累；商品消费整体低迷，服务消费需求相对旺盛。通胀方面，国内 PPI 显著强于 CPI，主因输入型成本推升，叠加上游反内卷的供给收缩。

海外方面，中东冲突推升油价中枢、能源型通胀趋于固化，美联储由此定价“更高更久”。9 月美联储加息落地，为 2023 年 7 月以来首次加息，市场对 10 月再度加息的概率定价仍高，10 年期美债收益率盘中一度升破 5.3%、创 2007 年以来新高，“地缘、能源、通胀、利率”连锁仍在自我强化。美国就业整体维持温和，内部结构分化，强雇佣集中在低薪/季节性领域，而弱雇佣集中在信息金融，工资增速放缓。通胀超预期回升，能源价格上涨仍是主要推动因素，但核心通胀亦超预期升温。

权益市场方面，三季度市场震荡调整，交易情绪明显降温，行业和风格出现再平衡，前期表现强势的科创领域调整明显，资源红利相对占优。三季度，科创 50、创业板指分别下跌 30.7%、27.8%，表现明显弱于上证指数。结构上，行业领涨方向由 AI 硬件转向资源红利板块，煤炭、石油石化、农林牧渔和银行领涨，电子、通信、建筑材料和电力设备跌幅居前。

债券市场方面，三季度收益率曲线整体平坦化，长端走强、短端相对平稳。债市核心驱动是“基本面弱现实与货币宽松预期”，政治局会议宽松定调、降息预期与央行流动性呵护构成做多主线，输入性通胀担忧与止盈压力则主导阶段性回调。7 月中上旬，央行净回笼下资金面阶段性收敛，10 年期国债收益率在 1.72%-1.74%区间震荡博弈；7 月下旬，“存款降息”预期发酵，月末政治局会议宽松信号推动 10 年期国债收益率突破向下至 1.70%。8 月中上旬，央行“保持流动性充裕”基调叠加偏弱基本面数据，长端进一步走强；8 月下旬止盈情绪升温，长端小幅调整。9 月中下旬，公积金降息预期与央行跨季呵护推动超长债领衔突破，30 年期国债最低下探至 2.107%；月末三部委房贷贴息、PSL 降息等政策组合拳落地，叠加节前止盈，债市转入回调，10 年期国债收益率收于 1.675%。

操作上，本基金坚持稳健思路，主要配置高评级信用债和利率债，严控信用风险，精选个券，坚持注重票息的确定性收益以及息差贡献。三季度，组合根据市场变化，降低了组合的杠杆水平，久期则保持在中长水平，兼顾收益和回撤控制。转债仓位三季度维持较低仓位。权益平均仓位维持中等偏高水平，持仓类型以中盘成长风格为主，兼顾红利风格。整体持仓中科技成长类的占比略高于价值类。后续我们将持续关注国内宏观经济走向和美联储货币政策走向，以及 AI 叙事的持续性，重点关注四季度权益潜在的反弹机会并对组合做出相应调整。本基金将继续坚持精细的信用研究和利率走势研判，并持续深耕权益和转债策略，为持有人争取相对有竞争力的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒越嘉鑫债券 A 基金份额净值为 1.2300 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.33%；

截至本报告期末恒越嘉鑫债券 C 基金份额净值为 1.2162 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.38%；同期业绩比较基准收益率为-0.81%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§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	68,785,754.10	16.33
	其中：股票	68,785,754.10	16.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	340,501,650.71	80.84
	其中：债券	340,394,706.79	80.81
	资产支持证券	106,943.92	0.03
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	899,840.50	0.21
	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	10,526,145.58	2.50
8	其他资产	507,655.53	0.12
9	合计	421,221,046.42	100.00

注：1、本基金不投资港股通股票。

2、本基金本报告期未参与转融通证券出借业务。

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	6,333,454.00	1.60
C	制造业	52,094,646.26	13.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	2,069,100.00	0.52
F	批发和零售业	1,458,604.00	0.37
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,864,477.18	0.98
J	金融业	2,192,248.00	0.55
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	276,308.82	0.07
M	科学研究和技术服务业	215,771.84	0.05
N	水利、环境和公共设施管理业	281,144.00	0.07
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	68,785,754.10	17.40

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

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	688498	源杰科技	2,387	3,850,231.00	0.97
2	688608	恒玄科技	35,109	3,848,297.49	0.97
3	603067	振华股份	90,000	3,622,500.00	0.92
4	603993	洛阳钼业	210,800	3,558,304.00	0.90
5	300394	天孚通信	12,000	3,129,240.00	0.79
6	603663	三祥新材	67,700	2,927,348.00	0.74
7	601177	杭齿前进	203,600	2,819,860.00	0.71
8	000426	兴业银锡	88,100	2,775,150.00	0.70
9	688603	天承科技	22,056	2,459,244.00	0.62
10	002222	福晶科技	40,000	2,425,600.00	0.61

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	23,199,110.68	5.87
2	央行票据	-	-
3	金融债券	236,521,575.72	59.84
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	17,428,311.57	4.41
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	30,472,606.58	7.71
7	可转债（可交换债）	19,293,126.17	4.88
8	同业存单	-	-
9	其他	13,479,976.07	3.41
10	合计	340,394,706.79	86.12

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	019827	26 国债 01	230,000	23,199,110.68	5.87
2	232580002	25 建行二级资本债 01BC	200,000	20,492,590.68	5.18
3	242580008	25 招商银行永续债 01BC	200,000	20,476,723.29	5.18
4	091800003	18 中国信达债 01	100,000	10,892,164.38	2.76
5	091800005	18 中国信达债 02	100,000	10,869,301.37	2.75

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	263060	24JZ2A2	20,000	106,943.92	0.03

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

本基金不投资国债期货。

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

本基金不投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 基金投资前十名证券的发行主体本期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、处罚说明

根据公开市场信息显示，招商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、厦门国际银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司和中国民生银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到监管部门处罚。除此以外，前十名其余证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本基金对上述证券的投资决策说明：本公司投研团队基于对上述证券的基本面研究，认为上述事件不改变其长期投资价值。本基金管理人对上述证券的投资决策遵循公司的投资决策制度。

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没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	507,655.53
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	507,655.53

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113688	国检转债	2,356,667.51	0.60

2	118024	冠宇转债	2,183,656.67	0.55
3	123262	神宇转债	1,785,544.27	0.45
4	118042	奥维转债	1,745,813.42	0.44
5	113692	保隆转债	1,512,603.29	0.38
6	118065	艾为转债	1,460,140.70	0.37
7	127110	广核转债	1,365,336.44	0.35
8	123193	海能转债	1,326,553.13	0.34
9	111020	合顺转债	1,173,370.44	0.30
10	123259	锦浪转 02	1,163,223.89	0.29
11	123253	永贵转债	1,020,056.77	0.26
12	110090	爱迪转债	999,090.41	0.25
13	127064	杭氧转债	942,498.22	0.24
14	127072	博实转债	258,571.01	0.07

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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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	恒越嘉鑫债券 A	恒越嘉鑫债券 C
报告期期初基金份额总额	181,481,937.55	136,704,786.71
报告期期间基金总申购份额	39,443,507.99	33,584,086.10
减：报告期期间基金总赎回份额	26,448,160.17	41,975,140.62
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	194,477,285.37	128,313,732.19

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期内，本基金的管理人未运用固有资金投资本基金。

§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	20260708-20260813	44,547,605.99	36,097,746.48	16,170,523.98	64,474,828.49	19.97%
产品特有风险							
1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。 2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。 3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。 4、基金净值大幅波动的风险 持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 5、提前终止基金合同的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会准予本基金注册的文件；

2、《恒越嘉鑫债券型证券投资基金基金合同》；

3、《恒越嘉鑫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、基金托管人业务资格批件、营业执照；

6、报告期内恒越嘉鑫债券型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区龙阳路 2277 号 21 楼，基金托管人办公地址：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理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。

恒越基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日