恒越嘉鑫债券型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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：2025 年 7 月 19 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 2025 年 7 月 15 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

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 3 月 16 日
报告期末基金份额总额	177,279,157.18 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	41,294,679.42 份	135,984,477.76 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 4 月 1 日-2025 年 6 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	166,187.44	438,892.67
2.本期利润	798,113.62	2,780,855.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.0215	0.0239
4.期末基金资产净值	47,797,852.86	156,041,508.55
5.期末基金份额净值	1.1575	1.1475

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

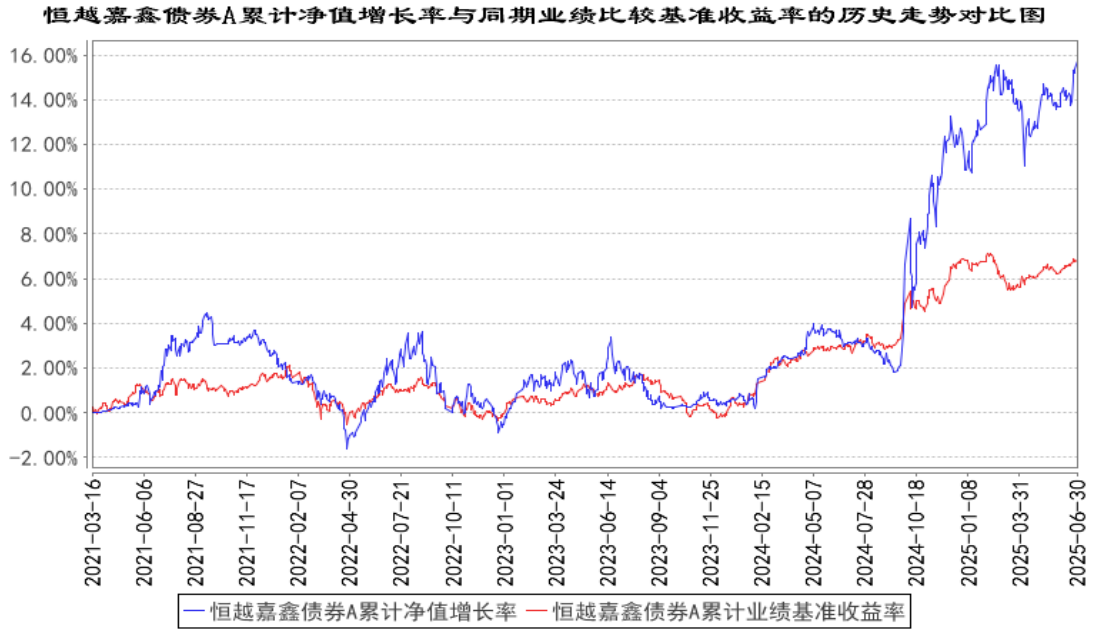
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.97%	0.41%	1.12%	0.08%	0.85%	0.33%
过去六个月	3.48%	0.40%	-0.06%	0.10%	3.54%	0.30%
过去一年	12.26%	0.44%	3.67%	0.13%	8.59%	0.31%
过去三年	13.55%	0.31%	5.45%	0.11%	8.10%	0.20%
自基金合同生效起至今	15.75%	0.28%	6.79%	0.11%	8.96%	0.17%

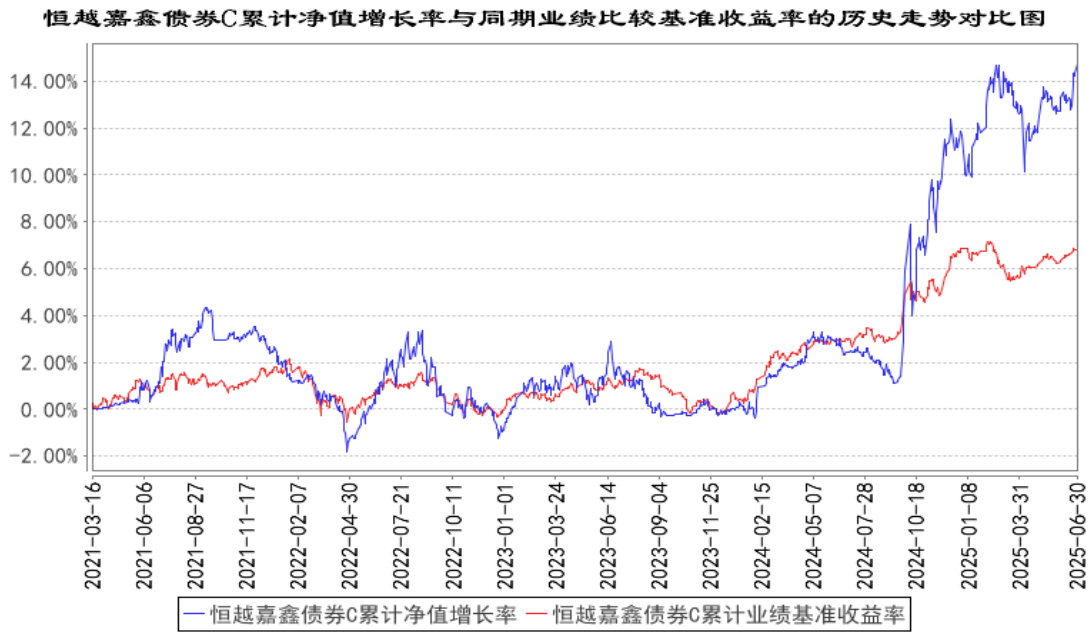
恒越嘉鑫债券 C

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	1.92%	0.41%	1.12%	0.08%	0.80%	0.33%
过去六个月	3.37%	0.40%	-0.06%	0.10%	3.43%	0.30%
过去一年	12.03%	0.44%	3.67%	0.13%	8.36%	0.31%
过去三年	12.85%	0.31%	5.45%	0.11%	7.40%	0.20%
自基金合同生效起至今	14.75%	0.28%	6.79%	0.11%	7.96%	0.17%

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





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		
周慕华	本基金基金经理	2023 年 9 月 22 日	-	9 年	法国高等经济与商业科学学校（ESSEC）硕士，中南财经政法大学金融学本科。曾就职于天风证券股份有限公司、华林证券股份有限公司、东亚前海证券有限责任公司，担任信用债研究员。2020 年 11 月加入恒越基金。
吴胤希	公司总经理助理、固定收益部总监、资产配置部总监、本基金基金经理	2024 年 3 月 13 日	-	9 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，现任公司总经理助理、固定收益部总监、资产配置部总监、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

二季度以来，国内工业增加值和服务业生产指数仍保持较快增长。经济结构方面，外需贡献仍然较高，4 月贸易摩擦后，中国对美国 “抢出口”节奏明显。内需方面，“以旧换新”政策发挥效果，促进消费增速加快，但房地产需求转弱。固定资产投资方面，“两新”政策对制造业投资形成支撑，基建投资增速仍主要由中央预算主导的水利工程、电力能力等行业贡献，房地产继续拖累投资。物价方面，CPI 价格筑底，PPI 同比降幅仍在扩大。

海外方面，4 月初，特朗普宣布了远超市场预期的“对等关税”，引发恐慌情绪迅速升温；但不久之后，特朗普宣布“对等关税”豁免 90 天，并与大多数国家开启谈判，市场情绪也逐步修复。整体看，上半年全球经济处于“强现实、弱预期”的状态，实际公布的经济数据并不差，但市场担忧关税会对全球经济造成冲击。随着经济数据韧性的进一步验证，市场开始提升对美国经济软着陆的预期。

权益市场方面，二季度市场呈现“V”型走势，行业轮动速度显著加速，金融和自主可控等方向逐渐受到关注。在海外全球贸易摩擦持续、地缘冲突加剧的背景下，国内宏观政策持续显效、

科技产业升级加速推进，二季度 A 股市场整体呈现出“下探回升，结构分化”的走势。4 月初至 5 月中旬，受美国对等关税影响 A 股市场下探回升，叠加国内财报季来临市场风险偏好有所回落，内需消费方向成为市场交易主线，从农业化工到黄金、创新药、IP 经济等新消费方向热度持续维持高位。5 月中旬中美双方就关税问题达成初步“和解”协议，市场对关税的担忧有所缓解，但中东地缘冲突加剧背景下市场波动加大，市场进入震荡整固期，量能约束下行业轮动显著加速。

债券市场方面，二季度开始，季末过后银行负债端压力转松叠加特朗普关税宣布，债市情绪回暖。4 月 2 日，特朗普对等关税发布，大幅超预期，大幅利好债市叠加全球股市大跌，长债收益率迅速下探，10Y 国债收益率一度下探至 1.63%。4 月 9 日，特朗普宣布对大多数国家暂停征收关税 90 天，债市情绪缓和，开始在低位震荡。5 月 7 日，降准降息落地。之后中美日内瓦经贸会谈发布联合声明，利好风险资产，债市开始缓慢调整。5 月底至 6 月初，关税博弈愈发复杂，美国与中国、欧盟等谈判出现反复，叠加我国基本面数据并没有明显方向，6 月初开始，10 年国债利率在 1.67%左右震荡。

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。二季度以来，组合根据市场变化，整体维持较高的杠杆和久期水平，兼顾收益和回撤控制。权益和转债平均仓位在二季度整体维持较高水平，持仓类型以中盘成长风格为主，兼顾红利风格。本基金将继续坚持精细地信用研究和利率走势研判，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 1.1575 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.97%；截至本报告期末恒越嘉鑫债券 C 基金份额净值为 1.1475 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.92%；同期业绩比较基准收益率为 1.12%。

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	34,459,558.86	15.77
	其中：股票	34,459,558.86	15.77

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	175,433,347.60	80.28
	其中：债券	173,415,795.82	79.36
	资产支持证券	2,017,551.78	0.92
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	5,900,005.90	2.70
	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	1,386,254.02	0.63
8	其他资产	1,349,452.54	0.62
9	合计	218,528,618.92	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	-	-
C	制造业	21,472,317.10	10.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,471,931.76	1.70
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	9,069,310.00	4.45
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	446,000.00	0.22
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	34,459,558.86	16.91

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	600835	上海机电	110,000	2,337,500.00	1.15
2	003021	兆威机电	17,000	1,838,550.00	0.90
3	600729	重庆百货	60,000	1,789,800.00	0.88
4	002990	盛视科技	60,000	1,758,600.00	0.86
5	603109	神驰机电	60,000	1,676,400.00	0.82
6	688343	云天励飞	31,000	1,532,020.00	0.75
7	002970	锐明技术	31,000	1,531,400.00	0.75
8	601933	永辉超市	310,000	1,519,000.00	0.75
9	002484	江海股份	72,600	1,487,574.00	0.73
10	601689	拓普集团	31,000	1,464,750.00	0.72

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	9,583,362.06	4.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	74,831,987.23	36.71
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	8,799,619.53	4.32
5	企业短期融资券	7,093,688.22	3.48
6	中期票据	38,363,009.10	18.82
7	可转债（可交换债）	21,262,715.03	10.43
8	同业存单	-	-
9	其他	13,481,414.65	6.61
10	合计	173,415,795.82	85.07

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	2028052	20恒丰银行永续债	110,000	11,461,560.00	5.62
2	092280080	22光大银行二级资本债01A	100,000	10,527,912.33	5.16
3	232380021	23浙商银行二级资本债01	100,000	10,478,098.08	5.14
4	092280131	22建行二级资本债02A	100,000	10,464,178.08	5.13
5	2028051	20浦发银行永续	100,000	10,404,041.10	5.10

		债			

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	2,017,551.78	0.99

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 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

根据公开市场信息显示，本报告编制日前一年内，中国光大银行股份有限公司因违反账户、清算、反假货币业务等管理规定被中国人民银行处以没收违法所得并罚款的行政处罚；另外，因投诉处理内部控制不严行为被国家金融监督管理总局处以罚款人民币 20 万元的行政处罚。中国建设银行股份有限公司因违反金融统计相关规定被中国人民银行处以罚款人民币 230 万元的行政处罚。中国农业银行股份有限公司因违反账户、清算等管理规定被中国人民银行处以没收违法所得并罚款的行政处罚。恒丰银行股份有限公司因违反账户、反假货币业务等管理规定被中国人民银行处以警告并罚款的行政处罚。利安人寿保险股份有限公司因相关报告未如实反映业务情况等违规行为被国家金融监督管理总局江苏监管局处以警告并罚款的行政处罚。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规定的备选股票库

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	1,349,452.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,349,452.54

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	110095	双良转债	3,773,460.82	1.85
2	127072	博实转债	2,936,957.81	1.44
3	113690	豪 24 转债	1,704,920.19	0.84
4	111016	神通转债	1,440,303.18	0.71
5	127089	晶澳转债	1,366,106.25	0.67
6	118034	晶能转债	1,347,770.90	0.66
7	123217	富仕转债	1,011,296.41	0.50
8	127066	科利转债	1,002,220.68	0.49
9	113674	华设转债	876,246.58	0.43
10	113666	爱玛转债	867,443.84	0.43
11	127101	豪鹏转债	834,678.69	0.41
12	113678	中贝转债	668,867.81	0.33
13	127069	小熊转债	667,553.04	0.33
14	123210	信服转债	647,786.03	0.32
15	123178	花园转债	645,932.19	0.32
16	113644	艾迪转债	592,765.75	0.29
17	111000	起帆转债	583,631.29	0.29
18	113692	保隆转债	286,167.30	0.14
19	110067	华安转债	120,092.71	0.06
20	123233	凯盛转债	3,594.53	0.00
21	123232	金现转债	2,598.13	0.00
22	123212	立中转债	1,234.22	0.00

23	113045	环旭转债	1,179.39	0.00

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	31,179,679.94	123,147,848.56
报告期期间基金总申购份额	14,289,505.34	125,746,918.23
减:报告期期间基金总赎回份额	4,174,505.86	112,910,289.03
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	41,294,679.42	135,984,477.76

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,511,600.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,511,600.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	3.11

注：基金管理人投资本基金相关费用符合基金招募说明书和相关公告中规定的费率。

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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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

2025 年 7 月 19 日