

招商恒鑫 30 个月封闭式债券型证券投资 基金 2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 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 2024 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商恒鑫 30 个月封闭债
基金主代码	017800
交易代码	017800
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	2023 年 2 月 22 日
报告期末基金份额总额	7,925,622,949.55 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争基金资产长期稳健增值，为基金份额持有人提供超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金在封闭期初，将视债券、银行存款、债券回购等大类资产的市场环境进行封闭期组合构建。 本基金的具体投资策略包括：（一）资产配置策略、（二）子单元管理策略、（三）持有到期型单元的投资策略、（四）采用市值法估值债券的投资策略、（五）信用债投资策略、（六）杠杆投资策略、（七）国债期货投资策略、（八）可转换债券和可交换债券投资策略。 未来，随着市场的发展和基金管理运作的需要，基金管理人可以在不改变投资目标的前提下，遵循法律法规的规定，在履行适当程序后，相应调整或更新投资策略，并在招募说明书更新中公告。
业绩比较基准	中债综合（全价）指数收益率*90%+两年期定期存款利

	率 (税后) *10%
风险收益特征	本基金为债券型基金, 预期收益和预期风险高于货币市场基金, 但低于混合型基金、股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§ 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 (2024 年 10 月 1 日 - 2024 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	56,177,248.22
2. 本期利润	65,217,362.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0082
4. 期末基金资产净值	8,218,751,848.53
5. 期末基金份额净值	1.0370

注: 1、上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。

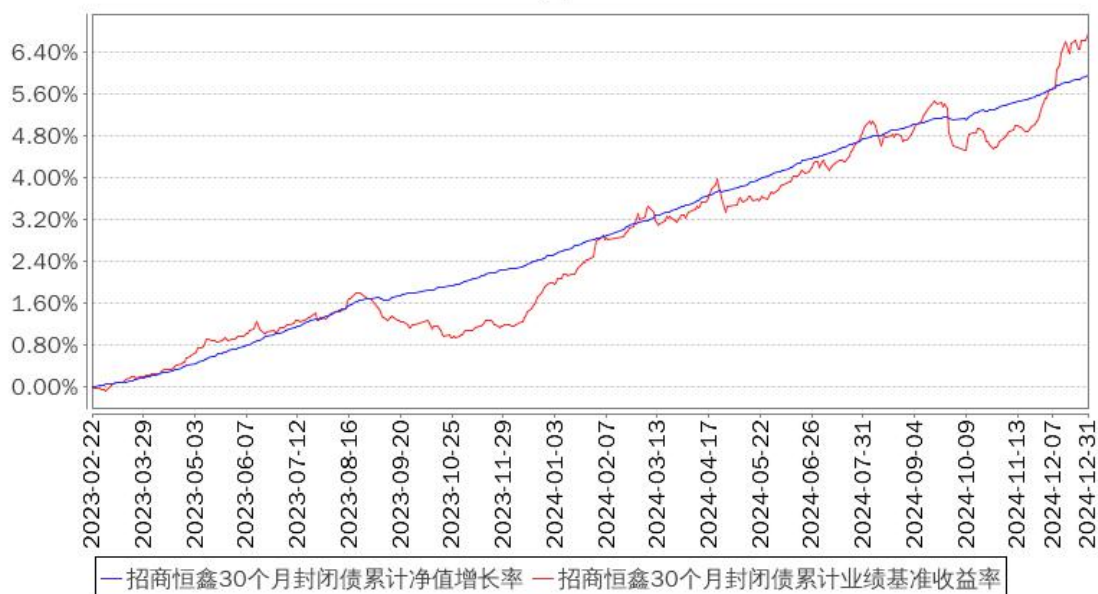
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	0.80%	0.01%	2.06%	0.08%	-1.26%	-0.07%
过去六个月	1.49%	0.01%	2.35%	0.09%	-0.86%	-0.08%
过去一年	3.36%	0.01%	4.69%	0.08%	-1.33%	-0.07%
自基金合同生效起至今	5.96%	0.01%	6.78%	0.06%	-0.82%	-0.05%

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

招商恒鑫30个月封闭债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



§ 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		
李家辉	本基金基金经理	2023年2月22日	-	7	男，博士。2017年7月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，曾任研究员，从事债券研究分析工作，曾任招商添瑞1年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添文1年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添润3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添琪3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商招盛纯债债券型证券投资基金基金经理，现任招商鑫福中短债债券型证券投资基金、招商添利两年定期开放债券型证券投资基金、招商招诚半年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商鑫诚短债债券型证券投资基金、招商鑫嘉中短债债券型证券投资基金、招商鑫利中短债债券型证券投资基金、招商恒鑫30个月封闭式债券型证券投资基金、招商稳福短债14天滚动持有

					债券型发起式证券投资基金、招商稳恒中短债 60 天持有期债券型证券投资基金、招商稳乐中短债 90 天持有期债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，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，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，公司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交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 4 次，为旗下指数及量化组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观经济回顾:

2024 年四季度,在多种刺激政策共同推出下,国内经济复苏预期有所好转,不过仍处于筑底期,尚需关注后续变化。投资方面,11 月固定资产投资完成额累计同比增长 3.3%,投资端数据边际略有走弱,其中地产投资依然低迷,11 月房地产开发投资累计同比下降 10.4%,随着 9 月底新一轮房地产新政出台,10 月以来各城市地产新房和二手房销售数据改善明显,持续关注后续销售端的持续性以及向投资端传导的可能性;11 月基建投资累计同比增长 9.4%,但不含电力口径下的基建投资累计同比增长 4.2%,基建增速略显颓势,主要系地方债务管控力度较强、新增项目审批严格导致;制造业投资依旧维持强势,11 月制造业投资累计同比增长 9.3%,重点领域技改和设备更新持续推进。消费方面,10 月份社零增速回暖后,11 月又重新走弱,11 月社会消费品零售总额同比增长 3%,显示出消费者信心仍需提振。对外贸易方面,11 月出口金额同比增速为 6.7%,主要与外需表现尚可、预期加征关税前的抢出口有关。生产方面,12 月制造业 PMI 指数为 50.1%,10 月以来连续三个月在荣枯线以上,显示出微观主体的状况在四季度边际有所改善,12 月的生产指数和新订单指数分别为 52.1%和 51%,生产表现好于需求。

债券市场回顾:

2024 年四季度,债市出现大幅上涨,利率债和信用债收益率均大幅下行。10 月债市区间震荡,在一揽子增量政策推出、股市表现较好的情况下,债市出现较大波动,尤其信用债触发小幅赎回潮现象,10 年国债最高触及 2.19%、3 年 AAA 信用债最高触及 2.47%。随着股市高位回落,债券收益率也重新下行,赎回潮明显缓解。11-12 月,债券收益率呈现出大幅下行趋势,11 月单月 10 年国债利率下行 13bp 至 2.02%,12 月单月 10 年国债利率下行 35bp 至 1.68%,多头趋势强烈,信用债同样跟随下行,11 月中旬置换债超长债的供给仅对市场略有扰动,并未影响下行趋势,12 月在政治局会议适度宽松提法下债市加速下行,市场对利空因素逐渐钝化,并开始透支一定幅度的降息预期。展望看,后续需要观察央行实际降息降准操作及幅度、市场资金利率、机构行为等,目前债市赔率逐渐降低,震荡可能性增加。

基金操作:

回顾 2024 年四季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。债券投资方面,本组合在市场收益率波动过程中积极调整仓位,顺应市场趋势,优化资产配置结构,努力提高组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金份额净值增长率为 0.80%,同期业绩基准增长率为 2.06%。

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, 本基金未发生连续二十个工作日出现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

金额单位: 人民币元

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	10,057,756,094.53	99.22
	其中: 债券	9,989,887,337.12	98.55
	资产支持证券	67,868,757.41	0.67
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	72,008,384.26	0.71
	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	6,924,960.56	0.07
8	其他资产	-	-
9	合计	10,136,689,439.35	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

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

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 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

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

金额单位: 人民币元

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	22,915,487.37	0.28
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,799,817,829.91	21.90
	其中：政策性金融债	42,576,937.16	0.52
4	企业债券	2,992,098,787.81	36.41
5	企业短期融资券	50,452,698.63	0.61
6	中期票据	5,124,602,533.40	62.35
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,989,887,337.12	121.55

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	163260	20 海国 02	2,900,000	298,751,374.69	3.63
2	102280275	22 鞍钢集 MTN001	2,500,000	255,432,233.45	3.11
3	102281316	22 奔驰财务 MTN002BC	2,500,000	253,586,142.28	3.09
4	137648	22 安信 C3	2,100,000	211,536,379.47	2.57
5	2028022	20 民生银行二级	2,000,000	205,697,534.25	2.50

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	260252	G 电建 5A	700,000	56,780,216.63	0.69
2	260415	23 电建 A1	100,000	9,765,469.22	0.12
3	199495	徐租 5 优 2	110,000	1,323,071.56	0.02

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

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名的前五名权证投资明细

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

为有效控制债券投资的系统性风险，本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。在国债期货投资时，本基金将首先分析国债期货各合约价格与最便宜可交割券的关系，选择定价合理的国债期货合约，其次，考虑国债期货各合约的流动性情况，最终确定与现货组合的合适匹配，以达到风险管理的目标。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除 20 民生银行二级（证券代码 2028022）、22 安信 C3（证券代码 137648）、22 首钢 MTN003（证券代码 102281307）、23 晋能电力 MTN003（证券代码 102380213）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、20 民生银行二级（证券代码 2028022）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、内部制度不完善、违反反洗钱法、违规提供担保及财务资助、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

2、22 安信 C3（证券代码 137648）

根据 2024 年 1 月 16 日发布的相关公告，该证券发行人因未及时披露公司重大事件被上海证券交易所给予警示。

根据 2024 年 5 月 21 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被河北证监局给予警示。

根据 2024 年 8 月 26 日发布的相关公告, 该证券发行人因未依法履行职责被深圳证券交易所通报批评。

3、22 首钢 MTN003 (证券代码 102281307)

根据发布的相关公告, 该证券发行人在报告期内因未按期申报税款, 多次受到监管机构的处罚。

4、23 晋能电力 MTN003 (证券代码 102380213)

根据 2024 年 10 月 12 日发布的相关公告, 该证券发行人因涉嫌违反法律法规被国家外汇管理局山西省分局处以罚款, 并警告。

对上述证券的投资决策程序的说明: 本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2

根据基金合同规定, 本基金的投资范围不包括股票。

5.11.3 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金的固定收益投资采用摊余成本法或市价法进行估值, 本报告投资组合报告公允价值和占基金资产净值比例是以各固定收益投资的摊余成本或市值计算所得。

§ 6 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

6.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

6.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商恒鑫 30 个月封闭式债券型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商恒鑫 30 个月封闭式债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商恒鑫 30 个月封闭式债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商恒鑫 30 个月封闭式债券型证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

7.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

7.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2025 年 1 月 21 日