

# 兴银鑫裕丰六个月持有期债券型证券投资基金

## 2026 年第 1 季度报告

2026 年 03 月 31 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 04 月 22 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年04月21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01月01日起至2026年03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	兴银鑫裕丰六个月持有债券	
基金主代码	023337	
基金运作方式	契约型开放式 本基金对每份基金份额设置六个月的最短持有期限	
基金合同生效日	2025 年 03 月 24 日	
报告期末基金份额总额	239,580,337.58 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。	
投资策略	本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，自上而下决定资产配置及组合久期，并依据内部信用评级系统，深入挖掘价值被低估的标的券种，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。	
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×95%+同期中国人民银行公布的一年期银行定期存款税后收益率×5%	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，其预期风险与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	兴银基金管理有限责任公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银鑫裕丰六个月持有债券 A	兴银鑫裕丰六个月持有债券 C
下属分级基金的交易代码	023337	023338
报告期末下属分级基金的份额总额	43,187,264.20 份	196,393,073.38 份

下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上
---------------	----------	----------

### § 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 01 月 01 日-2026 年 03 月 31 日）	
	兴银鑫裕丰六个月持有债券 A	兴银鑫裕丰六个月持有债券 C
1. 本期已实现收益	937,219.07	4,352,724.64
2. 本期利润	581,171.99	3,200,529.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0110	0.0127
4. 期末基金资产净值	44,277,411.69	200,938,887.51
5. 期末基金份额净值	1.0252	1.0231

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

###### 兴银鑫裕丰六个月持有债券 A 净值表现

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	0.81%	0.11%	0.29%	0.04%	0.52%	0.07%
过去六个月	1.40%	0.09%	0.35%	0.05%	1.05%	0.04%
过去一年	2.50%	0.07%	-0.04%	0.07%	2.54%	0.00%
自基金合同 生效起至今	2.52%	0.07%	0.13%	0.07%	2.39%	0.00%

###### 兴银鑫裕丰六个月持有债券 C 净值表现

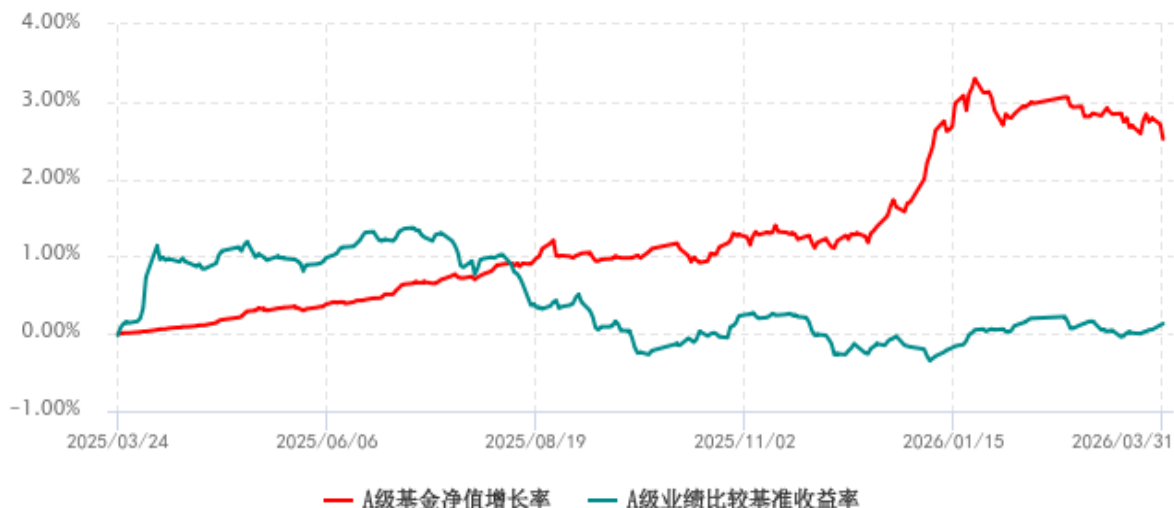
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.77%	0.11%	0.29%	0.04%	0.48%	0.07%
过去六个月	1.30%	0.09%	0.35%	0.05%	0.95%	0.04%
过去一年	2.29%	0.07%	-0.04%	0.07%	2.33%	0.00%
自基金合同 生效起至今	2.31%	0.07%	0.13%	0.07%	2.18%	0.00%

注：1、本基金成立于 2025 年 3 月 24 日；

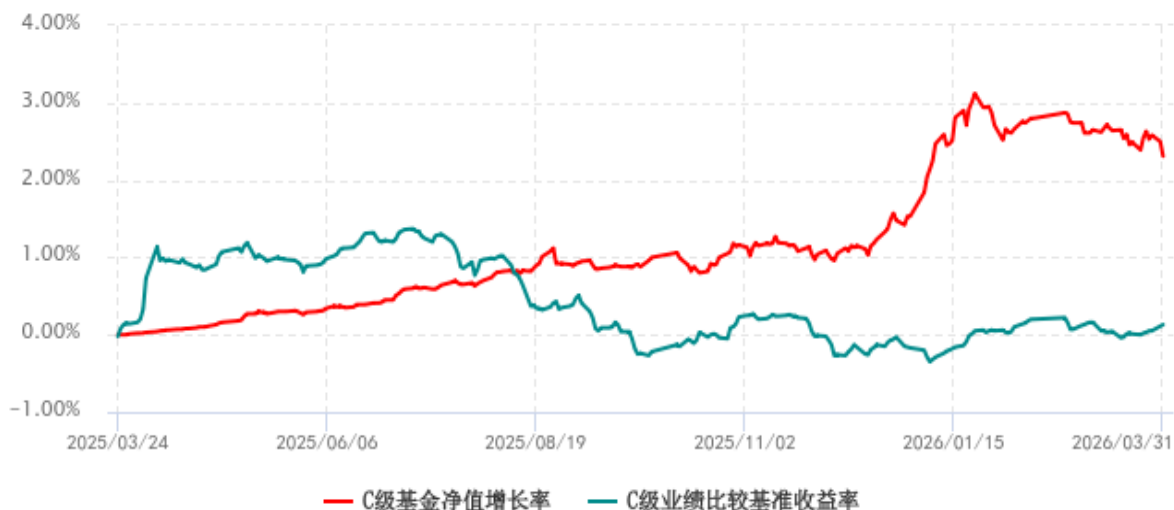
2、比较基准：中债综合全价指数收益率×95%+同期中国人民银行公布的一年期银行定期存款税后收益率×5%。

### 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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2025年03月24日-2026年03月31日)



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2025年03月24日-2026年03月31日)



注：1、本基金成立于 2025 年 3 月 24 日，截止报告期末基金合同生效未满一年；  
2、比较基准：中债综合全价指数收益率×95%+同期中国人民银行公布的一年期银行定期存款税后收益率×5%。

## § 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		
范泰奇	本基金的基金经理、公司固定收益部副总经理	2025-03-24	-	13 年	博士研究生，具有基金从业资格。历任方正证券资产管理北京分公司债券研究员，英大基金管理有限公司专户投资部债券投资经理，易鑫资产管理有限公司固定收益投资经理，2016 年 11 月加入兴银基金管理有限责任公司，现任固定收益部副总经理、基金经理。
吴轩	本基金的基金经理。	2026-03-09	-	11 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任 Alcioun Capital, LLC 策略研究部分析师，兴业证券股份有限公司财务部研究分析岗，兴证证券资产管理有限公司项目经理、投资经理，上海光大证券资产管理有限公司投资经理。2025 年 8 月加入兴银基金管理有限责任公司，现任固定收益

					部基金经理。
--	--	--	--	--	--------

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《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》的相关规定。

#### 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

注：无。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

#### 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，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2026 年一季度，利率债曲线陡峭化明显，信用债收益率整体下行，可转债呈现冲高回落的特征。主要是受到资金面持续宽松、美伊冲突升级、通胀预期升温等因素的影响。纯债方面，1 月初债市延续调整，此后至 2 月底，债市收益率持续下行，中短端下行幅度更大。主要系交易盘对于长债、超长债的持仓已经不多，在银行存贷差扩大、保险开门红、资金面持续宽松的背景下，配置力量带动债市收益率下行。2 月底开始美以伊冲突不断升级，伊朗将霍尔木兹海峡封锁，油价迎来暴涨，债券市场通胀预期明显升温，长端、超长端利率债调整较多，曲线进一步走陡。一季度信用债主要受益于资金面宽松，套息策略有效，机构配置热情较高，收益率持续下行。转债方面，可转债市场在一季度呈现先高后低，冲高回落的特征。中证转债指数季初最高涨幅约 9%，而最终期末涨跌幅为-1.14%，主要是受到权益市场波动及地缘政治、宏观环境变化的影响，整体波动较大。转债估值也在快速冲高后有明显回落，但目前依旧处在历史较高区间。

展望 2026 年二季度，预计短期内利率债将由短及长进行修复，利率曲线有牛平可能，不过后续随着经济预期修复，政府债发行提速，长端、超长端利率债仍有调整的可能性，预计二季度十年国债先下后上，仍呈现震荡态势。中短端利率债、信用债仍有较高的确定性。可转债在二季度前期会有较好的布局窗口。纯债方面，资金面预计持续宽松，财政力度不超预期，经济弱复苏底色难改，年内仍有降准降息空间，预计债市低利率环境延续，中短端确定性更高，预计短期利率债有小幅走平可能。不过长端、超长端利率债仍面临一定约束，美伊冲突烈度下行后，经济基本面并不悲观，货币政策偏配合，年内降息空间有限，后续随着权益市场复苏，以及政府债发行提速，长债、超长债或有所扰动。转债方面，后市来看，因权益市场在受到内外诸多因素影响后已经有比较明显的回调，风险偏好短期修复需要时间，加之二季度上市公司年报、一季报披露，故在外围地缘政治局势明朗前，市场料在二季度前期整体维持震荡格局。一方面，中期层面市场开始定价长期油价高位带来的滞胀预期，整体需求能见度将降低，进而影响经济复苏的节奏和确定性。另一方面，外围地缘局势的变化长期而言对人民币资产是较大的利多，无论从资产端还是资金端，中国市场的优势将显著体现在制造业出口和能源转型上。故我们认为在二季度前期市场消化完外部不确定性后，将迎来较好的布局窗口。转债估值目前仍处历史高位，整体跟随权益市场进行操作，重点布局平衡型转债，兼顾性价比。行业结构层面坚持轮动与缩圈两个关键词，即在景气硬科技方向（通信上游紧缺环节、半导体设备材料、机器人零部件、电子元器件、创新药等）寻找确定性的高增速、在能源替代方向（新能源、电力设备、机械等）寻找中国制造相对优势，以及部分独立逻辑（猪周期）中轮动与聚焦。

一季度组合以中短信用债为底仓，获取稳健收益，季度初组合转债仓位较高，收益表现较好，在市场冲高过程中及时降低了转债仓位，有效减少了组合的波动。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，兴银鑫裕丰六个月持有债券 A 基金份额净值为 1.0252 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.81%，同期业绩比较基准收益率为 0.29%；兴银鑫裕丰六个月持有债券 C 基金份额净值为 1.0231 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.77%，同期业绩比较基准收益率为 0.29%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金未出现连续二十个工作日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

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	233,624,119.57	94.61
	其中：债券	233,624,119.57	94.61
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	81,140.00	0.03
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	10,746,653.36	4.35
8	其他资产	2,481,706.09	1.01
9	合计	246,933,619.02	100.00

注：金融衍生品投资为信用风险缓释凭证。

## 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

注：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

注：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

注：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

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	93,738,661.92	38.23
	其中：政策性金融债	20,498,000.00	8.36
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	30,504,993.43	12.44
6	中期票据	91,793,148.48	37.43
7	可转债（可交换债）	17,587,315.74	7.17
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	233,624,119.57	95.27

### 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	160213	16 国开 13	200,000	20,498,000.00	8.36
2	102482943	24 平安租赁 MTN009	200,000	20,384,270.68	8.31
3	1928020	19 交通银行二级 02	100,000	11,151,376.99	4.55
4	232380052	23 农行二级资本债 02A	100,000	10,543,753.42	4.30
5	232380036	23 工行二级资本债 02A	100,000	10,499,995.62	4.28

### 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

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 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

注：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序的前五名权证投资明细

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本产品投资范围不包含股指期货，无股指期货投资政策。

### 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

本基金根据风险管理的原则，主要选择流动性好的国债期货合约进行交易，以对冲投资组合的利率风险。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货根据风险管理的原则，以套期保值为目的，选择流动性好、交易活跃的期货合约进行交易。本基金力争通过国债期货的交易，降低组合债券持仓调整的交易成本，增加组合的灵活性，对冲潜在风险。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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国建设银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司在编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚。中国建设银行股份有限公司作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时亦是全球及国内系统重要性银行，上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。交通银行股份有限公司作为六大国有银行之一和系统重要性银行，市场地位显著；上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。中国农业银行股份有限公司，均作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，亦是全球及国内系统重要性银行。中国工商银行股份有限公司作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时亦是全球及国内系统重要性银行，上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响，预计公司信用资质保持稳定。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金未进行股票投资，不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	26,217.56
2	应收证券清算款	2,455,488.53
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,481,706.09

## 5.11.4 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	123107	温氏转债	2,742,569.13	1.12
2	111010	立昂转债	1,991,163.96	0.81
3	127045	牧原转债	1,717,034.44	0.70
4	110090	爱迪转债	1,666,226.81	0.68
5	113658	密卫转债	1,471,216.50	0.60
6	127089	晶澳转债	1,436,686.31	0.59
7	113652	伟 22 转债	1,403,123.16	0.57
8	127030	盛虹转债	1,203,229.88	0.49
9	118031	天 23 转债	1,182,349.77	0.48
10	118024	冠宇转债	997,552.47	0.41
11	123254	亿纬转债	829,874.81	0.34
12	110093	神马转债	484,142.49	0.20
13	123225	翔丰转债	239,909.77	0.10
14	127066	科利转债	78,903.62	0.03
15	127050	麒麟转债	37,762.72	0.02
16	113054	绿动转债	37,592.42	0.02
17	127090	兴瑞转债	26,600.02	0.01
18	118011	银微转债	21,491.06	0.01
19	123216	科顺转债	19,886.40	0.01

## 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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

由于四舍五入的原因，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

	兴银鑫裕丰六个月持有债券 A	兴银鑫裕丰六个月持有债券 C
报告期期初基金份额总额	60,476,843.61	365,884,163.95
报告期期间基金总申购份额	24,604.21	2,314,234.89
减：报告期期间基金总赎回份额	17,314,183.62	171,805,325.46
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	43,187,264.20	196,393,073.38
-------------	---------------	----------------

## § 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

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内基金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

注：本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未出现超过 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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银鑫裕丰六个月持有期债券型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银鑫裕丰六个月持有期债券型证券投资基金托管协议》
4. 《兴银鑫裕丰六个月持有期债券型证券投资基金招募说明书》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

### 9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

### 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二六年四月二十二日