

民生加银恒泽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：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 01 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 10 月 01 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银恒泽债券
基金主代码	010856
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	7,085,570,595.51 份
投资目标	本基金在综合考虑基金资产收益性、安全性、流动性和严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现超过业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的投资理念，在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上，自下而上的精选个券，把握固定收益类金融工具投资机会。
业绩比较基准	中国债券综合指数收益率*90%+银行活期存款利率（税后）*10%
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，其预期收益和风险水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	民生加银基金管理有限公司
基金托管人	华夏银行股份有限公司

§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	156,784,680.30
2. 本期利润	242,738,844.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0331
4. 期末基金资产净值	8,172,437,122.16
5. 期末基金份额净值	1.1534

注：①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。

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

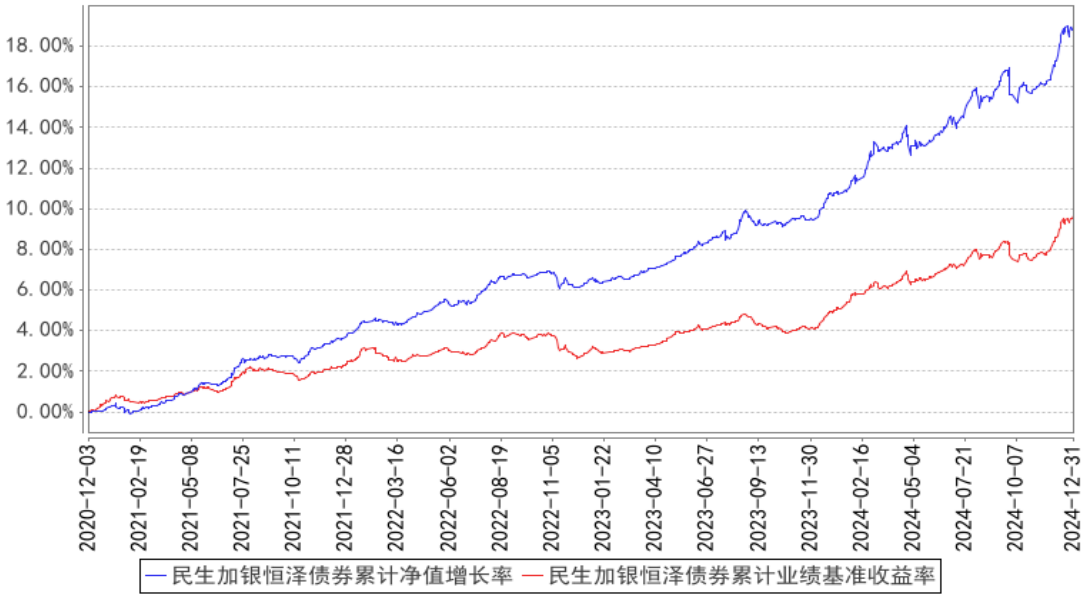
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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	2.95%	0.14%	2.02%	0.08%	0.93%	0.06%
过去六个月	3.92%	0.16%	2.26%	0.09%	1.66%	0.07%
过去一年	7.44%	0.15%	4.51%	0.08%	2.93%	0.07%
过去三年	14.59%	0.10%	7.01%	0.06%	7.58%	0.04%
自基金合同 生效起至今	19.02%	0.09%	9.67%	0.05%	9.35%	0.04%

注：本基金的业绩比较基准为：中国债券综合指数收益率*90%+银行活期存款利率(税后)*10%

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

民生加银恒泽债券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：本基金合同于 2020 年 12 月 3 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
关键	本基金的基金经理	2024 年 12 月 13 日	—	15 年	中央财经大学硕士，15 年证券从业经历。自 2009 年 7 月至 2014 年 11 月在中国农业银行股份有限公司金融市场部担任高级投资经理；2014 年 11 月至 2015 年 8 月在中国人寿养老保险股份有限公司投资中心担任固定收益投资经理；自 2015 年 8 月至 2016 年 6 月，在景顺长城基金管理有限公司专户投资部担任固定收益投资经理。2016 年 9 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任基金经理助理，现任基金经理兼任投资经理。自 2021 年 2 月至今担任民生加银转债优选债券型证券投资基金基金经理；自 2023 年 12 月至今担任民生加银瑞怡 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理；自 2024 年 12 月至今担任民生加银恒泽债券型证券投资基金基金经理；自 2024 年 12 月至今担任民生加银睿智一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经

					理。自 2021 年 4 月至 2022 年 6 月担任民生加银鹏程混合型证券投资基金、民生加银增强收益债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 2 月至 2022 年 9 月担任民生加银信用双利债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 3 月至 2023 年 7 月担任民生加银鑫喜灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 7 月至 2023 年 7 月担任民生加银家盈 6 个月持有期债券型证券投资基金基金经理。
刘昊	已离任	2020 年 12 月 3 日	2024 年 12 月 13 日	10 年	中央财经大学财政学硕士，10 年证券从业经历。自 2012 年 7 月至 2014 年 11 月，在五矿国际信托有限公司信托业务三部任信托助理；自 2014 年 11 月至 2016 年 2 月，在方正富邦基金管理有限公司交易部任债券交易员；自 2016 年 3 月至 2018 年 7 月，在中信证券股份有限公司资产管理部任债券交易员。2018 年 8 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任固定收益部基金经理助理、基金经理，已离任。自 2021 年 4 月至 2021 年 11 月担任民生加银润利混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 11 月至 2022 年 5 月担任民生加银康利混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 9 月至 2022 年 8 月担任民生加银新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 7 月至 2022 年 9 月担任民生加银汇鑫一年定期开放债券型证券投资基金、民生加银新战略灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 9 月至 2023 年 3 月担任民生加银量化中国灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自 2021 年 7 月至 2023 年 5 月担任民生加银鑫享债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 3 月至 2024 年 5 月担任民生加银瑞利混合型证券投资基金基金经理；自 2020 年 12 月至 2024 年 12 月担任民生加银恒泽债券型证券投资基金基金经理；自 2023 年 4 月至 2024 年 12 月担任民生加银鑫升纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2022 年 12 月至 2024 年 12 月担任民生加银和鑫定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；自

					2023 年 4 月至 2024 年 12 月担任民生加银鑫升纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2020 年 12 月至 2024 年 12 月担任民生加银恒泽债券型证券投资基金基金经理；自 2022 年 12 月至 2024 年 12 月担任民生加银和鑫定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；自 2020 年 8 月至 2024 年 12 月担任民生加银恒裕债券型证券投资基金基金经理；自 2023 年 4 月至 2024 年 12 月担任民生加银睿智一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；自 2023 年 7 月至 2024 年 12 月担任民生加银聚益纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2023 年 8 月至 2024 年 12 月担任民生加银恒源债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：①上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

②证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
关键	公募基金	4	13,961,707,600.10	2021 年 02 月 22 日
	私募资产管理计划	1	1,953,142,546.50	2018 年 06 月 25 日
	其他组合	-	-	-
	合计	5	15,914,850,146.60	-

注：①“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

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，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，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，为基金份额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

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制

度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统内的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人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

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度海外经济小幅走弱，美国通胀绝对水平仍处于高位，尽管美联储实施了两次预期内降息，美国经济保持较强韧性，后续降息节奏可能明显放缓。国内经济在 9 月末一系列政策发力的影响下，出现了触底企稳和局部回暖的迹象，中采 PMI 连续 4 个月保持在荣枯线以上，地产销售出现环比改善，但内需整体偏弱的压力依然较为明显，社零和消费数据需要进一步提振。通胀持续处于低位，宽松的货币政策向信用端的传导并不明显，实体融资需求不足和地方债务滚续压力较大并存。

债券市场在四季度再度迎来了利率快速下行的阶段，尤其是进入 12 月之后，随着同业活期存款利率下调、逆周期调整政策基本落地等因素的触发，收益率曲线整体快速下行，市场对于降准降息的预期较强，同时对于未来适度宽松的货币政策有更多期待。目前收益率可能部分透支了未来货币宽松的幅度，同时由于利率绝对水平已经处于历史低位，市场脆弱性在不断提升，机构普遍久期提升的背景下，未来波动性可能逐步增大。信用债基本跟随利率债同步运行，同时银行理财在信用债中的影响力持续上升，机构行为已经成为影响短期利率和利差波动的核心因素之一。

展望 2025 年一季度，尽管流动性宽松仍是大概率事件，但央行是否降准降息成为市场重要的关注点，考虑到利率定价已经部分包含了降息预期，同时一季度发行量较大，宏观数据可能维持平稳，债券利率可能进入窄幅波动阶段。

回顾四季度操作，本基金在报告期内维持了中长的久期运作，以配置中端，交易长端为思路，卖出部分绝对收益较低品种，降低了整体杠杆水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1534 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.95%，业绩比较基准收益率为 2.02%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在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	7,981,362,407.65	97.62
	其中：债券	7,981,362,407.65	97.62
	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	130,007,749.45	1.59
	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	13,084,857.54	0.16
8	其他资产	51,200,869.18	0.63
9	合计	8,175,655,883.82	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

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 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

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	3,119,641,442.20	38.17
2	央行票据	—	—
3	金融债券	4,665,321,431.75	57.09
	其中：政策性金融债	4,665,321,431.75	57.09
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	196,399,533.70	2.40
9	其他	—	—
10	合计	7,981,362,407.65	97.66

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	240013	24 附息国债 13	20,900,000	2,183,706,438.36	26.72
2	240018	24 附息国债 18	7,500,000	768,472,301.37	9.40
3	220220	22 国开 20	6,100,000	659,188,227.40	8.07
4	220210	22 国开 10	5,300,000	586,623,893.15	7.18
5	230215	23 国开 15	5,000,000	540,877,123.29	6.62

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与国债期货交易。

5.9.2 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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	51,200,869.18
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	51,200,869.18

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 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。

5.10.6 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

报告期期初基金份额总额	7,337,992,511.14
报告期期间基金总申购份额	221,603,639.66
减：报告期期间基金总赎回份额	474,025,555.29
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	7,085,570,595.51

§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：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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	20241001~20241231	3,667,427,817.21	0.00	200,000,000.00	3,467,427,817.21	48.94
	2	20241001~20241231	2,145,301,795.10	0.00	0.00	2,145,301,795.10	30.28

产品特有风险

1、大额赎回风险

本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%，则面临大额赎回的情况，可能导致：

（1）基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

（2）基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；

（3）因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；

（4）基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；

（5）大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临

合同终止清算、转型等风险。

2、大额申购风险

若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值涨幅可能会因此降低。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本基金管理人发布了如下公告：

- | | | |
|---|------------------|--|
| 1 | 2024 年 10 月 25 日 | 民生加银恒泽债券型证券投资基金 2024 年第 3 季度报告 |
| 2 | 2024 年 10 月 25 日 | 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2024 年第 3 季度报告提示性公告 |
| 3 | 2024 年 12 月 3 日 | 民生加银恒泽债券型证券投资基金更新招募说明书(2024 年第 1 号) |
| 4 | 2024 年 12 月 3 日 | 民生加银恒泽债券型证券投资基金基金产品资料概要更新 |
| 5 | 2024 年 12 月 14 日 | 民生加银恒泽债券型证券投资基金基金经理变更公告 |
| 6 | 2024 年 12 月 18 日 | 民生加银恒泽债券型证券投资基金更新招募说明书(2024 年第 2 号) |
| 7 | 2024 年 12 月 18 日 | 民生加银恒泽债券型证券投资基金基金产品资料概要更新 |

§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注册的文件；
- (2) 《民生加银恒泽债券型证券投资基金招募说明书》；
- (3) 《民生加银恒泽债券型证券投资基金基金合同》；
- (4) 《民生加银恒泽债券型证券投资基金托管协议》；
- (5) 法律意见书；
- (6) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (7) 基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。

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。

民生加银基金管理有限公司

2025 年 1 月 22 日