

信澳恒瑞 9 个月持有期混合型证券投资基金
2025 年第 1 季度报告
2025 年 3 月 31 日

基金管理人：信达澳亚基金管理有限公司
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司
报告送出日期：二〇二五年四月二十一日

§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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	信澳恒瑞 9 个月持有期混合	
基金主代码	020385	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 8 月 23 日	
报告期末基金份额总额	202,826,615.31 份	
投资目标	在严格控制基金资产投资风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、港股通标的股票投资策略、债券投资策略、可转换债券及可交换债券投资策略、股指期货投资策略。	
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率*75%+中证 800 指数收益率*23%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*2%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金投资港股通标的股票的，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	信达澳亚基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	信澳恒瑞 9 个月持有期混合 A	信澳恒瑞 9 个月持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	020385	020386
报告期末下属分级基金的份额总额	73,716,949.21 份	129,109,666.10 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1月1日-2025年3月31日)	
	信澳恒瑞9个月持有期混合A	信澳恒瑞9个月持有期混合C
1.本期已实现收益	-270,538.38	-600,593.27
2.本期利润	-613,445.32	-1,200,069.23
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0083	-0.0093
4.期末基金资产净值	73,764,716.22	128,882,722.46
5.期末基金份额净值	1.0006	0.9982

注：1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的认购、申购及赎回费等），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

信澳恒瑞9个月持有期混合A

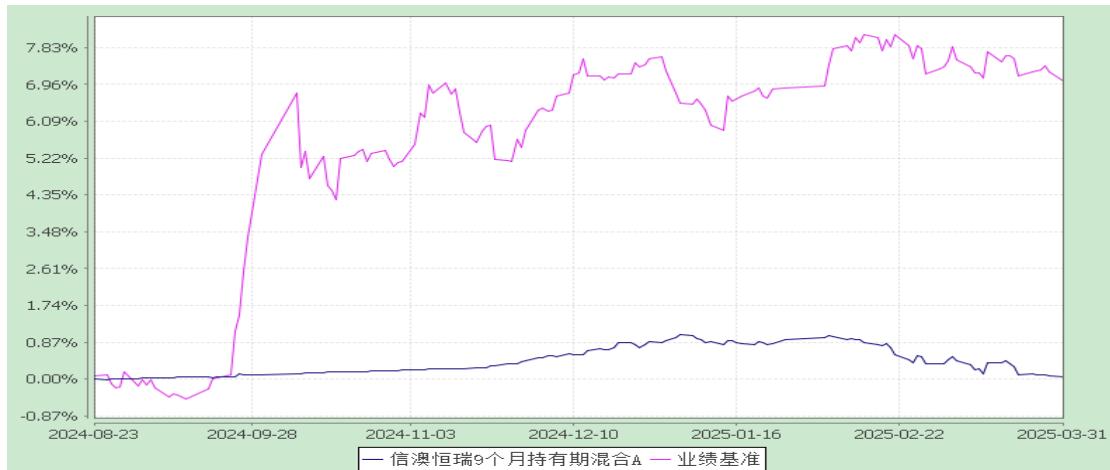
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.83%	0.08%	-0.21%	0.24%	-0.62%	-0.16%
过去六个月	-0.05%	0.06%	1.65%	0.34%	-1.70%	-0.28%
自基金合同 生效起至今	0.06%	0.06%	7.05%	0.38%	-6.99%	-0.32%

信澳恒瑞9个月持有期混合C

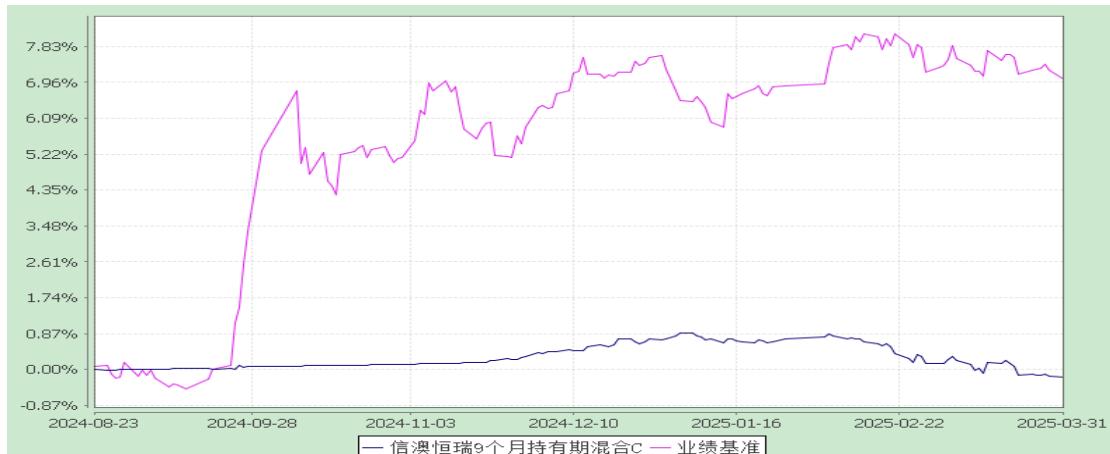
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.92%	0.08%	-0.21%	0.24%	-0.71%	-0.16%
过去六个月	-0.25%	0.06%	1.65%	0.34%	-1.90%	-0.28%
自基金合同 生效起至今	-0.18%	0.06%	7.05%	0.38%	-7.23%	-0.32%

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

信澳恒瑞 9 个月持有期混合 A 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2024 年 8 月 23 日至 2025 年 3 月 31 日)



信澳恒瑞 9 个月持有期混合 C 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2024 年 8 月 23 日至 2025 年 3 月 31 日)



- 注：1、本基金合同于 2024 年 8 月 23 日生效，自合同生效日起至披露时点未满一年。
2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起的 6 个月内为建仓期。建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同中的相关约定。

§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		
周帅	本基金的基金经理	2024-08-26	-	15.5 年	金融学硕士。曾任南京银行金融市场部高级交易员, 资产管理部投资

					经理、江苏银行投行与资产管理总部团队负责人、交银康联资产管理有限公司固定收益部副总经理、西部利得基金管理有限公司混合资产部副总经理兼基金经理。2023年2月加入信达澳亚基金管理有限公司。现任信澳瑞享利率债基金经理（2023年9月14日起至今）、信澳优享债券基金经理（2023年9月25日起至今）、信澳稳鑫债券基金经理（2023年12月26日起至今）、信澳鑫享债券基金经理（2024年2月29日起至今）、信澳安盛纯债基金经理（2024年2月29日起至今）、信澳稳宁30天滚动持有债券基金（2024年7月10日起至今）、信澳臻享债券基金经理（2024年7月29日起至今）、信澳恒瑞9个月持有期混合基金经理（2024年8月26日起至今）。
张旻	本基金的基金经理	2024-08-23	-	14.5年	复旦大学学士、剑桥大学硕士。2010年7月至2016年6月先后于交通银行资产管理业务中心任高级投资经理、于交银国际控股有限公司任董事总经理，2016年6月至2020年12月先后于中信银行资产管理业务中心任副处长、于信银理财有限公司任部门副总经理。2020年12月加入信达澳亚基金管理有限公司，任混合资产投资部总监，曾任信澳安盛纯债基金经理（2021年12月20日起至2023年2月10日）、信澳优享债券基金经理（2021年12月23日起至2023年11月13日）、信澳鑫享债券基金经理（2022年11月1日起至2023年11月17日）。现任信澳信用债债券基金经理（2021年6月8日起至今）、信澳鑫益债券基金经理（2022年9月1日起至今）、信澳鑫裕6个月持有期债券基金经理（2024年3月21日起至今）、信澳恒瑞9个月持有期混合基金经理（2024年8月23日起至今）。

-
- 注：1、基金经理的任职日期、离任日期为根据公司决定确定的任职或离任日期。
 2、证券从业的含义遵从行业协会从业人员资格管理办法的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，没有发生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

本基金管理人已经建立了投资决策及交易内控制度，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本基金管理人建立了严谨的公平交易机制，确保不同基金在买卖同一证券时，按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司对报告期内公司所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析；利用数据统计和重点审查价差原因相结合的方法，对连续四个季度内、不同时间窗口（日内、3日内、5日内）公司管理的不同投资组合同向交易价差进行了分析；对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进行了审核和监控，未发现公司所管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本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未出现超过该证券当日成交量的5%的情况。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金在报告期内的运作继续延续了前期的策略，以自上而下的基本面驱动为核心参照，同时寻求数据层面边际变化的交叉验证，叠加综合货币政策、产业及库存周期进行辅助分析，在目前阶段，整体相对更加聚焦中短期市场变动，把握市场的波动机会。

2025年一季度，国内经济温和复苏，政策托底与消费季节性回暖支撑市场，但地产拖累和内需不足仍存隐忧；海外方面，美联储加息尾声但降息节奏放缓，地缘风险扰动外资流向，导致市场风险偏好波动。A股市场在国内外宏观经济环境复杂多变的背景下，呈现出震荡分化、

结构性机会突出的特点，风格切换频繁，板块轮动加速。1月份，国内政策真空叠加特朗普正式上任的外部不确定性冲击下，A股市场出现先抑后扬，价值风格体现有效的防御属性；春节期间深度求索人工智能技术的突破和电影《哪吒》的出圈大幅提振了市场的信心，2月份之后以AI、机器人等为代表的科技成长板块迅速拉升，红利板块则因资金的快速换仓遭受负面冲击；3月份随着科技板块估值的迅速拉升和年报披露，市场又重回震荡。整个一季度小盘成长风格还是表现最佳，大盘价值风格相对回撤最大，但是中间几乎每个月内都有日度的风格反转。从中信一级行业上看，有色金属、机械和汽车涨幅居前；煤炭、商贸零售和非银金融跌幅最深，和风格表现相呼应，基本上延续了2024年市场风格和行业快速轮动、难以捕捉的基本特征。转债市场方面，一季度转债市场得益于股票市场的带动，也有一定的正收益，其波动比股票市场相对要小，因此也获得了越来越多固收加投资者的关注。

一季度国内的债券市场波动放大，未有趋势性行情，利率债收益率总体上行。年初，经济基本面稳中向好态势未变，机构配置意愿较强，市场交易进一步宽货币的预期，10年期国债收益率下破1.6%。触及历史低位后，监管再次以警惕“利率下行过快风险”引导市场，暂停国债买入，长端利率调整上行幅度在10bp以内，但短端利率受到资金面收紧影响持续上行，期限利差大幅压缩致使收益率曲线平坦化。春节期间Deepseek和人形机器人成为新的市场热点，但期间出行数据较好而其他高频较弱，叠加节后资金边际转松，特朗普对华加征关税初步落地，2月上旬10年期国债收益率再度下破1.6%，成为一季度债市的变盘点：2月中旬开始银行同业存款流失带来的负债端压力开始显现，存单发行提价，大行融出超季节性下降，资金面开始常态化收紧，3月份DR007的均值1.96%与大部分关键期限利率债形成倒挂，推动短端收益率持续上行，进而传导至长端和超长端，宏观因素和宽货币预期边际弱化，债市开启为期近一个月的调整期，收益率曲线平坦化上移，3月中旬10年期国债收益率触及年内高点1.9%、30年期国债收益率触及2.12%。3月下旬，监管关注债市负反馈风险，央行提前预告并更改MLF招标方式且超量续作，传达出边际缓和态度，官媒“择机降准降息”提法再起，债市情绪由紧张逐渐得到修复，10年期国债收益率至季末较前期高点下行约10bp。海外方面，特朗普政府以全球范围内加征关税作为迫使制造业回流、增加财政收入的手段，其中对华分别于2月、3月累计加征关税20%，新一轮全球贸易摩擦在一季度出现升级苗头。3月FOMC维持基准利率不变，根据对美国高频数据的观察，市场担忧其后续陷入“滞胀”的风险，5月或6月可能是美联储年内首个降息时点。综合因素作用下，一季度美债收益率先上行触高后下行，美元指数一度升至110后走弱至季度末104，期间兑人民币汇率在7.25-7.35区间窄幅波动。整体来看，一季度债市整体反应经济基本面，期间受到资金面的扰动大于过往，呈现波动放大，曲线整体上

移的特点。

信用债方面，一季度信用债发行量较去年同期下降，收益率和信用利差整体呈现倒“V”型走势，总体先上后下。年初开始，随着资金面紧张、股市走强等因素影响，市场分歧加剧、不确定性走强，市场总体上行，利差走阔；临近季末，市场开始走强，收益率回落，利差快速收窄。

在投资运作上，本基金继续坚持在稳定配置的基础上关注各类交易机会，整体保持了偏灵活的交易策略。权益部分，更加聚焦在相对价值凸显、具备较长投资逻辑的品种，相对集中在稳定型和红利型资产中寻找投资机会。

对于后市，认为在4月的关税战后，股票和债券的未来演绎被大大加速了。从权益角度来看，贸易部门的利润短期不确定性大大增强，相应内需、安全可控等方面的重要性迅速提升；从债券角度来看，基本面还没有太大风险，但中美脱钩后演绎后，基础货币投放将更多依赖于自主投放，且国内货币政策有望进一步增加独立性（美元弱势演绎）。后续将密切关注外部环境变化和内部增量政策，即认为关税事件冲击，可明确作为我们前面反复提及转型三步曲中，逐步从地产脱敏，到中美脱钩和长期内外双循环过渡的标志性事件；或者说我们将不得不进入到提升内需以作为解决内部矛盾和外部矛盾的唯一办法阶段。

基于一季度债券资产表现、即将面对的复杂的外部环境和内部政策变化，我们还是认为短期不悲观、长期不侥幸；故而，债券中短端安全性较高，但是短期赔率空间待打开，而长债和超长债，长期胜率波动性预期加大。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，A类基金份额：基金份额净值为1.0006元，份额累计净值为1.0006元，本报告期内，本基金份额净值增长率为-0.83%，同期业绩比较基准收益率为-0.21%。

截至报告期末，C类基金份额：基金份额净值为0.9982元，份额累计净值为0.9982元，本报告期内，本基金份额净值增长率为-0.92%，同期业绩比较基准收益率为-0.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	149,916,037.30	73.87
	其中：债券	149,916,037.30	73.87
	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	45,006,164.38	22.18
	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	4,987,541.58	2.46
8	其他资产	3,037,677.38	1.50
9	合计	202,947,420.64	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境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末未持有港股通股票。

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

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	1,512,922.60	0.75
2	央行票据	-	-
3	金融债券	102,611,276.71	50.64
	其中：政策性金融债	102,611,276.71	50.64
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	20,211,563.84	9.97
6	中期票据	5,068,917.81	2.50
7	可转债(可交换债)	20,511,356.34	10.12
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	149,916,037.30	73.98

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	240208	24国开08	500,000	50,976,095.89	25.16
2	160310	16进出10	400,000	41,540,865.75	20.50
3	042480338	24武汉城建CP003	100,000	10,158,888.77	5.01
4	240421	24农发21	100,000	10,094,315.07	4.98
5	012483923	24青岛国信SCP004	100,000	10,052,675.07	4.96

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

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

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

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

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

本基金未参与投资股指期货。

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

本基金未参与投资国债期货。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未参与投资国债期货。

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报告期内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中,国家开发银行、兴业银行股份有限公司、上海银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门处罚的情形。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外,本基金投资的其他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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中,投资超出基金合同规定备选股票库的情形。

本基金本报告期末无股票投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	37,392.17
2	应收证券清算款	3,000,285.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,037,677.38

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	113052	兴业转债	4,092,631.51	2.02
2	113062	常银转债	2,415,475.62	1.19
3	113042	上银转债	2,050,987.12	1.01
4	113050	南银转债	2,025,803.84	1.00
5	110064	建工转债	1,891,671.97	0.93
6	128129	青农转债	1,721,248.00	0.85
7	113650	博22转债	1,637,408.22	0.81
8	113056	重银转债	940,108.27	0.46
9	110092	三房转债	865,063.01	0.43
10	110075	南航转债	856,116.30	0.42
11	111017	蓝天转债	594,409.32	0.29

12	110077	洪城转债	552,041.92	0.27
13	127044	蒙娜转债	444,518.36	0.22
14	113033	利群转债	225,580.00	0.11
15	123128	首华转债	198,292.88	0.10

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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，分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	信澳恒瑞9个月持有期混合A	信澳恒瑞9个月持有期混合C
报告期期初基金份额总额	73,716,929.49	129,109,546.09
报告期期间基金总申购份额	19.72	120.01
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	73,716,949.21	129,109,666.10

§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

基金管理人本报告期末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

基金管理人报告期末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

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、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《信澳恒瑞9个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《信澳恒瑞9个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

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印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务电话：400-8888-118

网址：www.fscinda.com

信达澳亚基金管理有限公司

二〇二五年四月二十一日