

# 湘财鑫享债券型证券投资基金

## 2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:湘财基金管理有限公司

基金托管人:上海银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月21日

## 目录

§1 重要提示 .....	3
§2 基金产品概况 .....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现 .....	4
3.1 主要财务指标 .....	4
3.2 基金净值表现 .....	4
§4 管理人报告 .....	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 .....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明 .....	7
4.3 公平交易专项说明 .....	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析 .....	8
4.5 报告期内基金的业绩表现 .....	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 .....	9
§5 投资组合报告 .....	10
5.1 报告期末基金资产组合情况 .....	10
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 .....	10
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 .....	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 .....	11
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 .....	12
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 .....	12
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 .....	12
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 .....	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 .....	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 .....	13
5.11 投资组合报告附注 .....	13
§6 开放式基金份额变动 .....	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 .....	14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 .....	14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 .....	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息 .....	14
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 .....	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息 .....	14
§9 备查文件目录 .....	14
9.1 备查文件目录 .....	14
9.2 存放地点 .....	14
9.3 查阅方式 .....	14

§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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年7月16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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	湘财鑫享债券	
基金主代码	017809	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2023年03月20日	
报告期末基金份额总额	17,573,720.67份	
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的基础上，追求基金资产的长期稳健增值，并力争获得超过业绩比较基准的投资业绩。	
投资策略	1、资产配置策略；2、债券等固定收益类资产投资策略；3、股票投资策略；4、国债期货投资策略；5、存托凭证投资策略。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*85%+沪深300指数收益率*15%	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，风险与收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。	
基金管理人	湘财基金管理有限公司	
基金托管人	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	湘财鑫享债券A	湘财鑫享债券C
下属分级基金的交易代码	017809	017810

报告期末下属分级基金的份额总额	16,133,058.47份	1,440,662.20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04月01日 - 2025年06月30日)	
	湘财鑫享债券A	湘财鑫享债券C
1.本期已实现收益	-291,862.61	-26,764.78
2.本期利润	255,214.53	22,803.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0149	0.0153
4.期末基金资产净值	16,406,217.85	1,455,345.12
5.期末基金份额净值	1.0169	1.0102

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（不含公允价值变动损益）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损益；

2、所述基金业绩指标不包含持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后的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

湘财鑫享债券A净值表现

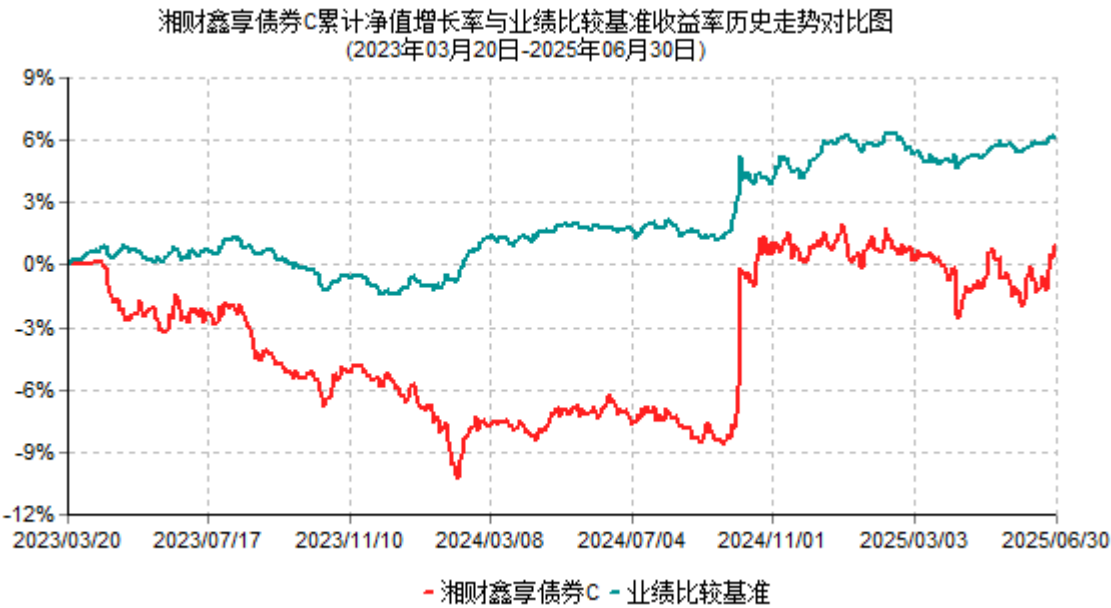
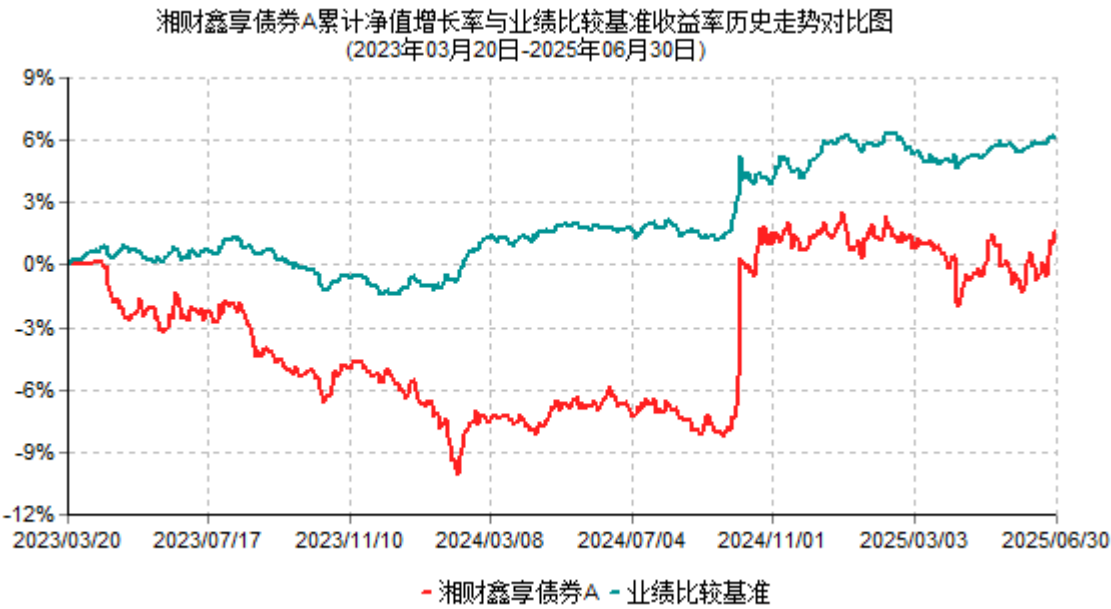
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.70%	0.50%	1.15%	0.13%	0.55%	0.37%
过去六个月	0.69%	0.41%	-0.03%	0.14%	0.72%	0.27%
过去一年	8.88%	0.47%	4.31%	0.19%	4.57%	0.28%
自基金合同生效起至今	1.69%	0.37%	6.14%	0.16%	-4.45%	0.21%

湘财鑫享债券C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差④		
过去三个月	1.63%	0.50%	1.15%	0.13%	0.48%	0.37%
过去六个月	0.55%	0.41%	-0.03%	0.14%	0.58%	0.27%
过去一年	8.57%	0.47%	4.31%	0.19%	4.26%	0.28%
自基金合同生效起至今	1.02%	0.37%	6.14%	0.16%	-5.12%	0.21%

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



§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		
刘勇驿	本基金现任基金经 理	2023- 03-20	-	9年	刘勇驿先生，投资部总经理，CFA，FRM，金融学硕士。曾任山西证券股份有限公司高级研究员、东吴基金管理有限公司基金经理助理。现任湘财基金管理有限公司投资部总经理、基金经理。
程涛	本基金现任基金经 理	2023- 03-23	-	22年	程涛先生，董事、总经理，中国社科院经济学博士。曾任联合证券有限责任公司（现更名为华泰联合证券有限责任公司）投行部高级经理、泰信基金管理有限公司基金经理助理、农银汇理基金管理有限公司投资部总经理兼基金经理、东吴基金管理有限公司总经理助理兼投资总监、基金经理。现任湘财基金管理有限公司董事、总经理、基金经理。
包佳敏	本基金现任基金经 理	2025- 02-20	-	7年	包佳敏先生，金融工程部总经理、研究部总经理兼首席策略师，CFA，FRM，金融学硕士。曾任汇丰银行(中国)有限公司产品经理、上海期货交易所会员部经理助理、太平养老保险股份有限公司量化分析经理。现任湘

					财基金管理有限公司首席策略师、金融工程部总经理、研究部总经理、基金经理。
--	--	--	--	--	--------------------------------------

注：1、上述职务指截至报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2、对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指基金经理变更公告中载明的相应日期；非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指基金经理变更公告中载明的相应日期。

3、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定，按其从事证券投资、研究等业务的年限计算。

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

公平交易制度和控制方法：根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规的规定，本基金管理人制定了《湘财基金管理有限公司公平交易制度》，建立了贯穿授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，涵盖股票、债券的一级市场申购与二级市场投资业务的公平交易机制。

本基金管理人建立了事前审核、事中监控和事后稽核的控制机制，依靠信息系统与人工相结合的方式，确保公司旗下不同投资组合实现研究成果共享、投资决策独立、集中交易公平执行、交易严密监控以及稽核分析客观独立。

公平交易制度的执行情况：报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易相关制度，对不同投资组合同日及临近交易日的反向交易和可能导致不公平交易和利益输送的异常交易进行监控，对不同投资组合临近交易日的同向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度总体执行情况良好。



#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合未出现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%的情况。

报告期内，未发现任何可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

固收方面：

从整个二季度而言，利率出现了明显下行，曲线边际走陡；从比较小的周期来看，从3月后半段资金没有继续收紧反而边际宽松以来，利率基本筑顶回落，然后在关税中走到了阶段性低点，随着权益资产的反弹和关税闹剧的停息有所调整，最后5月双降以及大行大幅买入短债使得国债买卖预期重新出现推动了利率再次下行且尤其推动了短端利率再下台阶。

二季度，本基金仍重点配置在高等级债券和利率债中，久期整体不低，一定程度上贡献了不低的资本利得收入，固收部分整体表现良好。

展望三季度，本基金管理人整体认为在跨半年后资金宽松、基本面预期不强、增量财政政策预期较弱以及部分机构有补券且有供需阶段性错位的环境下，利率还有一定下行空间。考虑到目前短端国债与政策利率已经倒挂，基本处于过去的中枢位置，故中短端的机会主要需要国债买卖来进一步呈现，考虑到监管持有的平均期限较短，后期大概率还是会兑现，但预期可能会有所反复且监管买入的方式是否会与去年9月-11月一致尚不可知。中长端机会来源于机构行为、基本面变化、政策定力和融资需求回落，逻辑整体仍较为顺畅。

总体而言，本基金管理人认为目前市场长短端利率整体都有一些机会，短期市场可能偏多为主；但由于部分领先指标有所企稳且名义增长未必如市场所预期的那样出现大幅度下滑，在赔率不高的状态下需要警惕货币当局的利率管理行为；同时，本基金管理人高度关注风险资产的变化和基本面的趋势，如果出现相对不太好的苗头，最后一波政策在三季度后期出现，可能导致市场出现较大规模的止盈行为，故在偏三季度中后期的位置，要高度重视资产的流动性，不要过度下沉。

本基金管理人将在后续交易中重点观察融资水平的变化情况、流动性情况、政策情况、市场对利率的预期情况和海外宏观环境，继续保持稳健为主的策略方向，高度关注组合的流动性水平，在三季度增加关注波段机会，以期丰富产品的收益来源。

后续运作方面，本基金管理人在6月末继续维持了不短的组合久期，有望在未来一段时间内继续为组合贡献一定资本利得收入，同时会继续保持好组合的流动性并继续利用条款策略、骑乘策略去寻找有票息价值和安全垫高的资产，丰富产品收益来源，以期固定收益部分的资产净值能够稳健上涨。

权益方面：

2025年第二季度，全球宏观经济环境的复杂性与挑战性持续显现，增长前景虽部分区域显露企稳迹象但整体动能仍显不足，主要经济体通胀压力与货币政策路径的分歧继



续构成核心不确定性来源，各国经济复苏进程分化态势进一步加剧。外部环境方面，美国经济滞胀风险较第一季度更为凸显，特朗普政府推行的关税政策导致国际贸易摩擦大幅提升，全球供应链进一步承压。同时，地缘冲突在全球多个地区持续发酵，显著抑制全球市场风险偏好与长期投资信心，加剧了全球金融和大宗商品市场的波动性。聚焦国内，政策加码在第二季度继续担当经济修复的核心引擎，货币政策延续适度宽松基调，央行为经济稳定增长和物价在合理区间运行营造了合宜的金融环境。国内经济在第二季度延续了复苏势头，经济运行总体保持平稳，高质量发展基础持续巩固。与此同时，内需整体偏弱的格局尚未根本性扭转，有效需求不足仍是主要制约。当前中国经济正处于新旧动能转换的关键转型期，尽管面临阶段性挑战，但经济长期向好的方向没有改变。A股市场在二季度整体呈现震荡筑底、结构分化的特征，积极政策在第二季度加速落地并为市场提供托底力量，投资者信心在政策预期引导下缓慢修复，但持续受到外部复杂严峻环境的冲击。二季度行业板块轮动加快，科技成长板块继续受益于国家新质生产力发展战略的强力支持及产业政策的密集催化，涌现结构性机会。同时，受益于国内促消费政策加码和以旧换新等举措的持续实施，汽车、家电等内需相关领域在第二季度也获得了市场资金的阶段性关注。面对复杂多变的市场环境，本基金管理人始终坚持追求风险调整后收益最优化的投资理念，坚持寻找较高确定性收益的投资机会，通过自上而下分析进行行业景气度比较，评估价值和成长风格，重点配置预计最具性价比的板块。同时持续自下而上寻找优质投资标的，把握中短期受益于国内宏观经济与市场信心修复，长期符合国家高质量发展要求和产业周期规律的方向，持续关注新质生产力发展的进展。产品主要配置科技板块，风格整体偏成长，在二季度宽幅震荡的市场中表现稳定。

下阶段，本基金管理人将坚持以国内经济逐季修复、新质生产力不断突破为主线的投资风格，积极寻找和配置符合国内政策导向、顺应产业发展趋势、具备穿越宏观周期潜力的较低风险、较高成长性个股。配置方向上，本基金管理人认为新质生产力、国产替代、自主可控、先进制造等方向有较多配置机遇，本基金管理人持续关注长期逻辑符合国家战略方向的上市公司投资机会。

本基金管理人始终坚守长期主义，坚持追求风险收益比，在自上而下对行业进行精选和配置的基础上，充分发挥研究团队的优势，自下而上深入研究相关标的，精选具有估值优势的优质公司进行布局。团队投资体系的效果得到了充分的体现，未来仍将一如既往，遵循投资框架和逻辑，争取为投资者创造价值。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末湘财鑫享债券A基金份额净值为1.0169元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.70%，同期业绩比较基准收益率为1.15%；截至报告期末湘财鑫享债券C基金份额净值为1.0102元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.63%，同期业绩比较基准收益率为1.15%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至报告期末，本基金超过连续60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形。自2024年8月20日起由基金管理人承担本基金相关固定类费用。

§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	3,526,225.20	19.05
	其中：股票	3,526,225.20	19.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,607,496.40	78.93
	其中：债券	14,607,496.40	78.93
	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	250,000.00	1.35
	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	124,304.62	0.67
8	其他资产	-	-
9	合计	18,508,026.22	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

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	1,872,341.20	10.48
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	-	-
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	1,653,884.00	9.26
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	3,526,225.20	19.74

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

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	300153	科泰电源	18,100	612,685.00	3.43
2	600589	大位科技	72,700	577,965.00	3.24
3	300442	润泽科技	11,300	559,689.00	3.13
4	300383	光环新网	36,100	516,230.00	2.89
5	300857	协创数据	4,400	378,664.00	2.12
6	688629	华丰科技	6,331	362,133.20	2.03
7	300693	盛弘股份	11,100	332,556.00	1.86
8	688680	海优新材	4,215	186,303.00	1.04

注：本基金本报告期末仅持有上述八只股票。

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	10,813,445.72	60.54
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	3,794,050.68	21.24
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	-	-
9	其他	-	-
10	合计	14,607,496.40	81.78

#### 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	019766	25国债01	30,000	3,013,222.19	16.87
2	019742	24特国01	14,000	1,599,160.16	8.95
3	019741	24国债10	15,000	1,516,473.29	8.49
4	019756	24特国06	13,000	1,385,384.00	7.76
5	019749	24国债15	12,000	1,215,246.90	6.80

#### 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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资前十大证券中，22西南01的发行人西南证券股份有限公司于2024年12月27日因未依法履行职责被深圳证券交易所书面警示，于2025年2月14日因未依法履行职责被中国证监会责令改正；21首开02的发行人北京首都开发控股(集团)有限公司于2024年7月1日因未按期申报税款被国家税务总局北京市东城区税务局第五税务所责令改正，于2024年7月26日因未按期申报税款被国家税务总局北京市东城区税务局第一税务所责令改正。

本基金投资决策说明：本基金投研团队基于对上述证券基本面的研究，认为上述事件不会对其经营活动业绩产生重大影响，也不会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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

注：本基金本报告期末无其他资产（应收证券清算款、应收申购款、其他应收款等）。

5.11.4 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。

5.11.5 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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	湘财鑫享债券A	湘财鑫享债券C
报告期期初基金份额总额	18,708,138.22	1,629,806.52
报告期期间基金总申购份额	39,798.47	51,388.43
减：报告期期间基金总赎回份额	2,614,878.22	240,532.75
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	16,133,058.47	1,440,662.20

## §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：本报告期本基金的管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

## §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

无。

### 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、中国证监会批准本基金设立的文件；
- 2、《湘财鑫享债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《湘财鑫享债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、《湘财鑫享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、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内在中国证监会规定媒介上公开披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所，并登载于中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站[www.xc-fund.com](http://www.xc-fund.com)。

### 9.3 查阅方式

投资者可登陆中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人的办公场所免费查阅。

湘财基金管理有限公司

2025年07月21日