

华商鸿益一年定期开放债券型发起式
证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 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的法律责任。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 17 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 2025 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商鸿益一年定期开放债券发起式
基金主代码	008721
基金运作方式	<p>契约型、定期开放式</p> <p>本基金以定期开放方式运作，即以封闭期和开放期相结合的方式运作。</p> <p>本基金以一年为一个封闭运作周期，每个封闭期为自基金合同生效之日起（包括基金合同生效之日）或每个到期开放期结束之日起次日起（包括该日）至一年后的对应日的前一日（包括该日）为止，如无该对应日或该对应日为非工作日的，则顺延至下一工作日的前一日止。在每个封闭期内，本基金不接受基金份额的申购和赎回，也不上市交易。</p> <p>每个封闭期结束后第一个工作日起（包括该日），本基金进入到期开放期。本基金每个开放期时长为 10 至 20 个工作日。</p>
基金合同生效日	2020 年 6 月 8 日
报告期末基金份额总额	492,365,978.00 份
投资目标	本基金在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	<p>（一）封闭期投资策略</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，结合国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况，综合分析债券市场的变动趋势。最终确定本基金在债券类资产中的投资比率，构建和调整债券投资组合。</p> <p>（二）开放期投资策略</p>

	开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，减小基金净值的波动。 具体投资策略详见基金合同。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	浙商银行股份有限公司

§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（2025年4月1日-2025年6月30日）
1.本期已实现收益	1,474,600.27
2.本期利润	858,860.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.0017
4.期末基金资产净值	514,335,780.77
5.期末基金份额净值	1.0446

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。

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。

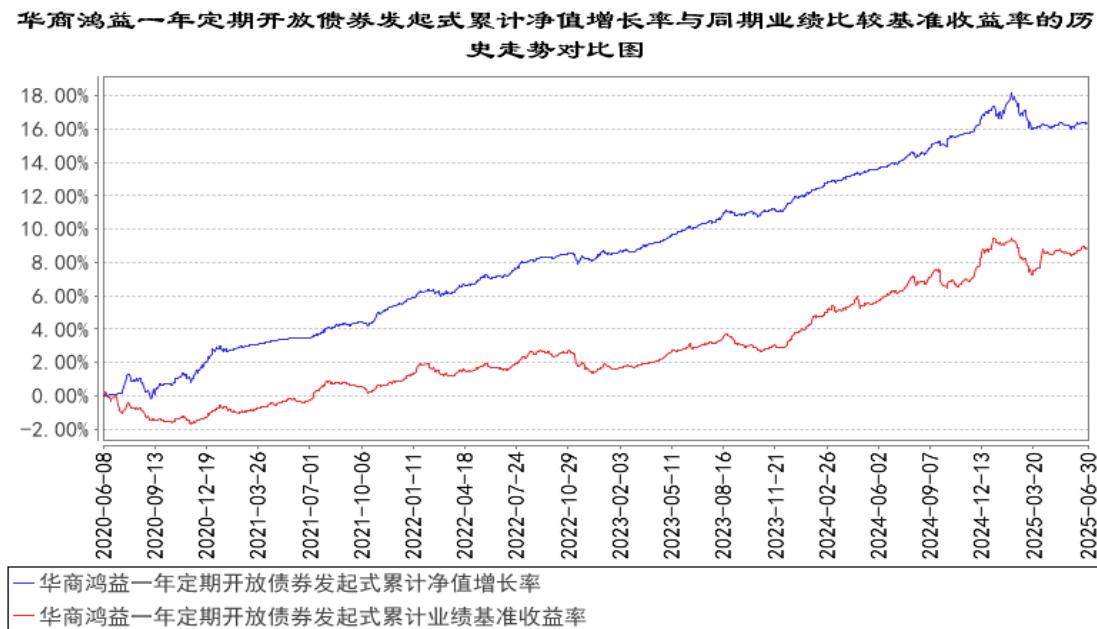
3.2 基金净值表现

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

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	0.16%	0.05%	1.06%	0.10%	-0.90%	-0.05%
过去六个月	-0.73%	0.12%	-0.14%	0.11%	-0.59%	0.01%
过去一年	2.03%	0.10%	2.36%	0.10%	-0.33%	0.00%
过去三年	8.49%	0.06%	7.13%	0.07%	1.36%	-0.01%
过去五年	16.19%	0.07%	8.86%	0.07%	7.33%	0.00%
自基金合同 生效起至今	16.31%	0.06%	8.83%	0.07%	7.48%	-0.01%

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



注：①本基金合同生效日为 2020 年 6 月 8 日。

②根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同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		
杜钧天	基金经理	2024 年 12 月 23 日	-	10.1 年	男，中国籍，工商管理硕士，具有基金从业资格。2013 年 9 月至 2014 年 6 月，就职于中国建设银行股份有限公司，任行员；2014 年 6 月至 2016 年 1 月，就职于川财证券有限责任公司，任债券交易员；2016 年 1 月至 2016 年 7 月，就职于九州证券股份有限公司，任投资经理；2016 年 7 月至 2017 年 7 月，就职于开源证券股份有限公司，任投资经理；2017 年 7 月至 2018 年 6 月，就职于赣州银行股份有限公司，任债券交易员；2018 年 6 月至 2024 年 4 月，就职于格林基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理和基金经理；2024 年 4 月加入华商基金管理有限公司，2024 年 11 月 6 日起至今

					担任华商鸿裕利率债债券型证券投资基金的基金经理；2024年12月23日起至今担任华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、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

报告期内，本基金管理人严格执行了《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制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统中的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1日、3日、5日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验，统计了溢价率占优比例。报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待投资组合，公司制定了《异常交易管理办法》，对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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 2 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度以来宏观经济基本面展现韧性，但仍有隐忧，官方制造业 PMI 在关税扰动后呈现回升趋势，释放了相对积极的信号，截至最新一期，生产指数录得 51.0，回升 0.3 个百分点，表现依旧稳健。而新订单指数录得 50.2，回升 0.4 个百分点，也重回扩张区间。这和去年 924 后宏观政策基调的变化有着较大的契合度，更加积极的财政政策在拉动内需方面发挥了有效作用：今年 3 月“两会”政府工作报告明确新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元，投向上，3000 亿超长期特别国债支持消费品以旧换新，较去年翻倍。专项债使用范围也有所扩大，明确包含了土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。在此基础上，6 月制造业新订单回升主要还是受内需的拉动，而新出口订单回升 0.2 个百分点至 47.7，弹性相对有限。产需两端均有所扩张的情况下，原材料库存指数回升 0.6 个百分点至 48.0，显示制造业企业主动补库意愿有所上升。与此同时，价格分项指标也出现回升。但 5 月以来的地产销售等部门内需高频数据边际转弱，虽然 1-5 月商品房销售面积同比降幅收窄至 -2.9%，较上年末回升 10.0 个百分点，但 6 月，国内 30 大中城市商品房销售同比降幅扩大 5.4 个百分点，至 -8.6%，其中一线、二线、三线城市同比分别 -5.4%、-4.6%、-21.2%。货币政策上，5 月份在降准、降息之后央行持续通过公开市场逆回购、买断式逆回购为市场提供流动性支持，但债券市场较为期待的国债买卖仍未恢复操作，随着内需部分指标边际转弱，下半年外需不确定性较高的情况下，财政发力稳增长仍需货币政策支持，国债买卖和进一步的货币政策宽松或可以期待。利率债市场在二季度的后半段呈现波动收窄特征，在关税扰动后市场缺乏明确的交易主线和交易空间，利率债市场的波段交易逐渐转向利差交易和择券交易，交易者对于收益率曲线上的凸点更加关注，更加考验对于组合流动性的把控和对于收益率曲线的理解，在华商鸿益的后续组合操作上，一方面在资金面平稳宽松的前提下保持组合久期，捕捉市场机会，另一方面对于收益率曲线上各个关键期限的利差保持关注和发掘，捕捉定价修正机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金份额净值为 1.0446 元，份额累计净值为 1.1569 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.16%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.06%。

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。

S5 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	505,113,983.98	98.15
	其中：债券	505,113,983.98	98.15
	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	-	-
	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	9,518,467.48	1.85
8	其他资产	-	-
9	合计	514,632,451.46	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

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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

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	70,541,907.10	13.72
2	央行票据	-	-

3	金融债券	434,572,076.88	84.49
	其中：政策性金融债	434,572,076.88	84.49
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	-	-
9	其他	-	-
10	合计	505,113,983.98	98.21

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	09240201	24 国开清发 01	2,000,000	212,297,041.10	41.28
2	210215	21 国开 15	1,000,000	110,657,452.05	21.51
3	2500002	25 超长特别国债 02	700,000	70,541,907.10	13.72
4	230208	23 国开 08	600,000	61,767,271.23	12.01
5	092503007	25 进出清发 007	500,000	49,850,312.50	9.69

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投资。

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投资。

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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

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

25 进出清发 007

2025 年 6 月中国进出口银行因部分种类贷款和政策性业务存在超授信发放、贷款需求测算不准确、贷后管理不到位等违法违规行为被金融监管总局罚款 1810 万元。

24 国开清发 01、21 国开 15、23 国开 08

2024 年 12 月国家开发银行因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款被北京金融监管局罚款 60 万元。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括股票。

5.10.3 其他资产构成

本基金本报告期末无其他资产。

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	492,365,977.42
报告期期间基金总申购份额	0.58
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（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	492,365,978.00

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期内基金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

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

该基金的发起份额承诺持有限期已满 3 年。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	2025-04-01 至 2025-06-30	192,417,741.00	0.00	0.00	192,417,741.00	39.08
	2	2025-04-01 至 2025-06-30	99,949,025.49	0.00	0.00	99,949,025.49	20.30
	3	2025-04-01 至 2025-06-30	199,999,000.00	0.00	0.00	199,999,000.00	40.62
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例超过 20% 及以上的情况，由于持有人相对集中，本基金可能面临基金净值大幅波动的风险、延迟或暂停赎回的风险，且根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定本基金可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同的风险。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金设立的文件；
2. 《华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》；
4. 《华商鸿益一年定期开放债券型发起式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. 报告期内华商鸿益一年定期开放债券型发起式证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告的原稿。

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

10.3 查阅方式

基金管理人地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人地址：浙江省杭州市萧山区鸿宁路 1788 号

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880，010—58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

中国证监会基金电子披露网站：<http://eid.csrc.gov.cn/fund>

华商基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日