

民生加银转债优选债券型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 19 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 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	民生加银转债优选	
基金主代码	000067	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013 年 4 月 18 日	
报告期末基金份额总额	214,382,663.35 份	
投资目标	本基金在严格控制基金资产风险、保持资产流动性的基础上，采取自上而下的资产配置策略和自下而上的个券选择策略，通过积极主动的投资管理，充分把握可转换债券和普通债券的投资机会，争取实现超过业绩比较基准的投资业绩。	
投资策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。基金管理人通过对宏观经济环境、市场状况、政策走向等宏观层面信息和个券的微观层面信息进行综合分析，做出投资决策。	
业绩比较基准	60%×中证可转债指数收益率+30%×中证国债指数收益率+10%×沪深 300 指数收益率	
风险收益特征	本基金属于债券型证券投资基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，一般情况下其预期风险和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	民生加银基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	民生加银转债优选 A	民生加银转债优选 C
下属分级基金的交易代码	000067	000068
报告期末下属分级基金的份额总额	93,522,862.03 份	120,859,801.32 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	民生加银转债优选 A	民生加银转债优选 C
1. 本期已实现收益	-699,925.63	-982,165.93
2. 本期利润	3,233,210.26	3,796,901.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0338	0.0305
4. 期末基金资产净值	71,199,739.45	88,924,895.48
5. 期末基金份额净值	0.761	0.736

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

民生加银转债优选 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	4.82%	0.96%	0.60%	0.38%	4.22%	0.58%
过去六个月	0.79%	0.77%	-1.58%	0.35%	2.37%	0.42%
过去一年	-6.28%	0.70%	-2.05%	0.32%	-4.23%	0.38%
过去三年	-9.83%	1.20%	5.06%	0.40%	-14.89%	0.80%
过去五年	12.91%	1.11%	17.99%	0.45%	-5.08%	0.66%
自基金合同生效起至今	6.09%	1.40%	46.75%	0.79%	-40.66%	0.61%

民生加银转债优选 C

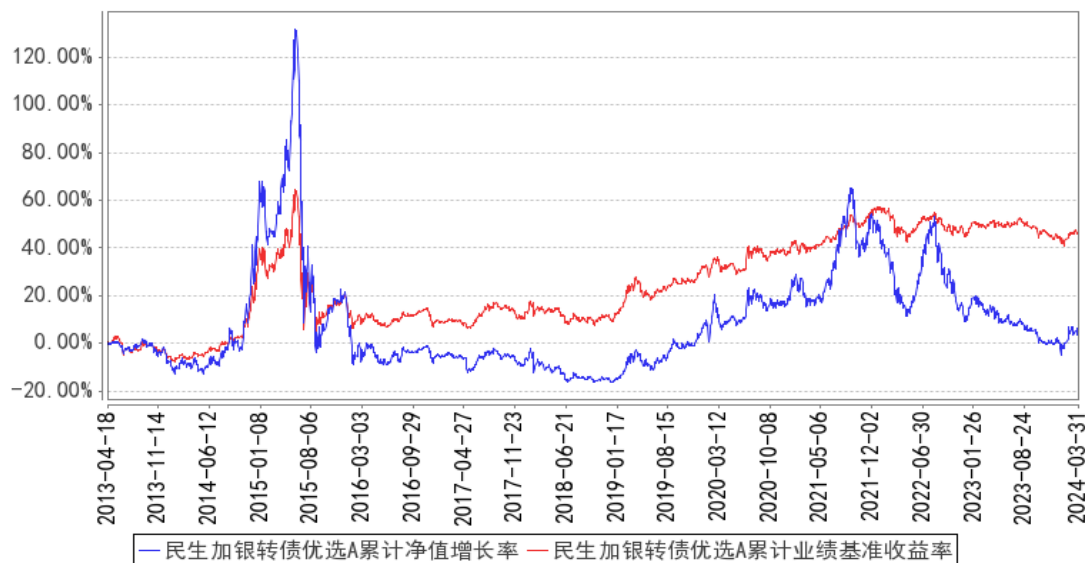
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

				④		
过去三个月	4.84%	0.95%	0.60%	0.38%	4.24%	0.57%
过去六个月	0.68%	0.76%	-1.58%	0.35%	2.26%	0.41%
过去一年	-6.48%	0.70%	-2.05%	0.32%	-4.43%	0.38%
过去三年	-10.79%	1.20%	5.06%	0.40%	-15.85%	0.80%
过去五年	10.84%	1.11%	17.99%	0.45%	-7.15%	0.66%
自基金合同生效起至今	1.88%	1.40%	46.75%	0.79%	-44.87%	0.61%

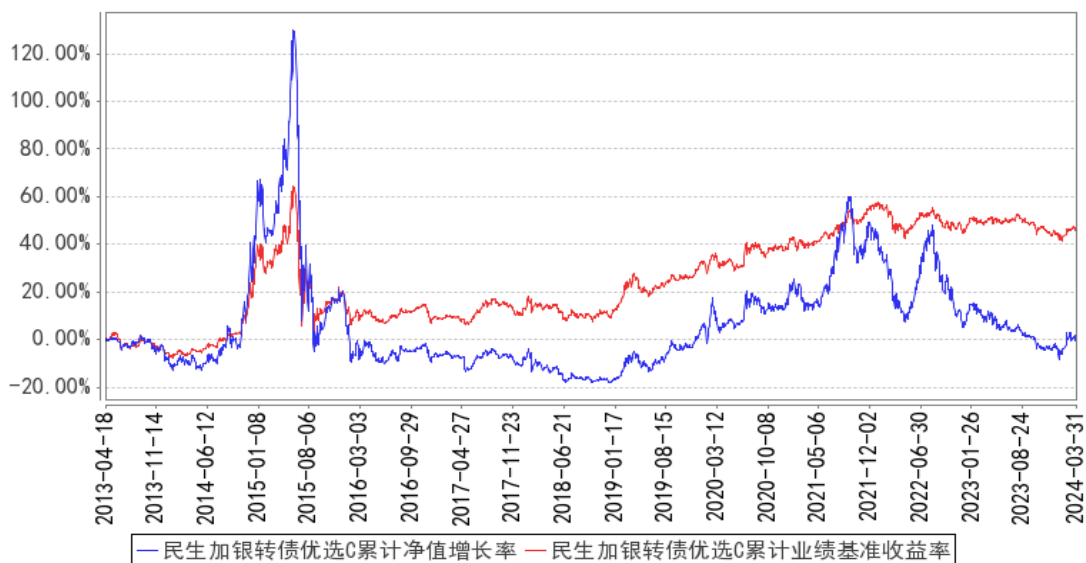
注：本基金的业绩比较基准为： $60\% \times$ 中证可转债指数收益率 $+30\% \times$ 中证国债指数收益率 $+10\% \times$ 沪深 300 指数收益率

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

民生加银转债优选A 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



民生加银转债优选C 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 2013 年 4 月 18 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	本基金基金经理（兼任投资经理）	2021年2月22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。
--	--	--	--	--	---

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	2	6,398,659,905.71	2021-2-22
	私募资产管理计划	1	1,811,674,226.13	2018-6-25
	其他组合	-	-	-
	合计	3	8,210,334,131.84	-

注：“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

一季度全球央行继续维持相对高利率水平，美国经济和通胀仍保持较强韧性，延后了市场预期的美联储降息落地时间。而日本央行标志性地推出了长期的零利率政策，同时也看到了日本通胀可能具备的趋势性回升态势。逆全球化仍在继续中，由此可能导致全球尤其是发达经济体的通胀中枢上移，而利率水平尽管会有所回落，但长期可能维持在一个较过去 10 年明显抬升的水平。国内经济仍处于冷热不均的环境下，一方面高科技和新兴产业继续蓬勃发展，另一方面有效需求不足的问题仍然凸显。房地产以及由此带来的一系列影响仍在多方面影响着国内的多个部门。通胀难有持续回升的动力，从一季度的社融和信贷数据来看，实体融资需求不足仍是制约短期内固定资产投资回升的重要原因。

一季度权益市场波动仍然较大，1 月份整体情绪较弱的情况下，市场持续下探，2 月份则出现了一轮快速的修复行情，但从结构上来看，风格轮动较快，高股息、科技成长和周期等均有一定表现，但也都缺乏持续性。背后核心原因仍在于市场缺乏增量资金，也导致了板块之间的跷跷板效应较为明显。二季度可以密切关注过度悲观导致的估值错杀板块，例如消费、社服等，同时红利股息方向，仍将是贯穿全年的可提供相对稳定收益的板块。

债券在一季度迎来了一轮快速的收益率下行，中长端表现尤其突出。主要是年初以来供给相对偏少，且机构普遍存在较大的资产配置压力。此外流动性持续保持稳定，央行在 2 月初的降准都对债市形成了较好的支撑。尽管信用债年初以来收益率也出现了大幅下行，但票息仍有一定优势，长端利率在快速下行后进入平台期，后期需要关注经济和金融数据的表现，以及国债和地方债的发行节奏。同时我们也认为收益率的快速下行阶段已经基本结束，虽然债牛行情可能并未终结，但后期对于利率的下行空间，不可有过高期待。

可转债整体性价比仍然较低，估值水平始终处于历史高位，背后仍是很多固收+资金的支撑，

但如果赚钱效应始终较差，权益市场没有明显起色，那么资金的溃散可能不可避免，届时估值的压缩可能会较为惨烈。

回顾一季度操作，本基金根据市场情况，权益部分以防守策略为主，核心配置具备长期价值的红利股息类资产，包括煤炭、原油、公用事业等。转债方面由于缺乏明确主线，同样以防守思路为主，配置低估值、流动性较好的大盘低价转债。本基金杠杆基本维持前期水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末民生加银转债优选 A 的基金份额净值为 0.761 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.82%，同期业绩比较基准收益率为 0.60%；截至本报告期末民生加银转债优选 C 的基金份额净值为 0.736 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.84%，同期业绩比较基准收益率为 0.60%。

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	32,361,723.00	14.69
	其中：股票	32,361,723.00	14.69
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	184,326,162.24	83.68
	其中：债券	184,326,162.24	83.68
	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	2,233,005.41	1.01
8	其他资产	1,352,633.02	0.61
9	合计	220,273,523.67	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	31,042,353.00	19.39
C	制造业	1,319,370.00	0.82
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	-	-
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	32,361,723.00	20.21

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

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	600938	中国海油	185,700	5,428,011.00	3.39
2	601225	陕西煤业	188,000	4,716,920.00	2.95
3	601899	紫金矿业	262,600	4,416,932.00	2.76
4	601699	潞安环能	208,200	4,307,658.00	2.69
5	600188	兖矿能源	135,400	3,221,166.00	2.01
6	600988	赤峰黄金	171,800	2,808,930.00	1.75
7	601857	中国石油	257,000	2,539,160.00	1.59
8	601088	中国神华	50,000	1,954,500.00	1.22
9	600546	山煤国际	96,100	1,649,076.00	1.03
10	000933	神火股份	66,300	1,319,370.00	0.82

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	30,893,581.63	19.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	153,432,580.61	95.82
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	184,326,162.24	115.11

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

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	113615	金诚转债	34,490	14,960,226.49	9.34
2	113066	平煤转债	87,410	12,600,503.54	7.87
3	019726	23 国债 23	111,000	12,524,221.23	7.82
4	111017	蓝天转债	85,920	11,735,003.03	7.33
5	132026	G 三峡 EB2	94,000	11,307,883.23	7.06

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在报告编制日前一年内受到处罚如下：

重庆银行股份有限公司因违法违规被国家金融监督管理总局重庆监管局处罚。

除上述发行主体外，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同和公司投资制度的规定。

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

报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	30,428.54
2	应收证券清算款	1,301,639.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,565.30
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,352,633.02

5.10.4 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	113615	金诚转债	14,960,226.49	9.34
2	113066	平煤转债	12,600,503.54	7.87
3	111017	蓝天转债	11,735,003.03	7.33
4	132026	G 三峡 EB2	11,307,883.23	7.06
5	113056	重银转债	10,701,504.78	6.68
6	110083	苏租转债	8,897,238.76	5.56
7	110048	福能转债	8,394,645.39	5.24
8	110079	杭银转债	6,699,473.42	4.18
9	113062	常银转债	6,286,375.36	3.93
10	123128	首华转债	5,340,751.52	3.34

11	113648	巨星转债	5,223,565.11	3.26
12	123107	温氏转债	4,803,567.37	3.00
13	113065	齐鲁转债	4,796,411.74	3.00
14	113055	成银转债	3,577,141.91	2.23
15	127032	苏行转债	3,541,424.35	2.21
16	110072	广汇转债	3,363,637.37	2.10
17	132018	G 三峡 EB1	3,126,283.42	1.95
18	123192	科思转债	2,169,445.89	1.35
19	127061	美锦转债	2,158,404.59	1.35
20	113563	柳药转债	2,027,520.14	1.27
21	123118	惠城转债	1,977,765.14	1.24
22	123223	九典转 02	1,926,770.10	1.20
23	113059	福莱转债	1,585,945.48	0.99
24	118008	海优转债	1,483,085.01	0.93
25	110077	洪城转债	1,288,460.15	0.80
26	128108	蓝帆转债	1,236,623.52	0.77
27	127072	博实转债	1,205,891.88	0.75
28	110062	烽火转债	1,084,621.40	0.68
29	110090	爱迪转债	1,080,434.29	0.67
30	127051	博杰转债	1,022,287.65	0.64
31	118019	金盘转债	928,292.32	0.58
32	113618	美诺转债	903,232.04	0.56
33	118022	锂科转债	786,990.52	0.49
34	113661	福 22 转债	781,676.76	0.49
35	118025	奕瑞转债	771,416.03	0.48
36	123131	奥飞转债	702,175.65	0.44
37	127091	科数转债	668,583.30	0.42

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

项目	民生加银转债优选 A	民生加银转债优选 C
报告期期初基金份额总额	98,658,950.24	132,779,536.01
报告期期间基金总申购份额	3,092,685.01	9,160,125.50
减：报告期期间基金总赎回份额	8,228,773.22	21,079,860.19

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	93,522,862.03	120,859,801.32

§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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

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 1 月 22 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2023 年第 4 季度报告提示性公告
- 2 2024 年 1 月 22 日 民生加银转债优选债券型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告
- 3 2024 年 3 月 29 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2023 年年度报告提示性公告
- 4 2024 年 3 月 29 日 民生加银转债优选债券型证券投资基金 2023 年年度报告

§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) 《民生加银转债优选债券型证券投资基金招募说明书》；
- (3) 《民生加银转债优选债券型证券投资基金基金合同》；
- (4) 《民生加银转债优选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

2024 年 4 月 22 日