

金信民富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：金信基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 20 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2024 年 4 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。

本报告期为 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	金信民富债券
基金主代码	020078
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 11 月 28 日
报告期末基金份额总额	917,758,892.00 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳健增值,力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将宏观周期研究、行业周期研究、公司研究相结合,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,动态调整大类金融资产比例,自上而下决定债券组合久期、期限结构、债券类别配置策略,在严谨深入的分析基础上,综合考量各类债券的流动性、供求关系和收益率水平等,深入挖掘价值被低估的标的券种。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金在分析和判断国内外宏观经济形势的基础上,通过“自上而下”的定性分析和定量分析相结合,形成对大类资产的预测和判断,在基金合同约定的范围内确定债券类资产和现金类资产的配置比例,并随着各类证券风险收益特征的相对变化,动态调整大类资产的投资比例,以规避市场风险,提高基金收益率。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>(1) 久期管理策略</p>

根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估，考虑在运作周期中所处阶段，确定债券组合的久期配置。本基金将在预期市场利率下行时，适当拉长债券组合的久期水平，在预期市场利率上行时，适当缩短债券组合的久期水平，以此提高债券组合的收益水平。

（2）期限结构配置策略

通过预期收益率曲线形态变化来调整投资组合的期限结构配置策略。根据债券收益率曲线形态、各期限段品种收益率变动、结合短期资金利率水平与变动趋势，分析预测收益率曲线的变化，测算子弹、哑铃或梯形等不同期限结构配置策略的风险收益，形成具体的期限结构配置策略。

（3）债券的类别配置策略

对不同类别债券的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，综合评估相同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，通过不同类别资产的风险调整后收益比较，确定组合的类别资产配置。

（4）骑乘策略

骑乘策略，通过对债券收益曲线形状变动的预期为依据来建立和调整组合。当债券收益率曲线比较陡峭时，买入位于收益率曲线陡峭处的债券，持有一段时间后，伴随债券剩余期限的缩短与收益率水平的下降，获得一定的资本利得收益。

（5）杠杆放大策略

当回购利率低于债券收益率时，本基金将实施正回购融入资金并投资于信用债券等可投资标的，从而获取收益率超出回购资金成本（即回购利率）的套利价值。

（6）信用债券投资策略（含资产支持证券，下同）

基金管理人利用行业和公司的信用研究力量，对所有投资的信用品种进行详细的分析及风险评估，依据不同信用债发行主体所处行业未来发展前景以及自身在行业内的竞争能力，对不同发行主体的债券进行内部评级分类。在实际投资中，投资人员还将结合个券流动性、到期收益率、税收因素、市场偏好等多方面因素进行个券选择，以平衡信用债投资的风险与收益。本基金投资于信用债（含资产支持证券，下同）的评级须在 AA+（含 AA+）以上，投资于信用评级为 AA+ 级的信用债占持仓信用债的比例不超过 20%，投资于信用评级为 AAA 级的信用债占持仓信用债的比例不低于 80%。上述信用评级为债项评级，短期融资券、超短期融资券、短期公司债等短期信用债的信用评级依照评级机构出具的主体信用评级，本基金投资的信用债若无债项评级的，参照主体信用评级。本基金将综合参

	考国内依法成立并拥有证券评级资质的评级机构所出具的信用评级，评级机构以基金管理人选定为准。基金持有信用债期间，如果其信用等级下降、基金规模变动、变现信用债支付赎回款项等使得投资比例不再符合上述约定，应在评级报告发布之日或不再符合上述约定之日起 3 个月内调整至符合约定。	
	3、衍生产品投资策略 (1) 信用衍生品投资策略。本基金管理人可运用信用衍生品，以进行信用风险管理，更好地达到本基金的投资目的。本基金在信用衍生品投资中根据风险管理的原则，以风险对冲为目的，参与信用衍生品的投资，以管理投资组合信用风险敞口。 (2) 国债期货投资策略 为更好地管理投资组合的利率风险、改善组合的风险收益特性，本基金将本着谨慎的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与国债期货的投资。	
业绩比较基准	中证综合债指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益及预期风险水平低于混合型基金和股票型基金，高于货币市场基金，属于较低风险、较低收益的基金产品。	
基金管理人	金信基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	金信民富债券 A	金信民富债券 C
下属分级基金的交易代码	020078	020079
报告期末下属分级基金的份额总额	917,555,467.08 份	203,424.92 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）	
	金信民富债券 A	金信民富债券 C
1. 本期已实现收益	155,684.56	3,782.11
2. 本期利润	176,387.44	3,669.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0050	0.0119
4. 期末基金资产净值	1,233,120,895.93	277,343.88
5. 期末基金份额净值	1.3439	1.3634

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、本报告所列示的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

金信民富债券 A

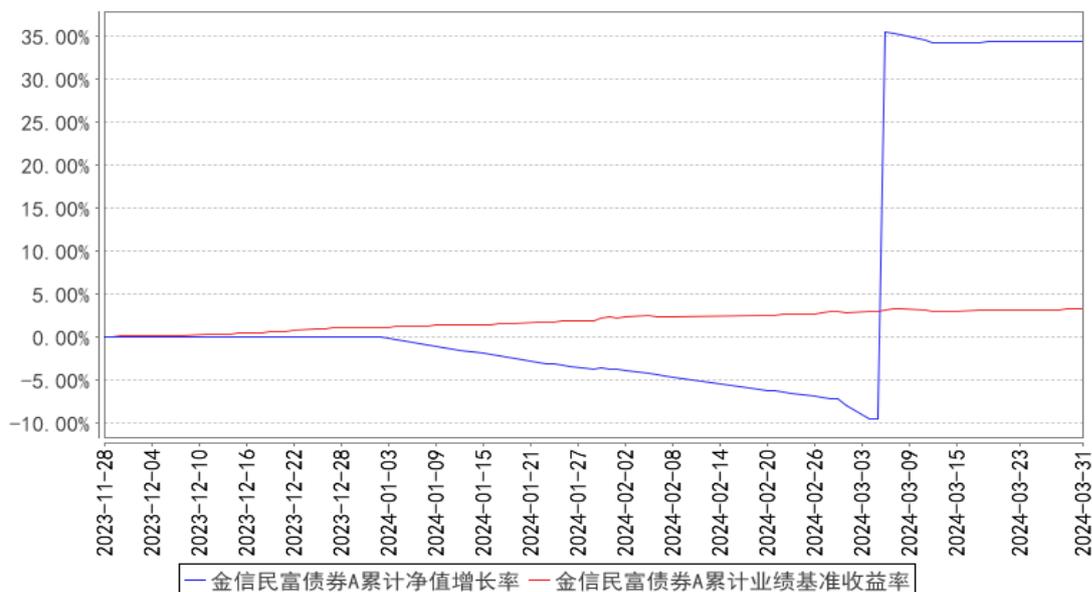
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	34.39%	6.50%	2.09%	0.07%	32.30%	6.43%
自基金合同 生效起至今	34.39%	5.44%	3.31%	0.07%	31.08%	5.37%

金信民富债券 C

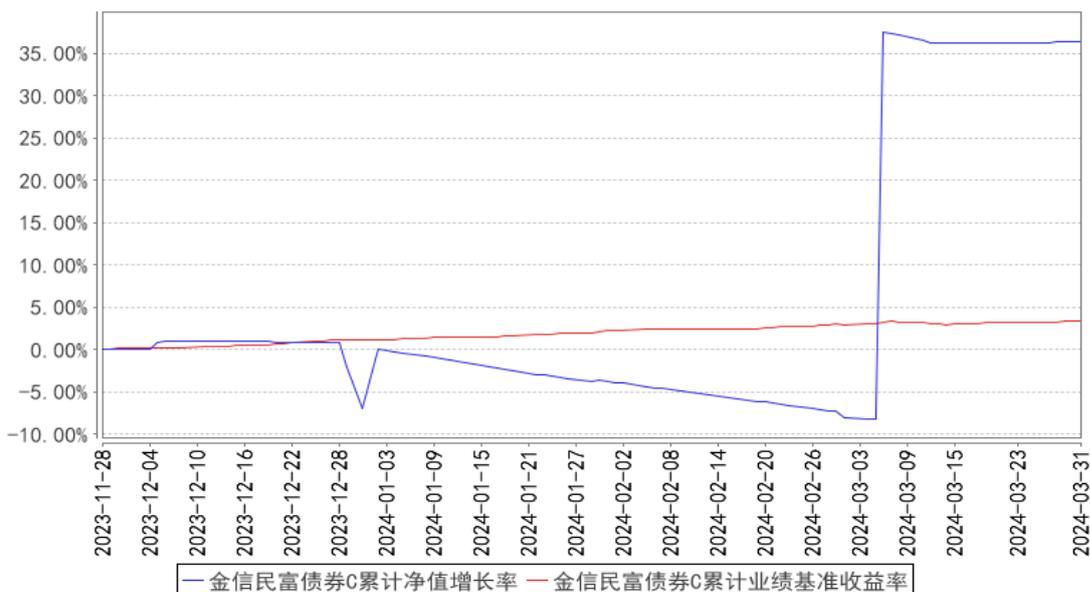
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	46.44%	6.57%	2.09%	0.07%	44.35%	6.50%
自基金合同 生效起至今	36.34%	5.55%	3.31%	0.07%	33.03%	5.48%

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

金信民富债券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



金信民富债券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 2023 年 11 月 28 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年。自基金成立日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末建仓期尚未结束。

3.3 其他指标

无。

§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		
杨杰	本基金的基金经理	2023 年 11 月 28 日	-	15 年	华中科技大学金融学硕士。2009 年开始先后曾任金元证券股票研究员、固定收益研究员，金信基金固定收益研究员、基金经理助理、专户投资经理。现任金信基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；

2、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。

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

本报告期内本基金基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则的规定以及《金信民富债券型证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作整体合法合规，没有发生损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，未出现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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度国内债券市场总体上行。春节前，在机构配置压力、降息降准预期、股票市场弱势等因素带动下，债券收益率较快下行。其中 1 月中旬降息降准落空导致市场小幅回调，而 1 月 24 日央行宣布降准，债券市场宽松预期得到确认，收益率进一步下行。

2 月初权益救市对债市产生小幅扰动。随后 5 年期 LPR 超预期调降 25BP，10 年期国债收益率向下突破 2.3%，超长债表现更为突出。

3 月份房地产宽松政策进一步释放，央行连续缩量投放 OMO 引发对“防止资金空转”的担忧，债市出现小幅调整。随后央行领导表示法定存款准备金率仍有下降空间，资金面偏宽松，债券收益率重新下行。在超长期国债发行、经济方向预期不明确等因素扰动下，3 月下旬债券收益率趋于震荡。

经济方面。我国经济整体低水平波动，且波幅有限。房地产修复总体偏慢，城投企业融资收缩和化债制约地方基建，建材、工程机械需求持续偏弱。制造业和出口相对积极，消费相对平稳。

资金方面，一季度总体偏宽松，仅跨春节前阶段性偏紧，季末资金波动有限。政策面以宽松为主，降准降息驱动债市向上。机构行为上，受资产荒、信用利差窄、杠杆策略效果差等因素驱动，机构策略趋同到加久期上，超长久期交易拥挤、期限利差极致压缩。

海外方面。年初以来美国经济韧性较强，降息预期进一步延后，10 年美债收益率震荡回升。

投资运作上，本基金考虑流动性管理需要，采取中短久期利率债为主、适度拉长久期的投资策略，维持组合的高流动性和低杠杆。今年前 2 个月，由于基金规模较低，基金费用负担压力较重，致使基金净值一度受到明显的负面影响。3 月初以来在基金规模回升和积极操作等因素推动下，负面影响得到扭转。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末金信民富债券 A 基金份额净值为 1.3439 元，本报告期基金份额净值增长率为 34.39%，同期业绩比较基准收益率为 2.09%；截至本报告期末金信民富债券 C 基金份额净值为 1.3634 元，本报告期基金份额净值增长率为 46.44%，同期业绩比较基准收益率为 2.09%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金曾存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元、连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形，管理人已经按照规定向中国证券监督管理委员会报送了报告。

§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	350,584,261.99	28.42
	其中：债券	350,584,261.99	28.42
	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	180,282,950.26	14.62
	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	223,774,902.70	18.14

8	其他资产	478,831,520.16	38.82
9	合计	1,233,473,635.11	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	99,253,251.06	8.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	251,331,010.93	20.38
	其中：政策性金融债	251,331,010.93	20.38
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	350,584,261.99	28.42

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	240401	24 农发 01	2,000,000	200,196,612.02	16.23
2	019727	23 国债 24	965,750	97,864,871.58	7.93
3	150405	15 农发 05	500,000	51,134,398.91	4.15
4	019709	23 国债 16	13,730	1,388,379.48	0.11

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

为更好地管理投资组合的利率风险、改善组合的风险收益特性，本基金将本着谨慎的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与国债期货的投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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合约。

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有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

根据合同规定，本基金不投资股票等权益类资产。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	425.49
2	应收证券清算款	123,047,467.38
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	355,783,627.29
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	478,831,520.16

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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	金信民富债券 A	金信民富债券 C
报告期期初基金份额总额	-	56,901.00
报告期期间基金总申购份额	917,555,467.08	2,368,457.79
减：报告期期间基金总赎回份额	-	2,221,933.87
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	917,555,467.08	203,424.92

§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内未持有本基金份额。

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，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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	20240313-20240320	0.00	669,540.21	0.00	669,540.21	0.0730

	2	20240313- 20240320	0.00	357,088.11	0.00	357,088.11	0.0389
	3	20240321- 20240325	0.00	22,327,329.56	0.00	22,327,329.56	2.4328
	4	20240304- 20240305	0.00	925,019.04	925,019.04	0.00	0.0000
	5	20240304- 20240305	0.00	979,431.93	979,431.93	0.00	0.0000
	6	20240326- 20240326	0.00	37,212,712.12	0.00	37,212,712.12	4.0547
	7	20240328- 20240328	0.00	111,630,572.30	0.00	111,630,572.30	12.1634
个人	1	20240103- 20240229	0.00	104,895.10	104,895.10	0.00	0.0000
	2	20240103- 20240229	0.00	104,895.10	104,895.10	0.00	0.0000
	3	20240101- 20240102 20240301- 20240303 20240306- 20240312	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	0.0054

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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予金信民富债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《金信民富债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《金信民富债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 1502 室

深圳市前海深港合作区兴海大道 3040 号前海世茂大厦 2603

9.3 查阅方式

本基金管理人公司网站，网址：www.jxfunds.com.cn。

金信基金管理有限公司

2024 年 4 月 20 日