

中金恒新 90 天持有期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：中金基金管理有限公司

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：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中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 07 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中金恒新 90 天持有债券发起
基金主代码	018481
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 5 月 15 日
报告期末基金份额总额	597,412,946.41 份
投资目标	在控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的分析方法，综合分析宏观经济周期与形势、货币政策、财政政策、利率走势、资金供求、流动性风险、信用风险等因素，分析比较债券市场、股票市场及现金类资产的收益风险特征，动态调整各大类资产的投资比例，控制投资组合的系统性风险。具体包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、普通债券投资策略；5、可转换债券投资策略；6、可交换债券投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、证券公司短期公司债券投资策略；9、国债期货投资策略；10、信用衍生品投资策略。详见《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金基金合同》。
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，理论上其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 本基金投资于港股通标的股票，还需面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	中金基金管理有限公司

基金托管人

上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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	-2,761,584.95
2. 本期利润	1,235,845.02
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0021
4. 期末基金资产净值	620,886,346.91
5. 期末基金份额净值	1.0393

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。

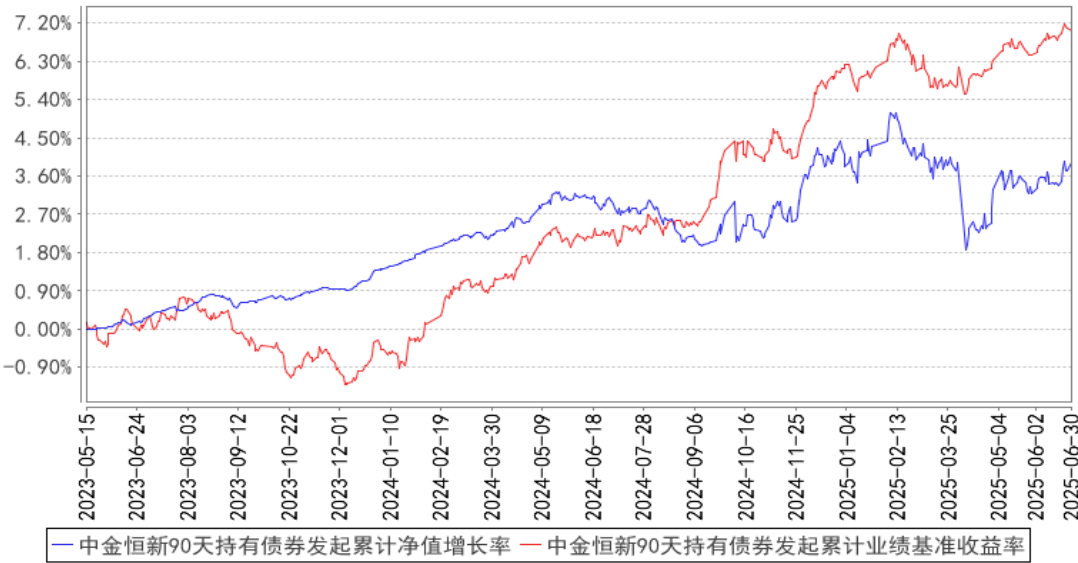
3.2 基金净值表现

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

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	0.20%	0.26%	1.25%	0.11%	-1.05%	0.15%
过去六个月	-0.31%	0.23%	0.85%	0.13%	-1.16%	0.10%
过去一年	0.85%	0.20%	4.64%	0.13%	-3.79%	0.07%
自基金合同 生效起至今	3.93%	0.14%	7.02%	0.12%	-3.09%	0.02%

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

中金恒新90天持有债券发起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



§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		
李亚寅	本基金基金经理	2023 年 5 月 15 日	—	12 年	李亚寅女士，经济学硕士。历任中信建投证券股份有限公司固定收益部投资风控经理、恒泰证券股份有限公司资产管理部固定收益投资经理、投资总监。现任中金基金管理有限公司固定收益部基金经理。
高懋	本基金基金经理	2024 年 11 月 28 日	—	9 年	高懋女士，经济学硕士。历任中金基金管理有限公司权益部研究员、基金经理助理。现任中金基金管理有限公司权益部基金经理。
董珊珊	本基金基金经理	2024 年 12 月 18 日	—	19 年	董珊珊女士，工商管理硕士。历任中国人寿资产管理有限公司固定收益部研究员、投资经理助理、投资经理。现任中金基金管理有限公司固定收益部基金经理。

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人作出决定确定的任免日期填写；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2、管理人于 2025 年 7 月 3 日发布公告，丁杨先生、杨力元女士担任本基金基金经理；李亚寅女士卸任本基金基金经理。

3、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

本报告期，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

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》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合，严格执行证监会《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，规范投资、研究和交易等各相关流程，通过系统控制和人工监控等方式在各环节严格控制，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

本报告期内，本基金运作符合法律法规和公司公平交易制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

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超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

纯债部分以高评级信用债打底配置策略为主，同时通过二永、利率债的交易增厚组合收益，在配置力量较强的环境下，整体信用策略表现较好。在二季度波动较大的市场环境中，组合业绩随之出现波动，4月初因关税冲击扰动市场出现大幅下跌，部分受政策影响的持仓标的出现大幅回撤。在市场流动性有所修复后，持仓配置思路在关注防范回撤风险的同时更加积极：继续维持银行、资源、消费和医药类标的作为底仓配置，但整体红利和防御仓位有所下降；继续维持处于困境反转阶段的部分周期成长标的配置；适度增配 2025 年业绩展望稳健、估值性价比显著提高的部分标的。2025 年二季度，海外经济方面，贸易壁垒增多，世界经济增长动能减弱，主要经济体的货币政策调整具有不确定性；国内经济方面，经济平稳运行，国补政策推动消费复苏，出口存韧性，而地产销售量价回落，信贷相对偏弱，需求改善仍需观察；货币政策适度宽松，强化逆周

期调节，降准降息落地，关键时间点 OMO（公开市场操作）加力投放，央行呵护资金面暖意不减，资金面整体平稳。整体而言，二季度债券市场利率债收益率总体呈先下行、后震荡的走势，中债-综合财富（总值）指数收益为 1.67%。具体来看，截至二季度末，中债国债、国开债到期收益率较一季度末相比，1 年期分别-20BPs、-16BPs；3 年期分别-21BPs、-16BPs；5 年期分别-14BPs、-14BPs；10 年期-17BPs、-15BPs。信用债，城投债净融资持续承压，理财规模有所增长，供需关系不匹配带动信用债收益率下行和利差压缩，截至二季度末，3 年期 AAA、AA+、AA 信用债收益率相较一季度末分别下行 17BPs、22BPs、23BPs。回顾 2025 年二季度，市场剧烈震荡，上证指数 4 月初大跌后持续震荡反弹，6 月末创季度内新高。结构来看，小微盘继续跑赢大中盘，大盘因银行表现强劲季度内表现也较好，中盘表现较为落后。行业来看分化显著，海外军事冲突事件拉动情绪的国防军工、AI 算力业绩上修拉动的通信、长线资金青睐的银行表现相对领先；出口链相关的轻工、纺服等板块也迎来估值修复；内需消费板块如食品饮料、家电、汽车表现落后，顺周期板块如地产、建材、钢铁、煤炭等也整体承压。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0393 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.20%，同期业绩比较基准收益率为 1.25%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截止本报告期末，本基金成立未满三年。《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于基金份额持有人数量及基金资产净值的限制性条款暂不适用于本基金。

§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	98,667,191.58	12.93
	其中：股票	98,667,191.58	12.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	641,355,349.75	84.06
	其中：债券	641,355,349.75	84.06
	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	16,000,000.00	2.10
	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	6,706,532.96	0.88
8	其他资产	226,125.39	0.03
9	合计	762,955,199.68	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	3,909,750.00	0.63
C	制造业	66,968,161.23	10.79
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	3,196,857.00	0.51
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,911,275.00	1.44
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	3,153,600.00	0.51
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	86,139,643.23	13.87

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	12,527,548.35	2.02
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—

房地产	-	-
合计	12,527,548.35	2.02

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	002371	北方华创	23,000	10,170,830.00	1.64
2	002850	科达利	84,100	9,517,597.00	1.53
3	603596	伯特利	175,600	9,252,364.00	1.49
4	09988	阿里巴巴-W	72,000	7,209,511.92	1.16
5	002895	川恒股份	254,301	5,737,030.56	0.92
6	002517	恺英网络	286,500	5,532,315.00	0.89
7	02015	理想汽车-W	54,500	5,318,036.43	0.86
8	600519	贵州茅台	3,300	4,651,416.00	0.75
9	601899	紫金矿业	200,500	3,909,750.00	0.63
10	300432	富临精工	293,580	3,837,090.60	0.62

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	11,429,331.52	1.84
2	央行票据	-	-
3	金融债券	146,789,071.65	23.64
	其中：政策性金融债	63,785,712.33	10.27
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	40,620,668.49	6.54
6	中期票据	442,516,278.09	71.27
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	641,355,349.75	103.30

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	240421	24 农发 21	360,000	36,487,676.71	5.88
2	102580951	25 甘公投 MTN001	300,000	30,423,213.70	4.90
3	250210	25 国开 10	270,000	27,298,035.62	4.40
4	102483576	24 中电投 MTN017A	260,000	26,677,768.00	4.30
5	102483053	24 长春轨交 MTN002	200,000	20,735,294.25	3.34

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

本期未投资国债期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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中，国家开发银行、长沙银行股份有限公司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相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

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

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	162,697.57
2	应收证券清算款	1,666.92
3	应收股利	61,760.90

4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	226,125.39

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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

报告期期初基金份额总额	597,412,946.41
报告期期间基金总申购份额	—
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	597,412,946.41

§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

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

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	—	—	—	—	—
基金管理人高级管理人员	—	—	—	—	—

员					
基金经理等 人员	-	-	-	-	-
基金管理人 股东	500,067,500.00	83.71	500,067,500.00	83.71	自基金合同生效 之日起不少于三 年
其他	-	-	-	-	-
合计	500,067,500.00	83.71	500,067,500.00	83.71	-

§ 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 年 04 月 01 日 -2025 年 06 月 30 日	500,067,500.00	-	-	500,067,500.00	83.71
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形。如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项的情形；在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，从而可能面临基金合同终止等基金合同中约定的情形。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金募集注册的文件
- 2、《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金招募说明书》及其更新

- 5、中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金申请募集注册的法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批复和营业执照
- 7、基金托管人业务资格批复和营业执照
- 8、报告期内中金恒新 90 天持有期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
- 9、中国证监会要求的其他文件

10.2 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。

10.3 查阅方式

投资者可在基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。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。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

咨询电话：（86）010-63211122 400-868-1166

传真：（86）010-66159121

中金基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日