

---

# 兴业聚源混合型证券投资基金

## 2024年第4季度报告

2024年12月31日

基金管理人:兴业基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2025年01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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年01月20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2024年10月01日起至12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	兴业聚源混合
基金主代码	002660
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年10月13日
报告期末基金份额总额	29,306,063.15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。
投资策略	本基金把握宏观经济和投资市场的变化趋势，动态调整投资组合比例，自上而下配置资产，有效分散风险，力求获取超额收益。 主要投资策略为资产配置策略、债券类资产投资策略、资产支持证券投资策略、股票投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、风险管理策略。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率*80%+沪深300指数收益率*20%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	兴业基金管理有限公司

基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴业聚源混合A	兴业聚源混合C
下属分级基金的交易代码	002660	013742
报告期末下属分级基金的份额总额	15,375,129.48份	13,930,933.67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10月01日 - 2024年12月31日)	
	兴业聚源混合A	兴业聚源混合C
1.本期已实现收益	1,680,168.09	1,466,557.05
2.本期利润	1,259,226.98	1,105,613.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0866	0.0847
4.期末基金资产净值	20,607,584.68	18,499,226.10
5.期末基金份额净值	1.3403	1.3279

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

兴业聚源混合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	6.92%	0.54%	1.51%	0.34%	5.41%	0.20%
过去六个月	9.48%	0.52%	4.94%	0.31%	4.54%	0.21%
过去一年	11.71%	0.46%	7.24%	0.25%	4.47%	0.21%
过去三年	3.42%	0.36%	2.23%	0.23%	1.19%	0.13%
自基金合同	6.63%	0.35%	3.11%	0.22%	3.52%	0.13%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

注:本基金的业绩比较基准为:中债综合全价指数收益率\*80%+沪深300指数收益率\*20%。

### 兴业聚源混合C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	6.85%	0.54%	1.51%	0.34%	5.34%	0.20%
过去六个月	9.32%	0.52%	4.94%	0.31%	4.38%	0.21%
过去一年	11.37%	0.46%	7.24%	0.25%	4.13%	0.21%
过去三年	2.54%	0.36%	2.23%	0.23%	0.31%	0.13%
自基金合同生效起至今	4.46%	0.35%	3.12%	0.23%	1.34%	0.12%

注:本基金的业绩比较基准为:中债综合全价指数收益率\*80%+沪深300指数收益率\*20%。

### 3.2.2 自基金转型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

兴业聚源混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2021年10月13日-2024年12月31日)





注：本基金合同自 2021 年 10 月 13 日起生效并增设 C 类份额，自 2021 年 11 月 19 日起 C 类份额存续。

## §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		
倪侃	固定收益研究部总 经理助理、公募债券 投资团队总监、基金 经理	2022- 10-17	-	12年	中国籍，硕士学位，具有证 券投资基金从业资格。曾在 银河创新资本、上银基金、 九州证券从事投资研究工 作；2013年5月加入上银基 金管理有限公司，参与公司 筹备与创立，先后担任交易 员、研究员；2016年9月开 始在上银基金先后担任交 易总监、基金经理等职务。 2021年5月加入兴业基金， 现任固定收益研究部总经

					理助理、公募债券投资团队总监、基金经理。
--	--	--	--	--	----------------------

- 1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离职日期”为根据公司决定确定的解聘日期，除首任基金经理外，“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《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》及其配套法律法规、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，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内，本基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

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》，完善相应制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的基金和投资组合。

##### 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。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，宏观经济方面喜忧参半，整体对债市扰动不大。四季度以来，受益于系列政策推动，核心城市楼市出现明显升温，房地产真实需求持续释放，商品房销售数据实现单月同比大幅增长并转正。不过金融数据显示信贷社融仍低于预期，显示内生性动力仍偏弱，有待政策加码，一方面，11月金融数据主要改善项是政府债和居民长贷，背后反映着明显的政策拉动特征；另一方面，城投债11月净偿还62亿元，新一轮化债开启后，城投债务“化存控增”的主基调不变，地产债净融资约47亿元，房企债券发行仍在低位。

四季度影响债券市场的核心要素可能还是在于季末机构行为以及同业活期存款政策的影响。期间，央行将非银同业活期存款利率纳入自律管理，将参考公开市场7天逆回购确定利率水平，此次事件与今年4月份取消手工补息的影响类似。本次规范后，有助于资金成本和存单利率下行，高息存款的缺失也将导致保险理财等资管机构对信用债配置的需求上升，信用利差持续向低位压缩。

权益资产方面，市场风险偏好较前期低点已经上行，预计后市震荡中有结构性机会。高股息资产仍然将受到长线配置资金的追捧，同时在指数整体企稳后，科技类成长股预计仍会有不错的表现。

转债方面，随着平均价格提升至历史高位，市场开始追逐绝对低价以获取更大的上涨空间，小盘转债由于绝对价格较低，隐含下调预期，估值提升比较明显，大盘转债绝对价格较高，估值提升不明显。随着更多大盘转债进入强赎区，低价的大盘转债会更稀缺，置换仓位的首选。

组合四季度维持了偏积极的久期和杠杆，组合主要参与了政金债的波段交易，同时积极调整信用债、存单资产的杠杆操作。组合未来将继续在市场震荡中灵活调节组合杠杆和久期，如后期收益率上行则考虑适时加信用债杠杆，以促进产品净值稳步增长。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴业聚源混合A基金份额净值为1.3403元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.92%，同期业绩比较基准收益率为1.51%；截至报告期末兴业聚源混合C基金份额净值为1.3279元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.85%，同期业绩比较基准收益率为1.51%。

#### 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的情形。

本基金自2024年01月19日起至2024年12月31日止基金资产净值低于五千万，已连续六十个工作日以上。本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

### §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	15,438,362.00	38.93
	其中：股票	15,438,362.00	38.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,510,925.35	39.11
	其中：债券	15,510,925.35	39.11
	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	8,379,498.15	21.13
8	其他资产	330,113.77	0.83
9	合计	39,658,899.27	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	295,100.00	0.75
C	制造业	7,264,812.00	18.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	280,500.00	0.72
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,575,000.00	4.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,772,400.00	4.53
J	金融业	4,250,550.00	10.87
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	15,438,362.00	39.48
--	----	---------------	-------

### 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	600941	中国移动	15,000	1,772,400.00	4.53
2	601288	农业银行	280,000	1,495,200.00	3.82
3	601881	中国银河	65,000	989,950.00	2.53
4	000333	美的集团	13,000	977,860.00	2.50
5	002050	三花智控	36,000	846,360.00	2.16
6	601398	工商银行	120,000	830,400.00	2.12
7	601006	大秦铁路	115,000	779,700.00	1.99
8	000651	格力电器	16,000	727,200.00	1.86
9	002371	北方华创	1,500	586,500.00	1.50
10	600887	伊利股份	19,000	573,420.00	1.47

### 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	9,308,654.03	23.80
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）	6,202,271.32	15.86
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,510,925.35	39.66

### 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	019742	24特国01	38,000	4,313,217.59	11.03
2	019740	24国债09	25,000	2,531,584.93	6.47
3	110059	浦发转债	23,000	2,506,996.85	6.41
4	019547	16国债19	20,000	2,463,851.51	6.30
5	113056	重银转债	15,000	1,769,436.99	4.52

**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股指期货交易情况说明

#### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市 值(元)	公允价值变 动(元)	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					231,848.90
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，旨在通过股指期货实现基金的套期保值。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变 动(元)	风险指标说明

TF2503	TF2503	-2	-2,130,100.00	2,400.00	-
公允价值变动总额合计(元)					2,400.00
国债期货投资本期收益(元)					1,007.14
国债期货投资本期公允价值变动(元)					2,400.00

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。

报告期内，本基金在进行国债期货投资时，根据风险管理原则，本着谨慎原则，适度参与国债期货投资，投资以套期保值为主要目的，参与流动性好、交易活跃的国债期货合约。通过对债券交易市场和期货市场运行趋势的研究，根据基金组合的实际情况及估值水平、基差水平、流动性等因素的分析，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现资产的长期稳定增值。

### 5.11 投资组合报告附注

**5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体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、处罚的情形如下：**

重庆银行股份有限公司:20240619因未依法履行职责公司运作治理违规受国家金融监督管理总局重庆监管局公开谴责或处罚：罚款200万元。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

**5.11.2 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

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	41,179.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	288,934.46
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	330,113.77

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
---	------	------	---------	--------------

号				
1	110059	浦发转债	2,506,996.85	6.41
2	113056	重银转债	1,769,436.99	4.52
3	110076	华海转债	791,816.99	2.02
4	118025	奕瑞转债	564,704.93	1.44
5	127045	牧原转债	337,388.88	0.86
6	113045	环旭转债	231,926.68	0.59

### 5.11.5 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情况。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

	兴业聚源混合A	兴业聚源混合C
报告期期初基金份额总额	14,800,751.30	12,904,496.33
报告期期间基金总申购份额	1,309,223.45	1,134,317.18
减：报告期期间基金总赎回份额	734,845.27	107,879.84
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	15,375,129.48	13,930,933.67

注：申购份额含红利再投、转换入及分级份额调增份额；赎回份额含转换出及分级份额调减份额。

## §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投资本基金。

## §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

投资	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	持有基金份额比	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

者类别	号	例达到或者超过20%的时间区间					
机构	1	20241001-20241231	25,115,588.68	-	-	25,115,588.68	85.70%
产品特有风险							
<p>本基金本报告期出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。如果该类投资者集中赎回，可能会对本基金造成流动性压力；同时，该等集中赎回将可能产生（1）份额净值尾差风险；（2）基金净值波动的风险；（3）因引发基金本身的巨额赎回而导致中小投资者无法及时赎回的风险；（4）因基金资产净值低于5000万元从而影响投资目标实现或造成基金终止等风险。管理人将在基金运作中保持合适的流动性水平，并对申购赎回进行合理的应对，加强防范流动性风险，保护持有人利益。</p>							

注：上述份额占比为四舍五入，保留两位小数后的结果。

## 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

- （一）中国证监会准予兴业聚源灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件
- （二）《兴业聚源混合型证券投资基金基金合同》
- （三）《兴业聚源混合型证券投资基金托管协议》
- （四）法律意见书
- （五）基金管理人业务资格批件和营业执照
- （六）基金托管人业务资格批件和营业执照
- （七）中国证监会要求的其他文件

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的住所

### 9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.cib-fund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人兴业基金管理有限公司。

客户服务中心电话 4000095561

兴业基金管理有限公司

2025年01月22日