

九泰聚鑫混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：九泰基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

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责任。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	九泰聚鑫混合
基金主代码	008757
交易代码	008757
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 7 月 8 日
报告期末基金份额总额	8,875,114.83 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在资产配置策略方面通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合中股票、债券和现金类大类资产的配置比例。本基金通过动态跟踪海内外主要经济体的 GDP、CPI、利率等宏观经济指标，以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标，预测未来市场变动趋势。并通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果，运用资产配置优化模型，在目标收益条件下，追求风险最小化目标，最终确定大类资产投资权重，实现资产合理配置。本基金债券投资策略包括利率预期策略、收益率曲线策略、优化配置策略、久期控制策略、现金流管理策略及套利策略。本基金的投资策略还包括股票投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×30%+中国债券总指数收益

	率×70%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，一般情况下其预期收益和风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	九泰基金管理有限公司	
基金托管人	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	九泰聚鑫混合 A	九泰聚鑫混合 C
下属分级基金的交易代码	008757	008758
报告期末下属分级基金的份额总额	3,705,522.14 份	5,169,592.69 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（ 2025 年 4 月 1 日 — 2025 年 6 月 30 日 ）	
	九泰聚鑫混合 A	九泰聚鑫混合 C
1. 本期已实现收益	21,680.92	27,070.00
2. 本期利润	49,436.49	67,107.48
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0133	0.0129
4. 期末基金资产净值	3,633,981.97	5,018,730.43
5. 期末基金份额净值	0.9807	0.9708

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

九泰聚鑫混合 A

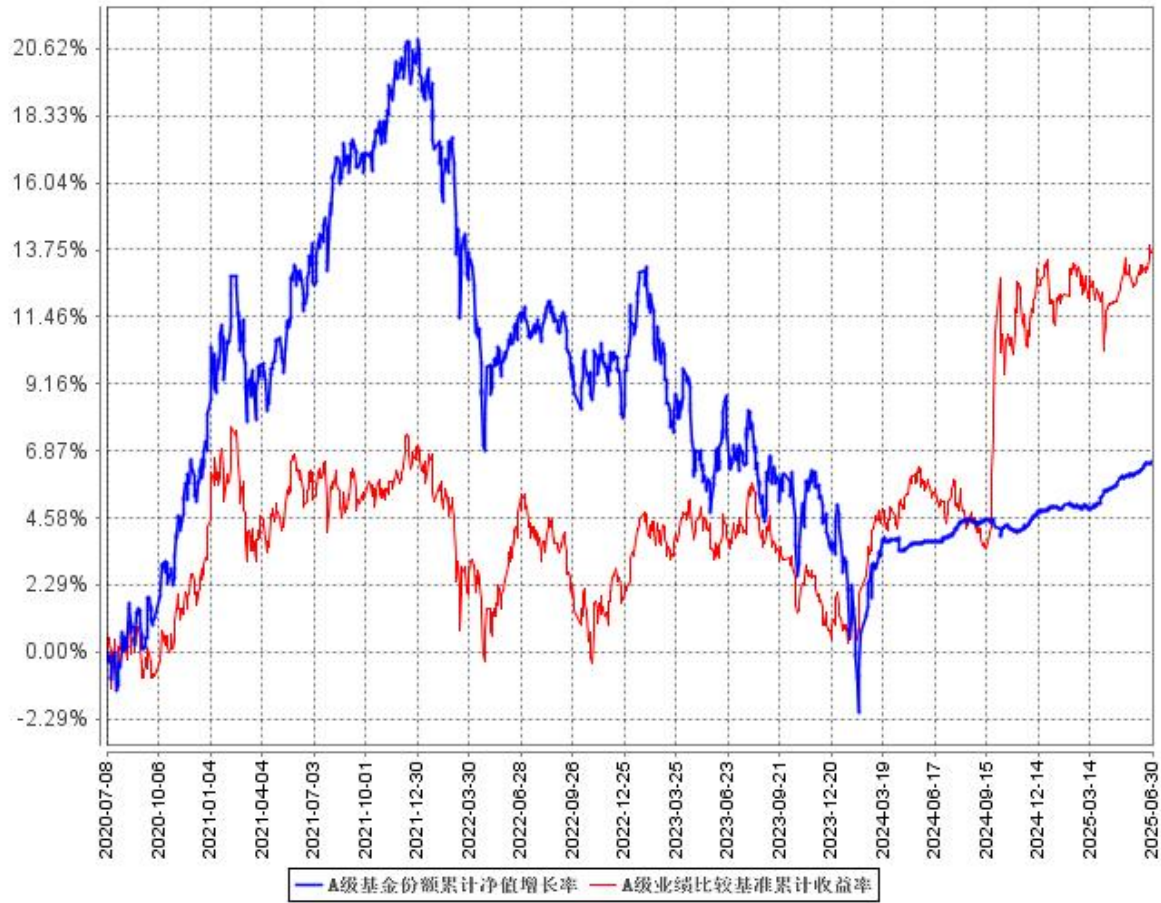
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.37%	0.04%	1.54%	0.29%	-0.17%	-0.25%
过去六个月	1.57%	0.04%	0.67%	0.28%	0.90%	-0.24%
过去一年	2.66%	0.04%	8.17%	0.39%	-5.51%	-0.35%
过去三年	-4.50%	0.30%	7.93%	0.32%	-12.43%	-0.02%
自基金合同生效起至今	6.55%	0.36%	13.73%	0.34%	-7.18%	0.02%

九泰聚鑫混合 C

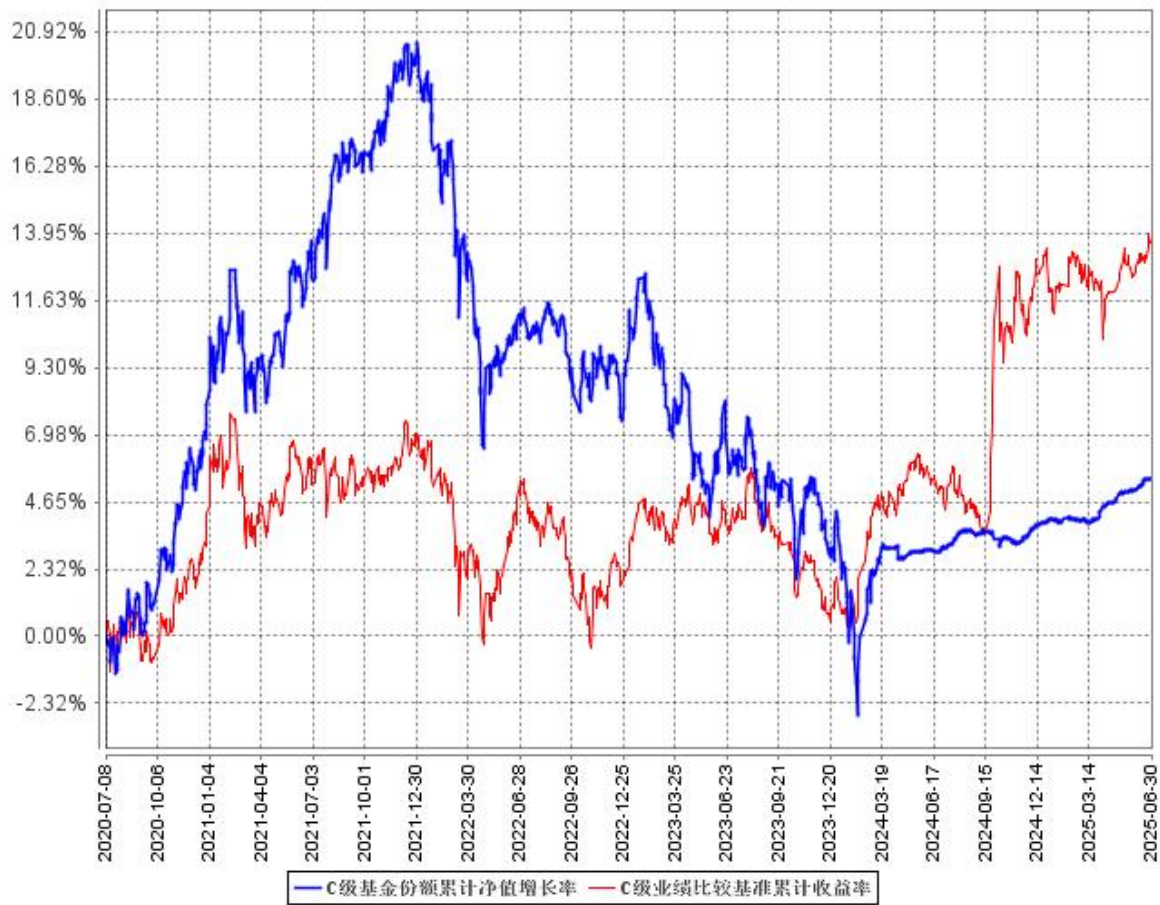
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.33%	0.04%	1.54%	0.29%	-0.21%	-0.25%
过去六个月	1.46%	0.04%	0.67%	0.28%	0.79%	-0.24%
过去一年	2.46%	0.04%	8.17%	0.39%	-5.71%	-0.35%
过去三年	-5.07%	0.30%	7.93%	0.32%	-13.00%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	5.50%	0.36%	13.73%	0.34%	-8.23%	0.02%

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

A级基金份额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



C级基金份额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：1. 本基金合同于 2020 年 7 月 8 日生效，截至本报告期末，本基金合同生效已满一年，距建仓期结束已满一年。

2. 根据基金合同的约定，自本基金合同生效之日起 6 个月内基金的投资比例需符合基金合同要求。本基金建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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		
刘翰飞	基金经理	2024 年 1 月 31 日	—	7	北京大学经济学博士，7 年证券从业经历。2018 年 3 月加入九泰基金管理有限公司，曾任研究发展部债券研究员，现任固收投资部基金经理，具有基金从业资格。

注：

- 1、证券从业的含义遵从监管部门和行业协会的相关规定。
- 2、基金经理的“任职日期”为基金合同生效日或公司相关公告中披露的聘任日期，“离任日期”为公司相关公告中披露的解聘日期。

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

本报告期末，本基金未发生基金经理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遵规守信情况的说明

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》等法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，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，在严格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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《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的规定。

本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同组合，在不同时间窗下（1 日内、3 日内、5 日内）的季度同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

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，报告期内本公司所管理的投资组合未发生交易所公开竞价的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 5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金坚持以债券为主的投资策略。报告期内，在坚持上一个报告期确立的总体投资策略和投资理念不变的基础上，具体的操作管理有一定的变化。

（一）债券投资策略：

(1) 在债券投资策略上，基于长期利率中枢持续下行和“资产荒”的大背景，本基金目前选择攻守兼备的“哑铃型”策略 + “票息策略”，其特点在于久期调整灵活，享有较大的凸性，有利于在收益率下行时收益较多，在收益率上行时回调较小。

(2) 本基金重视久期策略，注重久期管理，严控产品回撤。在负债端情况和资金价格较为有利的情况，适时适当运用杠杆策略增厚收益。

报告期末，本基金持仓仍然以利率债打底，同时配置具有一定票息优势的中高等级城投债增厚收益。相对上一个报告期末，利率债和中高等级城投债仍然是本基金主要持仓品种，但更加注重久期弹性管理，持仓利率债久期和总体久期均有所调升，调配了超长端凸点期限利率债持仓，一定程度上增加了产品收益弹性；与上一报告期末一样，并未采用杠杆策略。

(二) 城投债择券思路：

我们仍然认为，随着国家化债决策的坚定实施，在未来较长一段时间内，城投债依然是固定收益资产中具有较高投资价值的备选。

在城投债择券上，一方面，自上分析宏观利率大环境、国家财政、货币及城投相关政策，把握城投债长期趋势；另一方面，自下深入研究挖掘各区域城投债标的投资机会，寻找超额收益。

具体择券思路，我们坚持注重从（不限于）以下三个方面进行城投债择券和最大化规避信用风险：

(1) 重点关注中高资质区域，控制债务负担较重、偿债能力较弱区域的投资比例并提高其等级要求；针对弱资质区域债券，优先投资有担保条款的债券标的；关注化债重点省份城投债的投资机会；同时重视对单个区域持仓集中度进行控制，分散风险。

(2) 除了关注平台所处区域外，同时关注平台的级别和重要性，主要聚焦省会级、地级市或百强县头部平台，以及地方财政部门或国资部门单一股东控股平台。

(3) 密切关注城投平台财务质量、银行授信变动、隐含评级变动、区域舆情变化等情况，第一时间评估其对个券信用风险和个券估值的影响。

公司已建立完善的信评内控流程，相关制度和风控指标建设完备，基金始终将信用风险把控摆在固收投资首要位置。

(三) “好基金+好买点”的基金投资理念：

我们坚持上一个报告期内确立的基金投资理念：我们坚信认为基金投资要获取较好的投资收益，需要具备“好基金+好买点”两个条件。

(1) 所谓“好基金”，指的是具有明确、具体、可行的投资策略，并通过重要的交易执行和一定时间长度的投资业绩验证了其相关投资策略的基金。我们努力将本基金打造成这样的基金。

(2) 所谓“好买点”指的是基金投资的时点选择也非常重要。在市场估值较低时买入基金，获得好的投资收益的概率更高。随着中国经济体量的不断增大和经济发展自有规律的作用，长期来看，潜在经济增速预计会有所下行，并大概率推动广谱利率中枢也随之趋势性下行。在此情形下，债券品种依然存在一定的资本利得空间，其仍然是重要的投资品种。同时，在国家坚定的化债决心下，城投债的信用风险得到了极大释放，尽管信用利差已大幅收窄，但化债导致的高息“资产荒”大背景下，城投债依然存在一定的挖掘空间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金 A 类份额净值为 0.9807 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.37%；截至本报告期末本基金 C 类份额净值为 0.9708 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.33%；同期业绩比较基准收益率为 1.54%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金出现超过连续 60 个工作日（2023 年 3 月 31 日-2025 年 6 月 30 日）基金资产净值低于 5000 万元的情形，已向中国证监会报告并提出解决方案；未发生连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人的情形。同时，自 2024 年 3 季度起，本基金处于迷你状态期间的审计费、信息披露费、持有人大会费用、账户维护费、注册登记费、IOPV 计算与发布费（若有）等相关固定费用由基金管理人承担。

§ 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	8,497,249.08	96.32
	其中：债券	8,497,249.08	96.32
	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	80,000.00	0.91
	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	219,320.24	2.49
8	其他资产	24,879.14	0.28
9	合计	8,821,448.46	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

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	2,267,364.17	26.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	6,229,884.91	72.00
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	8,497,249.08	98.20

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	019766	25 国债 01	14,000	1,406,170.36	16.25
2	184014	21 瑞丽债	9,000	800,440.67	9.25
3	127639	PR 柳龙建	15,000	737,457.95	8.52
4	152570	20 蒙开 01	10,000	657,390.63	7.60
5	019752	24 特国 05	6,000	643,128.99	7.43

**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

本基金本报告期末未持有股指期货。报告期内，本基金未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司在报告编制日前一年内曾受到蒙自市综合行政执法局的处罚。湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司在报告编制日前一年内曾受到湖北证监局的处罚。

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，其余证券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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票中，未发生超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,475.68
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	340.00
6	其他应收款	23,063.46
7	其他	—
8	合计	24,879.14

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 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	九泰聚鑫混合 A	九泰聚鑫混合 C
报告期期初基金份额总额	3,706,723.33	5,618,643.01
报告期期间基金总申购份额	204.03	37,651.54
减：报告期期间基金总赎回份额	1,405.22	486,701.86
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	3,705,522.14	5,169,592.69

注：总申购份额含转换入份额，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。

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

本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金募集的文件；
- 2、基金合同；
- 3、托管协议；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费到存放地点查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，网址为 www.jtamc.com。

九泰基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日