

长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式证券投资基金
2024 年第四季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人:长江证券(上海)资产管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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。

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2024年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长江惠盈 9 个月持有债券发起	
基金主代码	016993	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 12 月 14 日	
报告期末基金份额总额	506, 576, 713. 13 份	
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过积极主动的管理，力争实现基金资产的稳健增值。	
投资策略	本基金的主要投资策略包括： 1、资产配置策略； 2、债券和资产支持证券投资策略； 3、股票投资策略； 4、国债期货投资策略。	
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×10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	长江证券（上海）资产管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长江惠盈 9 个月持有债券发起 A	长江惠盈 9 个月持有债券发起 C

下属分级基金的交易代码	016993	016994
报告期末下属分级基金的份额总额	504,255,513.05 份	2,321,200.08 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）	
	长江惠盈 9 个月持有债券发起 A	长江惠盈 9 个月持有债券发起 C
1. 本期已实现收益	11,585,799.30	68,345.80
2. 本期利润	7,163,279.30	41,043.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0141	0.0148
4. 期末基金资产净值	510,017,246.22	2,328,567.47
5. 期末基金份额净值	1.0114	1.0032

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）上述基金业绩指标不包括持有人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

长江惠盈 9 个月持有债券发起 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	1.40%	0.20%	1.88%	0.18%	-0.48%	0.02%
过去六个月	2.13%	0.22%	3.73%	0.16%	-1.60%	0.06%
过去一年	1.14%	0.22%	6.13%	0.13%	-4.99%	0.09%
自基金合同生效起至今	1.14%	0.18%	7.04%	0.11%	-5.90%	0.07%

注：（1）本基金的业绩比较基准为中债-综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%；（2）本基金基金合同生效日为 2022 年 12 月 14 日。

长江惠盈 9 个月持有债券发起 C 净值表现

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

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	1.31%	0.20%	1.88%	0.18%	-0.57%	0.02%
过去六个月	1.93%	0.22%	3.73%	0.16%	-1.80%	0.06%
过去一年	0.74%	0.22%	6.13%	0.13%	-5.39%	0.09%
自基金合同 生效起至今	0.32%	0.18%	7.04%	0.11%	-6.72%	0.07%

注：（1）本基金的业绩比较基准为中债-综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%；（2）本基金基金合同生效日为 2022 年 12 月 14 日。

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

长江惠盈9个月持有债券发起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
(2022年12月14日-2024年12月31日)



长江惠盈9个月持有债券发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年12月14日-2024年12月31日)



§ 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		
柳祚勇	基金经理	2022-12-14	-	16 年	国籍：中国。硕士研究生，具备基金从业资格。曾任长江证券股份有限公司研究员、投资经理助理、投资经理，长江证券（上海）资产管理有限公司总经理助理、私募固定收益投资部总经理。现任长江证券（上海）资产管理有限公司副总经理、固定收益研究部总经理、长江尊利债券型证券投资基金、长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式证券投资基金、长江楚财一年持有期混合型发起式证券投资基金的基金经理。
杨坤	基金经理	2024-11-11	-	14 年	国籍：中国。硕士研究生，

				具备基金从业资格。曾任上海国泰君安证券资产管理有限公司“固收+”投资组主管、基金经理，曾就职于平安养老保险股份有限公司固定收益部债券研究团队、国泰君安证券股份有限公司研究所债券团队、工银安盛人寿保险有限公司资产管理部。现任长江尊利债券型证券投资基金、长江聚利债券型证券投资基金、长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	---

注：（1）此处的任职日期、离职日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；（2）证券从业的含义遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、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《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

（一）本基金管理人管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见，我们计算了公司旗下基金、组合同日同向交易记录配对。通过对这些配对的交易价差分析，我们发现有效配对溢价率均值大部分在 1% 数量

级及以下，且大部分溢价率均值通过 95%置信度下等于 0 的 t 检验。

（二）扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取 T=3 和 T=5 作为扩展时间窗口，将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均，并以此为依据，进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对（样本数=30），溢价率均值大部分在 1% 数量级及以下。

（三）基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的 t 检验的基金组合配对、对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对，已要求基金经理对价差作出了解释，根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年四季度市场表现出人意料。债券市场强势上涨，长期国债利率创出历史新低，短端利率也有不同程度的下滑，低于回购利率。信用债在 12 月后也跟涨，大量的投资级信用债下探到 2% 以内。债券市场的强势反应了投资者对于未来流动性的乐观态度。权益层面，市场在 10 月初上涨后，后续持续调整，尤其是大盘蓝筹表现较弱。11 月至 12 月小盘成长股有比较明显的超额收益。回顾四季度行情，市场的风险偏好持续下滑，更多是对于 9 月底市场强势上涨后的“止盈”效力。基本面来看，上层会议对于经济刺激的意图比较明显，总体的口径并不会低于预期；地产销售、可选消费层面有比较明显的改善。小盘股强势一方面依赖于较好的流动性，另一方面人工智能、电子终端、机器人等产业浪潮下，相关行业盈利预期不断上修，带来股票上涨。不过，进入 12 月中旬后，小盘股相对大盘股超额开始收缩，市场开始新一波“止盈”行为。综上，四季度本质上是三季度末股票市场快速、大幅上涨后的休整期，在这一过程中流动性有利，风险偏好回落，债券市场走出一波行情。回顾四季度，本基金债券仓位小幅加仓。在 12 月债券利率快速下行后均衡股票持仓并小幅加仓，增持了偏债可转债。

我们认为四季度权益市场表现较弱，更多是前期上涨过快的阶段性产物，对于 2025 年的市场我们偏乐观。当前驱动股票市场向前主要来自于两方面：一、低利率环境下，当前权益资产的持有成本较低。尤其是在优质上市公司重视市值管理和盈利质量，提高分红率的背景下，很多股票的股息率已经远高于 10 年期国债。此外，在央行的政策工

具支持下，大股东增持力量进一步加强，这对于市场支撑有较大作用。二、过去 2-3 年海内外股票市场分化较大，同一行业的可对标公司有估值差。国内制造业升级，较多公司已经具备国际竞争力。随着市场对于远期的基本面不再过度悲观，这些优质公司估值有望修复到合理位置。大金融、消费等表征国内需求较为稳定的板块，也具备估值修复空间。当然，短期阻碍市场快速向上的因素也存在，如美元指数较强以及海外贸易摩擦等预期，但从 A 股历史来看，海外冲击通常只创造波动，不影响趋势，毕竟市场处于低位，政策有储备。综上所述，我们依然认为 2024 年四季度开始，对于市场战略上可以开始乐观。2025 年大概率是从 2022 年开始下行后，基本面驻底的一年。

展望 2025 年一季度，我们认为低利率环境维持、财政政策加力、高端产业升级三个交易逻辑可能会有所演绎，股票配置可以维持“红利价值与小盘成长”相结合的杠铃策略。债券层面，经历 12 月加速上涨后，短期利率可能进入一个平台期。但经济企稳后反弹可能还需要一定时间，因此一季度债市回调空间不大。二季度之后，随着经济的逐步企稳，债券市场可能要经受要求收益提升的压力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.0114 元，C 类基金份额净值为 1.0032 元。本报告期内，A 类基金份额净值增长率为 1.40%，同期业绩比较基准收益率为 1.88%；C 类基金份额净值增长率为 1.31%，同期业绩比较基准收益率为 1.88%。

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，基金合同生效日为 2022 年 12 月 14 日，截至本报告期末生效未满三年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§ 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	60,244,562.68	10.66
	其中：股票	60,244,562.68	10.66
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	500,111,352.85	88.49
	其中：债券	500,111,352.85	88.49

	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	4,595,232.59	0.81
8	其他资产	192,917.73	0.03
9	合计	565,144,065.85	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	907,200.00	0.18
C	制造业	52,213,412.68	10.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,358,500.00	0.27
F	批发和零售业	1,051,500.00	0.21
G	交通运输、仓储和邮政业	1,824,050.00	0.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,003,900.00	0.39
J	金融业	-	-
K	房地产业	886,000.00	0.17
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	60,244,562.68	11.76

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 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	4,000	1,564,000.00	0.31
2	601800	中国交建	130,000	1,358,500.00	0.27
3	300750	宁德时代	5,000	1,330,000.00	0.26
4	000932	华菱钢铁	300,000	1,254,000.00	0.24
5	600765	中航重机	60,000	1,228,200.00	0.24
6	002415	海康威视	40,000	1,228,000.00	0.24
7	002517	恺英网络	90,000	1,224,900.00	0.24
8	002475	立讯精密	30,000	1,222,800.00	0.24
9	000651	格力电器	26,000	1,181,700.00	0.23
10	301291	明阳电气	26,000	1,141,920.00	0.22

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	53,235,851.91	10.39
2	央行票据	-	-
3	金融债券	123,090,433.43	24.02
	其中：政策性金融债	41,010,410.96	8.00
4	企业债券	149,867,347.40	29.25
5	企业短期融资券	8,019,026.41	1.57
6	中期票据	113,931,507.74	22.24
7	可转债（可交换债）	22,088,450.41	4.31
8	同业存单	29,878,735.55	5.83
9	其他	-	-
10	合计	500,111,352.85	97.61

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	240208	24 国开 08	400,000	41,010,410.96	8.00
2	148176	23 西部 01	400,000	40,991,726.03	8.00
3	185784	22 开源 01	400,000	40,865,646.03	7.98
4	019733	24 国债 02	313,710	31,970,538.49	6.24
5	102380178	23 中原发展 MTN001	300,000	31,546,085.25	6.16

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

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同约定，本基金不得参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本着审慎性原则、在风险可控的前提下，以套期保值策略为目的，适度参与国债期货的投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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之一国家开发银行在报告编制日前一年内

被国家金融监督管理总局北京监管局处以罚款。

本基金投资的前十名证券的发行主体之一开源证券股份有限公司在报告编制日前一年内被中国证监会处以限制或暂停从事相关经营活动、责令停止接受新业务。

本基金管理人对上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	192,917.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	192,917.73

5.11.4 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	113065	齐鲁转债	2,473,046.58	0.48
2	113056	重银转债	2,359,249.32	0.46
3	113045	环旭转债	1,739,450.14	0.34
4	110089	兴发转债	1,710,470.55	0.33
5	127016	鲁泰转债	1,687,250.55	0.33
6	127045	牧原转债	1,686,044.68	0.33
7	127083	山路转债	1,683,273.42	0.33
8	127085	韵达转债	1,660,234.93	0.32
9	110085	通22转债	1,658,684.79	0.32
10	127024	盈峰转债	1,625,082.33	0.32
11	127020	中金转债	1,503,870.77	0.29
12	127089	晶澳转债	1,297,353.34	0.25
13	113061	拓普转债	1,004,439.01	0.20

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

	长江惠盈 9 个月持有 债券发起 A	长江惠盈 9 个月持有 债券发起 C
报告期期初基金份额总额	509,339,436.01	3,090,686.21
报告期期间基金总申购份额	5,564.82	1,702.67
减：报告期期间基金总赎回份额	5,089,487.78	771,188.80
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	504,255,513.05	2,321,200.08

注：总申购份额含红利再投、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

单位：份

	长江惠盈 9 个月 持有债券发起 A	长江惠盈 9 个月 持有债券发 起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	500,093,333.52	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	500,093,333.52	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	99.17	-

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例的计算中，对下属分类基金，比例的分母采用各自类别的份额总额。

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，基金管理人不存在运用固有资金投资本基金的情况。

§ 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	500,093,333.52	98.72%	500,093,333.52	98.72%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	500,093,333.52	98.72%	500,093,333.52	98.72%	-

注：持有份额占基金总份额比例、发起份额占基金总份额比例的计算中，分母采用报告期末基金份额总额。

§ 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	20241001-20241231	500,093,333.52	-	-	500,093,333.52	98.72%
产品特有风险							
<p>报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险包括但不限于：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别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约定决定部分延期赎回、暂停赎回或延期办理赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。</p>							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1、中国证监会准予长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式证券投资基金募集申请的注册文件

2、长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式证券投资基金基金合同

3、长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式证券投资基金招募说明书

4、长江惠盈 9 个月持有期债券型发起式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、本报告期内按照规定披露的各项公告

10.2 存放地点

存放地点为基金管理人办公地址：上海市虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 19 层。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公地点免费查阅，亦可通过基金管理人网站查阅，网址为 www.cjzcgf.com。

长江证券（上海）资产管理有限公司
二〇二五年一月二十二日