
中加颐瑾六个月定期开放债券型发起式证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:杭州银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04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。

基金托管人杭州银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4月21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01月01日起至2025年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中加颐瑾定开债券
基金主代码	006963
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年07月12日
报告期末基金份额总额	3,909,100,679.94份
投资目标	本基金在控制风险并保持资产流动性的基础上，力争实现超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 （一）封闭期投资策略 本基金将在基金合同约定的投资范围内，通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，结合定量分析方法，确定资产在非信用类债券（国债、中央银行票据等）和信用类债券之间的配置比例。 （二）开放期投资策略 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品

	种，防范流动性风险，满足开放期流动性的需求。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金与股票型基金。	
基金管理人	中加基金管理有限公司	
基金托管人	杭州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中加颐瑾定开债券A	中加颐瑾定开债券C
下属分级基金的交易代码	006963	006964
报告期末下属分级基金的份额总额	3,909,100,679.94份	0.00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01月01日 - 2025年03月31日)	
	中加颐瑾定开债券A	中加颐瑾定开债券C
1.本期已实现收益	31,529,427.83	-
2.本期利润	-32,053,654.17	-
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0082	-
4.期末基金资产净值	4,045,363,569.55	-
5.期末基金份额净值	1.0349	1.0000

注：1.上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

中加颐瑾定开债券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	-0.77%	0.11%	-1.19%	0.11%	0.42%	0.00%
过去六个月	1.53%	0.10%	1.02%	0.11%	0.51%	-0.01%
过去一年	3.32%	0.10%	2.35%	0.10%	0.97%	0.00%
过去三年	9.50%	0.07%	6.31%	0.07%	3.19%	0.00%
过去五年	14.27%	0.07%	6.60%	0.07%	7.67%	0.00%
自基金合同生效起至今	19.10%	0.07%	9.48%	0.07%	9.62%	0.00%

中加颐瑾定开债券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	0.00%	0.00%	-1.19%	0.11%	1.19%	-0.11%
过去六个月	0.00%	0.00%	1.02%	0.11%	-1.02%	-0.11%
过去一年	0.00%	0.00%	2.35%	0.10%	-2.35%	-0.10%
过去三年	0.00%	0.00%	6.31%	0.07%	-6.31%	-0.07%
过去五年	0.00%	0.00%	6.60%	0.07%	-6.60%	-0.07%
自基金合同生效起至今	0.00%	0.00%	9.48%	0.07%	-9.48%	-0.07%

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





§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		
李子家	本基金基金经理	2024-01-17	-	8	李子家先生，中国人民大学本科，金融学硕士。2016年5月至2020年8月历任中信建投基金交易部交易员、投资部-固收投资部基金经理助理；2020年9月至2022年8月任华夏理财固定收益投资部投资经理。2022年8月加入中加基金管理有限公司，曾任中加中债-1-3年政策性金融债指数证券投资基金（2022年11月15日至2024年1月2日）、中加心悦灵活配置混合型证券投资基金（2022年11月15日至2024年5月9日）的基金经理，现

					任中加瑞合纯债债券型证券投资基金（2022年11月15日至今）、中加穗盈纯债债券型证券投资基金（2022年12月5日至今）、中加瑞鸿一年定期开放债券型发起式证券投资基金（2023年3月29日至今）、中加颐信纯债债券型证券投资基金（2023年7月12日至今）、中加颐瑾六个月定期开放债券型发起式证券投资基金（2024年1月17日至今）的基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期说明：本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期。

2、离任日期说明：无。

3、证券从业年限的计算标准遵从《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》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

4、本基金无基金经理助理。

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，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。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%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1月债市由偏强走势转向震荡行情，长债表现好于短债。2025年开年，受到基本面数据显示经济依然呈现弱复苏状态，以及股市开局不利市场风险偏好下行的影响，市场此前担忧的机构对债市的止盈行情并未到来，跨年后长债利率反而加速下行，10年期国债收益率突破1.6%，信用利差也明显压缩。对此，监管再度加强对债券的交易行为的规范，央行更是通过阶段性暂停公开市场买入国债操作平衡债市供需，长债利率在短期的回调后走势随之进入震荡状态。短久期利率债方面，在资金面明显收紧以及中小银行对短端集中卖出的压力下，利率出现快速上行。1月央行对流动性的释放以及降准降息的态度相对克制，背后受到随着特朗普正式就任美国总统，美元在美联储降息推迟以及韧性经济的预期、现实共振下快速升值，央行短期内稳汇率任务压力上升以及稳定债市需求的影响。最终10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较2024年12月下行4.5BP和下行7.4BP，至1.63%和1.65%。

2月流动性持续偏紧及其引发的货币政策宽松预期回撤主导了债券市场走势，收益率曲线平坦化上行，银行二永债信用利差小幅走扩，普信债信用利差基本持平。节后伊始，资金需求季节性回落，叠加美国对华加征10%关税正式落地，债市以多头行情开局，不过当时的资金市场已呈现银行紧、非银松的分化特征，为随后的流动性转向埋下伏笔。随着央行公开市场持续净回笼推动资金利率快速上行，市场对流动性的乐观预期转向谨慎，机构纷纷降低杠杆，短债利率率先走高。此阶段市场对资金紧张的持续性预期不足，基于对建筑业复工等高频数据疲软的判断，货币政策预期未发生明显变化，长债利率较为稳定。1月意外同比多增的信贷数据、民营企业座谈会、税期依然紧张的资金共同改变了市场预期，负carry持续压力下，风险偏好对长债的压制作用凸显，长债开启补跌，收益率曲线从平坦化转向整体上行。至下旬，央行公开市场重启净投放但资金面仍维持紧平衡，国内股市从单边上涨转为高位震荡，市场关注点重回基本面与地缘政治不确定性，债市情绪边际回暖，利率转为震荡波动。最终1年国债、10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较1月上行15.6、8.5和9.0BP，至1.46%、1.72%和1.74%。

3月市场对货币政策宽松预期的修正继续驱动债市收益率上行，月末债市情绪转向缓和。3月伊始，资金面迎来久违的宽松，DR007等资金利率再次回归到1.8%附近，债

市定价一度迎来修复。但随着两会的推进，债市情绪开始明显转弱，长端利率快速抬升，背后与市场对年内货币政策的预期修正，机构转向降久期操作有关。从央行行长在记者会上的表态来看，“适度宽松”的货币基调更偏向对前期货币政策的后验确认，其中，降准有可能性和可行性，后续或用于配合政府债发行；未来降息或主要聚焦于结构性货币政策工具的运用上，市场对年内央行宽松幅度及时点预期明显下修和后移。期间，银行兑现OCI及AC账户老券浮盈调节报表的相关消息，以及超预期的1-2月经济数据放大了市场波动，机构一度担忧10年国债可能回调至去年12月初的水平。3月下旬，央行转向公开市场净投放向市场释放边际呵护态度，尤其是税期走款后央行的流动性支持，显著缓和了债市情绪，叠加科技股风险偏好回落的共振，10年国债再度回落至1.8%的整数关口附近。最终1年国债、10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较2月上行7.8、9.8BP和9.8BP，至1.54%、1.81%和1.84%。

未来债市需要关注三条主线。一是，4月2日对等关税最终落地情况及其影响。目前来看，美本轮对等关税被征收主角预期不在中加墨而在欧盟，在经历2-3月的两轮加征关税之后，美国对中国的进口关税已高于或接近与对等关税所隐含的水平，4月美对华进一步加征关税幅度预期有限。若本轮美国加征中国关税幅度超预期或者对中国转口贸易中间国家如越南等加征较高关税，预期将带来市场风险偏好的进一步下行，央行或适度降准降息对冲外部冲击，有利于债市行情表现；二是，随着债市杠杆和久期风险在一季度的充分释放，二季度债市定价逻辑或重归基本面。尽管2-3月经济数据表现尚可，但目前市场倾向预期在以旧换新政策脉冲以及抢出口效应过后，二季度经济动能将有所走弱，主要下滑风险领域主要在消费、出口、房地产等，在预期被实际数据验证之前，债市或倾向于震荡运行；三是，4月资金面是否入会如期趋于宽松，从季节性规律来看，4月政府债净融资减少与财政资金下拨内生性支撑当月流动性格局改善，但4月缴税规模和买断式逆回购到期规模较大，央行对资金面的调控态度仍是关键。整体来看，债市博弈点仍主要在央行态度和基本面趋势两方面，在两者均出现明确利多债市的转向信号后，债市震荡行情则有望打破。

组合操作情况回顾：报告期内，基金以利率债和商金债为主要投资标的，同时跟随市场变化积极调整仓位。报告期内，基金适当减仓中短久期利率债和商金债，将杠杆维持在适当位置，赚取稳定息差，同时通过中长久期利率债波段交易增厚盈利。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加颐瑾定开债券A基金份额净值为1.0349元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.77%，同期业绩比较基准收益率为-1.19%；截至报告期末中加颐瑾定开债券C基金份额净值为1.0000元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.00%，同期业绩比较基准收益率为-1.19%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于人民币五千万元的情形。

§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	4,532,456,265.76	99.99
	其中：债券	4,532,456,265.76	99.99
	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	557,878.65	0.01
8	其他资产	-	-
9	合计	4,533,014,144.41	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 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	264,404,611.29	6.54

2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,164,038,938.09	78.21
	其中：政策性金融债	1,372,945,920.56	33.94
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	407,185,972.60	10.07
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	696,826,743.78	17.23
9	其他	-	-
10	合计	4,532,456,265.76	112.04

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	102482716	24汇金MTN004	4,000,000	407,185,972.60	10.07
2	230210	23国开10	2,800,000	305,272,723.29	7.55
3	200210	20国开10	2,800,000	304,051,079.45	7.52
4	212480008	24浦发银行债02	2,200,000	222,113,904.66	5.49
5	112590229	25南京银行CD005	2,000,000	199,915,828.89	4.94

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
本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

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中，国家开发银行在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局、中国人民银行处罚。中国农业发展银行在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局处罚。中国进出口银行在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局处罚。中国光大银行在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局、中国人民银行处罚。南京银行在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局处罚。上海浦东发展银行在报告编制日前一年内受到国家金融监督管理总局处罚。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。其他主体本期未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。

5.11.2 本报告期内，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。

5.11.3 其他资产构成

无。

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

本基金本报告期末未持有流通受限股票。

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，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	中加颐瑾定开债券A	中加颐瑾定开债券C
报告期期初基金份额总额	3,909,100,679.20	-
报告期期间基金总申购份额	0.74	-
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	3,909,100,679.94	-

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

单位：份

	中加颐瑾定开债券A	中加颐瑾定开债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	4,933,399.11	-
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	4,933,399.11	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.13	-

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金成立后有10,000,000.00份额为发起份额，发起份额承诺的持有期限为3年，自2019年7月12日起至2022年8月15日止。本报告期末无发起式基金发起资金持有份额。

§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	20250101-20250331	3,904,165,116.86	0.00	0.00	3,904,165,116.86	99.87%
产品特有风险							
本基金报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该投资者所持有的基金份额的占比较大，该投资者在赎回所持有的基金份额时，存在基金份额净值波动的风险；另外，该投资者在大额赎回其所持有的基金份额时，基金可能存在为应对赎回证券变现产生的冲击成本。							

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、中国证监会批准中加颐瑾六个月定期开放债券型发起式证券投资基金设立的文件

- 2、《中加颐瑾六个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中加颐瑾六个月定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

10.2 存放地点

基金管理人处

10.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：www.bobbns.com

中加基金管理有限公司

2025年04月22日