

兴银裕安增利债券型证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 年 03 月 31 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2026 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年04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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2026年01月01日起至2026年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴银裕安增利债券
基金主代码	025321
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 12 月 09 日
报告期末基金份额总额	119,555,862.31 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化,根据对国内宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况等因素的深入研究,判断证券市场的发展趋势,结合流动性、估值水平、风险偏好等因素,综合评价各类资产的风险收益水平。在充分的宏观形势判断和策略分析的基础上,通过“自上而下”的资产配置及动态调整策略,将基金资产在股票、债券和现金等资产间进行配置并动态调整比例。
业绩比较基准	中债综合全价(总值)指数收益率×88%+中证红利低波动指数收益率×10%+中证港股通高股息投资指数(人民币)收益率×2%
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金,其预期收益和风险水平低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。 本基金如果投资港股通标的股票,需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	兴银基金管理有限责任公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	兴银裕安增利债券 A	兴银裕安增利债券 C
下属分级基金的交易代码	025321	025322
报告期末下属分级基金的份额总额	20,220,574.49 份	99,335,287.82 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§ 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（2026 年 01 月 01 日-2026 年 03 月 31 日）	
	兴银裕安增利债券 A	兴银裕安增利债券 C
1. 本期已实现收益	480,912.97	2,400,317.34
2. 本期利润	441,258.46	2,139,180.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0112	0.0106
4. 期末基金资产净值	20,387,601.79	100,030,478.98
5. 期末基金份额净值	1.0083	1.0070

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、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

兴银裕安增利债券 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	0.68%	0.18%	0.55%	0.11%	0.13%	0.07%
自基金合同 生效起至今	0.83%	0.15%	0.43%	0.10%	0.40%	0.05%

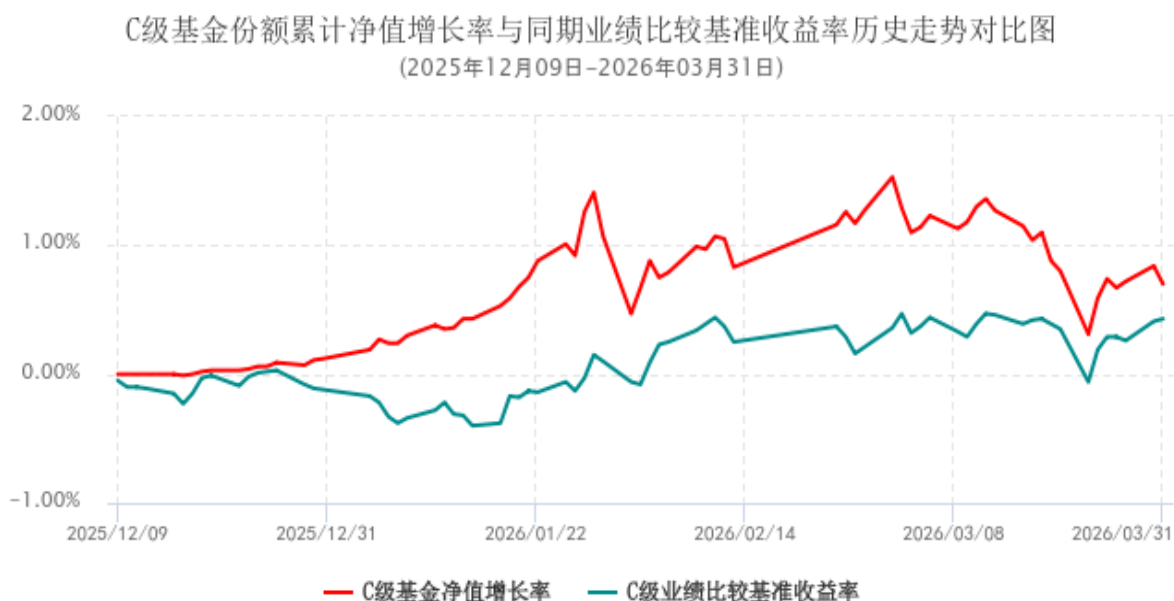
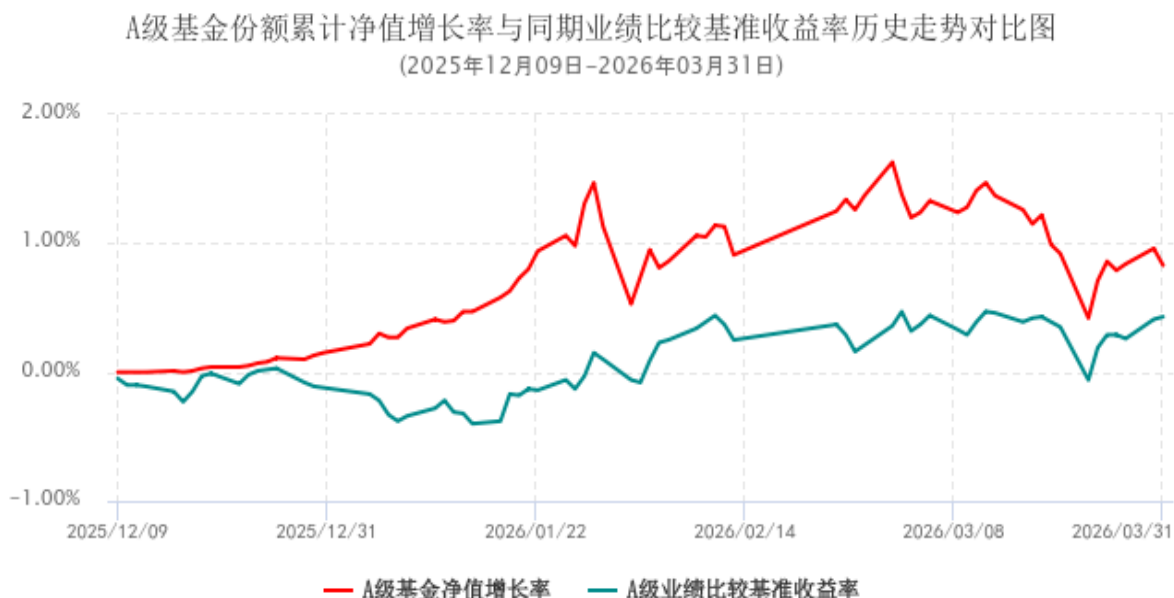
兴银裕安增利债券 C 净值表现

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	0.58%	0.18%	0.55%	0.11%	0.03%	0.07%
自基金合同 生效起至今	0.70%	0.15%	0.43%	0.10%	0.27%	0.05%

注：1、本基金成立于 2025 年 12 月 9 日；

2、比较基准：中债综合全价(总值)指数收益率*88%+中证红利低波动指数收益率*10%+中证港股通高股息投资指数(人民币)收益率*2%；

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



注：1、本基金合同于 2025 年 12 月 9 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年；
2、比较基准：中债综合全价(总值)指数收益率*88%+中证红利低波动指数收益率*10%+中证港股通高股息投资指数(人民币)收益率*2%；
3、按基金合同约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同的有关规定。本报告期末基金处于建仓期内。

3.3 其他指标

注：无。

§ 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		
林学晨	本基金的基金经理、公司指数与量化投资部副总经理（主持工作）	2025-12-09	-	12 年	硕士研究生，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。曾任湘财证券研究所金融工程分析师。2015 年 7 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任中央交易室衍生品交易员、衍生品业务部投资经理助理、投资经理；现任指数与量化投资部副总经理（主持工作）、基金经理。
王深	本基金的基金经理、公司固定收益部总经理助理	2025-12-09	-	14 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任职于中泰证券厦门厦禾路营业部、象屿股份有限公司，2015 年 4 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任固

					定收益部信用研究员、基金经理助理、固定收益部下设二级部门策略分析部副总经理（主持工作），现任固定收益部总经理助理、基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期和离任日期一般情况下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《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。

4.1.1 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

注：无。

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》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或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

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券方面：一季度宏观环境变化较大，债市呈现信用与利率分化；短债与长债分化的行情。中短端信用债受益于资金价格持续宽松与资管机构配置力量增加，整体收益表现优于长期限债券。利

率债受宏观环境波动和机构行为扰动，整体呈现宽幅波动行情。宏观方面，一月份权益市场“春季躁动”提前出现，叠加市场对于政府债券供给冲击的担忧延续，长期利率债持续上行。但央行通过加大公开市场资金投放量传递宽松信号，短期限利率债及存单呈现下行趋势。下半月，随着股市降温，债券市场迎来修复行情。二月份，在春节期间资金面持续宽松、权益短期回调和降息传闻带动下，债券市场持券过春节意愿较强，债券市场呈现节前抢配的行情，收益率快速下行。节后权益市场走强叠加上海楼市新政提振宽信用预期，债市收益率呈现小幅回调。二月末美以对伊朗袭击引发避险情绪升温，冲突事件贯穿 3 月全月，资本市场避险情绪升温，导致资金逐步从权益市场转向债券市场，带动债市三月份整体情绪较好。

股票方面：2026 年一季度，红利资产整体走势相对稳健，展现出较强的抗跌属性。在流动性预期收紧、风险偏好回落、海外地缘政治不确定性加大的背景下，市场避险情绪升温，资金向低估值、高股息、稳定现金流方向集中，红利指数整体跑赢成长类宽基指数。在 2026 年一季度，红利资产的投资逻辑从单纯的“高股息防御”逐步演化为“稳定分红+国企改革+现金流重估”的多元驱动。一方面，无风险收益率维持低位，高股息品种的类债属性凸显，保险、养老金、银行理财等绝对收益资金持续增配；另一方面，央国企考核体系优化与市值管理要求落地，推动煤炭、公用事业、交通运输、银行等红利核心行业提升分红比例与股东回报透明度。此外，部分资源品（如煤炭、石油）价格维持高位，相关企业现金流充裕，分红可持续性进一步增强。

展望二季度，预计债市将维持偏强运行，股票市场继续重视红利资产的底仓配置价值。债市来看：首先，宽松的资金面仍将支撑市场，配置资金的需求有助于抵消阶段性供给压力。其次，当前收益率曲线的陡峭趋势预计延续，在短端下行空间收窄后，市场或将进一步交易利差压缩。第三，随着美伊停战及谈判进展，通胀忧虑最恐慌的时段已经过去，后续油价涨幅有望趋于缓和。同期需继续关注宏观数据的验证、海外风险变化、政府债供给节奏和通胀预期带来的扰动。分品种来看，二季度处于基金规模季节性增长的时段，在资金面维持低位的背景下，中短端信用债受益最为明确，市场或将逐步向中端信用债寻找收益。股票市场来看：在国内经济温和复苏、利率中枢低位运行、市场波动或仍将反复的背景下，红利策略具备较强的防御性与确定性收益特征。同时，需关注部分行业股息率边际变化及国企改革深化带来的估值修复机会。

报告期内，组合债券部维持中短久期信用债配置+适时参与利率债及金融债交易的策略，获取稳定票息收益。权益方面，组合根据市场风险偏好的变化、现金流与成长风格的切换情况，动态调整权益仓位的占比，力争实现业绩基准超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，兴银裕安增利债券 A 基金份额净值为 1.0083 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.68%，同期业绩比较基准收益率为 0.55%；兴银裕安增利债券 C 基金份额净值为 1.0070 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.58%，同期业绩比较基准收益率为 0.55%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低

于五千万元的情形。

§ 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	16,499,239.71	13.68
	其中：股票	16,499,239.71	13.68
2	基金投资	1,126,454.60	0.93
3	固定收益投资	93,127,383.55	77.20
	其中：债券	93,127,383.55	77.20
	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	9,000,009.00	7.46
	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	880,853.33	0.73
8	其他资产	183.07	0.00
9	合计	120,634,123.26	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 3,846,063.65 元，占期末净值比例为 3.19%。

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	212,721.00	0.18
B	采矿业	1,016,312.00	0.84
C	制造业	5,768,536.06	4.79
D	电力、热力、燃气及 水生产和供应业	442,183.00	0.37
E	建筑业	449,479.00	0.37
F	批发和零售业	137,365.00	0.11
G	交通运输、仓储和邮 政业	738,062.00	0.61
H	住宿和餐饮业	28,462.00	0.02
I	信息传输、软件和信	158,197.00	0.13

	息技术服务业		
J	金融业	3,234,417.00	2.69
K	房地产业	143,451.00	0.12
L	租赁和商务服务业	175,742.00	0.15
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	6,138.00	0.01
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	142,111.00	0.12
S	综合	-	-
	合计	12,653,176.06	10.51

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（%）
原材料	741,836.93	0.62
非日常生活消费品	397,901.10	0.33
日常消费品	146,710.98	0.12
能源	555,198.96	0.46
医疗保健	76,673.61	0.06
工业	1,492,269.37	1.24
信息技术	278,899.18	0.23
通讯业务	35,114.92	0.03
公用事业	63,219.22	0.05
房地产	58,239.38	0.05
合计	3,846,063.65	3.19

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	600938	中国海油	25,100	1,004,000.00	0.83
1	00883	中国海洋石油	21,000	519,174.60	0.43
2	01919	中远海控	33,500	440,724.49	0.37
2	601919	中远海控	18,200	273,182.00	0.23
3	000651	格力电器	17,453	660,072.46	0.55
4	600104	上汽集团	35,000	510,650.00	0.42
5	02600	中国铝业	24,000	238,396.50	0.20
5	601600	中国铝业	18,500	210,900.00	0.18
6	00001	长和	8,000	420,990.56	0.35
7	601633	长城汽车	9,100	187,733.00	0.16

7	02333	长城汽车	15,000	163,434.05	0.14
8	02039	中集集团	20,800	179,062.26	0.15
8	000039	中集集团	12,400	134,292.00	0.11
9	01378	中国宏桥	10,000	306,913.42	0.25
10	000708	中信特钢	16,700	272,878.00	0.23

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	央行票据	-	-
3	金融债券	82,810,383.55	68.77
	其中：政策性金融债	10,096,972.60	8.38
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,317,000.00	8.57
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	93,127,383.55	77.34

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	242300001	23 宁波银行 永续债 01	100,000	10,616,383.56	8.82
2	092280014	22 上海银行 二级资本债 01	100,000	10,501,333.15	8.72
3	092280080	22 光大银行 二级资本债 01A	100,000	10,389,082.19	8.63
4	242480004	24 华夏银行 永续债 01	100,000	10,369,518.36	8.61
5	2120089	21 北京银行 永续债 01	100,000	10,345,361.64	8.59

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。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，以降低投资组合的整体风险。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

本基金报告期内未参与国债期货投资。若参与国债期货投资，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

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监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，宁波银行股份有限公司、上海银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司、华夏银行股份有限公司、北京银行股份有限公司、北京农村商业银行股份有限公司在编制日前一年内受到监管部门出具警示函。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。宁波银行股份有限公司资产规模位居城市商业银行前列，在全国金融体系中具有一定的系统重要性，资产质量保持良好；上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。上海银行股份有限公司资产质量较好，拨备水平充足，作为国内系统重要性银行之一，上海银行展业区域经济实力雄厚，资产规模位居城商行前列，整体竞争实力较强；上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。中国光大银行股份有限公司作为股份制商业银行，具有一定的系统重要性，客户基础较为雄厚，在业务开展等方面得到集团有力支持；上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。华夏银行股份有限公司作为全国性股份制商业银行，在银行系统中具有系统重要性，且北京市政府的持股比例较高，得到中央政府和北京市政府的支持，上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。北京银行股份有限公司作为国内系统重要性银行之一，存贷款市场份额在北京市排名靠前，具有较为突出的区位优势，上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。北京农村商业银行股份有限公司作为我国头部农商行之一，行业地位突出，区位优势明显；上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响。本基金管理人将继续对上述公司进行跟踪研究。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

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

本基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	183.07
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	183.07

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资产 净值比 例(%)	是否属于基金 管理人及管理 人关联方所管 理的基金
1	517520	黄金股 ETF 永赢	交易型开 放式	500,000. 00	1,125,50 0.00	0.93	否
2	159915	易方达创 业板 ETF	交易型开 放式	300.00	954.60	0.00	否

注：本基金为债券型基金，本基金的投资范围包括经中国证监会依法核准或注册的公开募集证券投资基金，本基金管理人根据基金合同约定并参照《证券投资基金信息披露 XBRL 模板》中“基金中基金”的要求披露本报告期投资基金的情况。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2026 年 01 月 01 日 至 2026 年 03 月 31 日	其中：交易及持有基金管理人 以及管理人关联方所管理基金 产生的费用
当期交易基金产生的申购费 (元)	-	-
当期交易基金产生的赎回费 (元)	-	-
当期持有基金产生的应支付销 售服务费(元)	0.00	-
当期持有基金产生的应支付管 理费(元)	4,941.46	-
当期持有基金产生的应支付托 管费(元)	1,097.51	-
当期交易基金产生的交易费 (元)	17,116.43	-

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本基金本报告期持有的基金无重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

	兴银裕安增利债券 A	兴银裕安增利债券 C
报告期期初基金份额总额	78,041,414.44	329,087,860.41
报告期期间基金总申购份额	1,051,820.26	8,449,113.59
减：报告期期间基金总赎回份 额	58,872,660.21	238,201,686.18
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	20,220,574.49	99,335,287.82

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

注：本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未出现超过 20%的情况。

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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银裕安增利债券型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银裕安增利债券型证券投资基金招募说明书》

4. 《兴银裕安增利债券型证券投资基金托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

10.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二六年四月二十二日