
中加心悦灵活配置混合型证券投资基金

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:浙商银行股份有限公司

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。

基金托管人浙商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	中加心悦混合
基金主代码	005371
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年03月08日
报告期末基金份额总额	263,827,439.73份
投资目标	在深入研究的基础上，运用灵活的资产配置、策略配置与严谨的风险管理，发现并精选能够分享中国经济发展方式调整中的上市公司构建投资组合。在严格控制风险的前提下实现基金净值的稳定增长，为基金份额持有人获取长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金采用积极灵活的投资策略，通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益，完成大类资产配置。在大类资产配置的基础上，精选个股，完成股票组合的构建，并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。在严格的风险控制基础上，力争实现长期稳健的绝对收益。
业绩比较基准	50%×沪深300指数收益率+50%×中债总全价指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平

	高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	中加基金管理有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中加心悦混合A	中加心悦混合C
下属分级基金的交易代码	005371	005372
报告期末下属分级基金的份额总额	34,975,529.68份	228,851,910.05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)	
	中加心悦混合A	中加心悦混合C
1.本期已实现收益	55,030.18	782,489.40
2.本期利润	-140,586.82	-1,274,693.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0051	-0.0046
4.期末基金资产净值	35,088,904.91	229,336,438.95
5.期末基金份额净值	1.0032	1.0021

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

中加心悦混合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	-0.46%	0.08%	-1.28%	0.46%	0.82%	-0.38%
过去六个月	1.70%	0.10%	-0.78%	0.69%	2.48%	-0.59%
过去一年	1.12%	0.09%	6.77%	0.65%	-5.65%	-0.56%

过去三年	-1.25%	0.35%	0.05%	0.56%	-1.30%	-0.21%
过去五年	-7.49%	0.35%	7.70%	0.58%	-15.19%	-0.23%
自基金合同生效起至今	0.60%	0.29%	9.17%	0.61%	-8.57%	-0.32%

中加心悦混合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	-0.48%	0.08%	-1.28%	0.46%	0.80%	-0.38%
过去六个月	1.65%	0.10%	-0.78%	0.69%	2.43%	-0.59%
过去一年	1.06%	0.09%	6.77%	0.65%	-5.71%	-0.56%
过去三年	-1.31%	0.35%	0.05%	0.56%	-1.36%	-0.21%
过去五年	-7.54%	0.35%	7.70%	0.58%	-15.24%	-0.23%
自基金合同生效起至今	0.49%	0.29%	9.17%	0.61%	-8.68%	-0.32%

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		
邹天培	本基金基金经理	2024-05-09	-	12	邹天培先生，北京大学法学学士、经济学学士，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士。2012年7月至2021年7月，任职于嘉实基金管理有限公司，先后担任研究员、投资经理；2021年8月至2023年10月，任职于山东省国际信托股份有限公司，任投资经理、组合投资部总经理。2023年10月加入中加基金管理有限公司。现任中加聚隆六个月持有期混合型证券投资基金（2023年12月21日至今）、中加聚庆六个月定期开放混合型证券

					投资基金（2023年12月21日至今）、中加聚盈四个月定期开放债券型证券投资基金（2024年4月3日至今）、中加心悦灵活配置混合型证券投资基金（2024年5月9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

市场回顾与操作

一季度政策靠前发力，政府债务融资较为积极，消费、投资都得到一定的托举，宏观数据本身虽然较为平淡，但仍然可以看到一些亮点。

一季度以来，纯债市场整体震荡走弱，背后受到资金面紧平衡格局，以及市场对货币政策宽松预期修正的影响。机构在此期间由降杠杆转向降久期，推动债券收益率由短及长向上移动，整体曲线陡平交替互现。投资者预期从谨慎到悲观，直到3月后半段才跟随资金成本逐步稳定迎来一定修复。

权益方面，一季度主要指数呈现显著分化，一系列技术突破催化结构性机会，科技行业股票领涨，市场情绪波动剧烈，以成交量衡量风险偏好显著拔高，整体市场资金净流入反向集中于科技和消费龙头，但规模环比2024年四季度有所放缓，融资余额稳定在万亿左右，但波动加大，显示市场多空博弈加大。从时间上看，一季度前半段市场更多的是发掘机会，后半段则开始消化前提上涨带来的估值提升，做行业、板块之间的估值平衡。

可转债市场方面，25年初以来，在经济基本面与宏观政策缺乏明确主线的背景下，资本市场总体波动加大，市场交易逻辑偏向微观结构性因素，转债市场未受债券市场下跌明显影响，主要受益于固收资金向固收加的外溢过程，实现了估值层面的持续抬升。

债券操作方面，本组合整体希望按照实现中长期较高确定性收益的方向去做资产配置，因此信用债持仓占比偏高，同时以利率债作为流动性和久期的调节工具，季度内小幅增加高流动性品种持仓比重，降低弱流动性品种。转债部分整体偏积极操作，实现了一定的收益增厚。股票方面，坚持较均衡的持仓风格，以稳健类股票为底仓，一季度参与部分科技成长股票行情。

后续市场观点及下阶段投资策略

今年政府层面托举经济的意图较为强烈；关税压力较大，但在非美经济体转向需求的支持下，年内出口仍具韧性；房地产对经济的拖累今年有望收窄。从央行角度来看，央行推动社会综合融资成本下降任务持续，但受经济短期内仍受政策支撑影响央行更偏向采取针对缓解银行净息差压力的结构性降息操作，对资金面的态度虽已有所缓和但难见大幅放松。

展望二季度，我们认为以当前的市场、基本面、政策组合，国内股债资产都可能有较好的收益前景，其中债券市场侧重银行负债压力逐渐减轻下的整体债市曲线修复，权益市场侧重于周期修复和科技成长进一步催化。对债市而言，当前对债市已不用过度悲观，利率已基本调整到位，资金持续宽松以及对央行进一步支持性政策或引导后续债市回暖。权益方面，温和回暖的基本面+支持性的政策+监管维稳股票市场+科技产业新进

展，股票市场结构性机会会比较多，整体估值提升也有可能发生，可转债市场同样可能受益于股票市场的结构性机会。

投资策略角度，本组合债券资产投资仍将立足于获取稳健收益的总体目标，以票息收益为根基，阶段性把握市场波动机会。转债市场当前供需结构仍然良好，策略角度仍然计划积极参与市场机会。股票资产方面，一季度末的市场震荡中已经完成部分涨幅较大板块的估值消化，本产品将继续坚持均衡、适度分散的投资策略，稳健盈利的长跑冠军是组合长期关注的投资方向，同时对产业趋势下的新兴成长机会，组合也将寻找合理估值下的参与机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加心悦混合A基金份额净值为1.0032元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.46%，同期业绩比较基准收益率为-1.28%；截至报告期末中加心悦混合C基金份额净值为1.0021元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.48%，同期业绩比较基准收益率为-1.28%。

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	10,344,242.10	3.33
	其中：股票	10,344,242.10	3.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	288,373,655.50	92.80
	其中：债券	288,373,655.50	92.80
	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	1,154,645.53	0.37

	计		
8	其他资产	10,858,574.17	3.49
9	合计	310,731,117.30	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	1,680,413.00	0.64
C	制造业	4,211,095.10	1.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	619,656.00	0.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	1,775,952.00	0.67
J	金融业	1,916,645.00	0.72
K	房地产业	140,481.00	0.05
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	10,344,242.10	3.91

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	601398	工商银行	165,100	1,137,539.00	0.43
2	600938	中国海油	24,900	646,653.00	0.24
3	601728	中国电信	75,500	592,675.00	0.22
4	601899	紫金矿业	32,500	588,900.00	0.22
5	600036	招商银行	11,400	493,506.00	0.19
6	601088	中国神华	11,600	444,860.00	0.17
7	002517	恺英网络	24,600	395,076.00	0.15
8	000333	美的集团	4,600	361,100.00	0.14
9	601919	中远海控	24,000	349,200.00	0.13
10	000999	华润三九	7,600	320,036.00	0.12

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	21,229,118.28	8.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	79,117,133.49	29.92
	其中：政策性金融债	10,929,958.90	4.13
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	182,393,527.23	68.98
7	可转债（可交换债）	5,633,876.50	2.13
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	288,373,655.50	109.06

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	102481598	24云能投MTN0	200,000	20,710,470.14	7.83

		09			
2	102480011	24株国投MTN001	200,000	20,629,479.45	7.80
3	102383364	23冀中能源MTN012B(科创票据)	200,000	20,600,449.32	7.79
4	102480177	24株洲高科MTN001	170,000	17,510,340.00	6.62
5	102480791	24云建投MTN005	170,000	17,156,474.52	6.49

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、民生银行分别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。渤海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

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	9,411.22
2	应收证券清算款	720,670.77
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,128,492.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,858,574.17

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	127035	濮耐转债	294,595.63	0.11
2	127084	柳工转2	183,436.01	0.07
3	113666	爱玛转债	178,256.11	0.07
4	113042	上银转债	174,937.14	0.07
5	113616	韦尔转债	174,817.22	0.07
6	113065	齐鲁转债	174,593.42	0.07
7	113049	长汽转债	174,015.78	0.07
8	113632	鹤21转债	173,650.69	0.07
9	110079	杭银转债	173,348.10	0.07
10	113056	重银转债	172,744.90	0.07
11	113050	南银转债	172,193.33	0.07
12	127082	亚科转债	172,058.86	0.07
13	127085	韵达转债	171,036.95	0.06
14	113584	家悦转债	169,628.54	0.06
15	127066	科利转债	169,616.24	0.06
16	128136	立讯转债	169,331.93	0.06
17	113062	常银转债	169,083.29	0.06
18	113047	旗滨转债	168,096.13	0.06
19	127064	杭氧转债	167,981.56	0.06
20	128131	崇达转2	166,742.16	0.06
21	128130	景兴转债	164,787.44	0.06

22	127039	北港转债	150,603.30	0.06
23	128141	旺能转债	127,462.12	0.05
24	123210	信服转债	127,066.78	0.05
25	113045	环旭转债	126,766.99	0.05
26	113674	华设转债	126,233.52	0.05
27	123145	药石转债	126,045.17	0.05
28	127020	中金转债	125,814.04	0.05
29	127072	博实转债	125,697.53	0.05
30	127049	希望转2	125,286.20	0.05
31	127018	本钢转债	125,111.91	0.05
32	113058	友发转债	124,451.37	0.05
33	113651	松霖转债	124,167.09	0.05
34	110090	爱迪转债	122,806.44	0.05
35	113069	博23转债	121,534.85	0.05
36	128144	利民转债	119,877.76	0.05

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未存在流通受限的情况。

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，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	中加心悦混合A	中加心悦混合C
报告期期初基金份额总额	25,436,049.84	285,228,875.89
报告期期间基金总申购份额	23,001,511.20	227,885,003.10
减：报告期期间基金总赎回份额	13,462,031.36	284,261,968.94
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	34,975,529.68	228,851,910.05

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

	中加心悦混合A	中加心悦混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	11,085,466.64	-
报告期期间买入/申购总份额	9,967,105.26	-
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	21,052,571.90	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	60.19	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	基金转换入	2025-03-31	9,967,105.26	10,000,000.00	-
合计			9,967,105.26	10,000,000.00	

固有资金适用费率为固定费用1000元。

§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

本报告期内不存在单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准中加心悦灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《中加心悦灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中加心悦灵活配置混合型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

9.2 存放地点

基金管理人处

9.3 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