

长江聚利债券型证券投资基金

2024年第三季度报告

2024年09月30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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2024年10月25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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年10月23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07月01日起至2024年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长江聚利债券型
基金主代码	890011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年01月11日
报告期末基金份额总额	37,209,445.57份
投资目标	本基金主要投资于债券，关注可转换债券的投资机会，同时适度参与权益类品种投资，在合理控制风险并保持资产流动性的基础上，力争为投资者创造资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的主要投资策略包括： 1、资产配置策略； 2、债券投资策略； 3、股票投资策略； 4、国债期货投资策略； 5、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率*85%+沪深300指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金，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	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	长江聚利债券型 A	长江聚利债券型 C
下属分级基金的交易代码	890011	014720
报告期末下属分级基金的份额总额	23, 583, 010. 87 份	13, 626, 434. 70 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 07 月 01 日-2024 年 09 月 30 日）	
	长江聚利债券型 A	长江聚利债券型 C
1. 本期已实现收益	-286, 959. 48	-263, 665. 83
2. 本期利润	450, 163. 22	96, 363. 51
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0186	0. 0052
4. 期末基金资产净值	25, 957, 829. 15	17, 449, 162. 37
5. 期末基金份额净值	1. 1007	1. 2805

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

长江聚利债券型 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. 85%	0. 34%	2. 56%	0. 14%	-0. 71%	0. 20%
过去六个月	2. 64%	0. 27%	3. 88%	0. 11%	-1. 24%	0. 16%
过去一年	5. 13%	0. 21%	6. 52%	0. 11%	-1. 39%	0. 10%
自基金合同生效起至今	-3. 71%	0. 21%	9. 89%	0. 11%	-13. 60%	0. 10%

注：（1）本基金的业绩比较基准为中证综合债指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%；（2）本基金 A 类份额“自基金合同生效起至今”的报告期为 2022 年 01 月 11 日至 2024 年 09 月 30 日。

长江聚利债券型 C 净值表现

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差②	基准收益率③	基准收益率标准差④		
过去三个月	1.77%	0.34%	2.56%	0.14%	-0.79%	0.20%
过去六个月	2.48%	0.27%	3.88%	0.11%	-1.40%	0.16%
过去一年	4.83%	0.21%	6.52%	0.11%	-1.69%	0.10%
自基金合同生效起至今	13.19%	0.64%	9.95%	0.11%	3.24%	0.53%

注：(1)本基金的业绩比较基准为中证综合债指数收益率*85%+沪深300指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%；(2)本基金C类份额“自基金合同生效起至今”的报告期为2022年02月15日至2024年09月30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



注：本基金A类份额“自基金合同生效以来”的报告期为2022年01月11日至2024年09月30日。



注：本基金 C 类份额“自基金合同生效以来”的报告期为 2022 年 02 月 15 日至 2024 年 09 月 30 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		
杨坤	基金经理	2024-02-23	-	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合规守信情况的说明

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

三季度市场呈现出戏剧性变化，值得不断总结。债券在多数时间内上涨，但月末出现回调。相对利率债而言，信用债表现落后，在月末回撤后不少中高等级信用债季度收益较弱，存单利率变动不大。三季度债券市场信用利差扩大，期限利差扩大，显示信用扩张和基本面预期好转。权益层面，市场先跌后涨，且较为极致。全季多数时候市场以缩量阴跌为主，7月末和8月末分别受政策刺激预期有一定反弹但快速回落。9月中旬之后，市场货币宽松和财政加码预期，走出一波极致反弹，上证指数在几个交易日内上涨20%左右。品种来看，前期调整过程中与海外相关的科技类以及医药、新能源等底部超跌品种有一定相对收益，后续上涨过程中几乎轮涨，首先内需、地产等板块上涨，低估值蓝筹表现更好，其次逐步过渡到科技板块。回顾三季度行情，从大类资产来看，呈现出对于基本面预期的反转走势，且呈现出来的强度可以类比历史级拐点，如1999年5月、2014年底等，均是在市场低预期下，政策不断开始加码：7月政治局会议、8月消费类补贴落实以及9月底的货币和财政一揽子计划。市场最终从量变走向了质变。此外，美联储开始降息，人民币贬值压力变小，政策空间打开，以及海外资产回流等，都在加强以上过程。三季度股票强于债券，可转债表现相对落后，我们认为或受债券和股票类产品再平衡影响，理财等配置相对滞后。

回顾三季度，本基金债券仓位变动不大。股票层面，我们在8月后维持仓位在中性偏高水平，加仓内需和低估值蓝筹品种，如家电、汽车、建筑等，此外加大了医药等左侧品种配置。

回顾9月下旬开始的市场变化，除去表层理解的政策提振经济加码，以及海外进入降息周期外，我们认为更多的体会在于价值和价格的回归。这个过程纯择时很难把握，因此再次体现出基本面研究的重要性，只有如此才能在底部中持有高性价比资产。在前期几次季报分享中，我们都表达出对于中国经济长期的乐观，核心在于我们已经看到了产业转型、升级的迹象。相对于过去二十多年的市场行情转换，本次我们已经具备了越来越多世界舞台中有竞争力的企业，随着过去两年出口的强势海外份额还在提升。过去三年的股市下跌中，很多公司实际上盈利增速下滑幅度并不大，甚至不少在持续超预期，但估值不断收缩。市场更多基于短周期经济下行的大逻辑进行定价。而反观同期海外市场，经济低增速是疫情后全球共同面临的问题，较多经济体股市并不受影响甚至走强。这里面其实存在背离，当然有很多短期原因，但随着国内外情况的变化已经出现松动。

综上所述，我们认为2024年四季度可能是一个中长期维度下的“新的开始”，短期市场快速上涨后波动可能较大，但我们认为随着政策的加码以及海外环境的改善，至少具备一定的结构性机会，不会再是减量市场的逻辑。我们依然看好表征内需的低估值

蓝筹股，以及代表产业创新升级的中小成长股，维持当前均衡配置。债券层面，短期经济企稳后反弹可能还需要一定时间，因此回调空间不大，不排除一些中短信用债具备配置性机会，但中长期来看债券市场还是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 1.1007 元，C 类基金份额净值为 1.2805 元。本报告期内，A 类基金份额净值增长率为 1.85%，同期业绩比较基准收益率为 2.56%；C 类基金份额净值增长率为 1.77%，同期业绩比较基准收益率为 2.56%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形；本报告期内，本基金于 2024 年 8 月 5 日至 2024 年 9 月 30 日存在连续二十个工作日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	7,575,959.00	16.22
	其中：股票	7,575,959.00	16.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,829,293.35	81.01
	其中：债券	37,829,293.35	81.01
	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	1,168,269.51	2.50
8	其他资产	121,214.99	0.26
9	合计	46,694,736.85	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	407,500.00	0.94
C	制造业	5,945,739.00	13.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	281,800.00	0.65
F	批发和零售业	92,340.00	0.21
G	交通运输、仓储和邮政业	284,270.00	0.65
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	376,800.00	0.87
J	金融业	-	-
K	房地产业	187,510.00	0.43
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	7,575,959.00	17.45

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	300750	宁德时代	800	201,512.00	0.46
2	600048	保利发展	17,000	187,510.00	0.43
3	601668	中国建筑	30,000	185,400.00	0.43
4	002371	北方华创	500	182,990.00	0.42
5	300274	阳光电源	1,700	169,286.00	0.39
6	600487	亨通光电	10,000	169,100.00	0.39
7	688041	海光信息	1,600	165,248.00	0.38

8	601899	紫金矿业	9,000	163,260.00	0.38
9	000858	五粮液	1,000	162,510.00	0.37
10	600233	圆通速递	9,000	160,650.00	0.37

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	25,188,860.46	58.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,010,607.12	9.24
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,026,319.01	2.36
7	可转债（可交换债）	7,603,506.76	17.52
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	37,829,293.35	87.15

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	019728	23 国债 25	94,000	9,729,502.19	22.41
2	019734	24 国债 03	73,000	7,461,214.00	17.19
3	019729	23 国债 26	47,000	4,931,881.26	11.36
4	019727	23 国债 24	30,000	3,066,263.01	7.06
5	110059	浦发转债	19,000	2,105,401.97	4.85

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

根据风险管理的原则、在风险可控的前提下，本基金以套期保值为目的，适度参与国债期货的投资。本基金将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控。

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兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内被国家金融监督管理总局福建监管局处以罚款。

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	8,346.01
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	112,868.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	121,214.99

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	110059	浦发转债	2,105,401.97	4.85
2	113052	兴业转债	1,532,430.41	3.53
3	113042	上银转债	680,868.66	1.57
4	127032	苏行转债	313,163.70	0.72
5	113065	齐鲁转债	307,633.34	0.71
6	127045	牧原转债	266,043.27	0.61
7	127084	柳工转2	245,332.23	0.57
8	113061	拓普转债	244,067.78	0.56
9	127039	北港转债	230,088.18	0.53
10	127016	鲁泰转债	222,420.82	0.51
11	113060	浙22转债	221,390.01	0.51
12	127085	韵达转债	219,363.34	0.51
13	127024	盈峰转债	214,576.44	0.49
14	110089	兴发转债	177,471.56	0.41
15	113049	长汽转债	146,650.58	0.34
16	113068	金铜转债	129,716.38	0.30
17	127020	中金转债	121,990.00	0.28
18	113043	财通转债	117,276.58	0.27
19	113024	核建转债	107,621.51	0.25

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

	长江聚利债券型 A	长江聚利债券型 C
报告期期初基金份额总额	24,754,377.54	28,752,273.64
报告期期间基金总申购份额	51,837.75	1,760,610.29
减：报告期期间基金总赎回份额	1,223,204.42	16,886,449.23
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	23,583,010.87	13,626,434.70

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

	长江聚利债券型 A	长江聚利债券型 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	3,607,083.94	-
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	3,607,083.94	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	15.30	-

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会关于准予长江证券超越理财可转债集合资产管理计划变更注册的批复

- 2、长江聚利债券型证券投资基金基金合同
- 3、长江聚利债券型证券投资基金招募说明书
- 4、长江聚利债券型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

8.2 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。

8.3 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
二〇二四年十月二十五日