

# 东吴恒益纯债债券型证券投资基金

## 2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年十月二十五日

## § 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 22 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 7 月 26 日（基金合同生效日）起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	东吴恒益纯债债券
基金主代码	020611
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 7 月 26 日
报告期末基金份额总额	8,368,827,718.11 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上、通过积极的投资管理，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	<p>（一）资产配置策略 本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济形势发展和变动趋势，基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判，在遵守有关投资限制规定的前提下，灵活运用投资策略，配置基金资产，力争在保障基金资产流动性和本金安全的前提下实现投资组合收益的最大化。（二）债券投资策略 本基金通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构建和调整固定收益证券投资组合，力求获得稳健的投资收益。</p> <p>1、利率策略与久期管理 债券积极投资策略的关键是对未来利率走向的预测。通过对利率的科学预测和对债券投资组合久期的正确把握，可以提高投资收益。久期越长，利率变动所引起价格变化越大，久期越短，利率变动所引起价格变化越小。如果预计利率会下跌，债券价格会上涨，则应该加大长久期债券的比例，以实现收益的最大化。相反，如果预计利率会上涨，债券价格会下跌，则应该增加组合中久期较</p>

短债券的比例，以尽可能减少利率上涨带来的损失。

2、信用债券投资策略 信用债市场整体的信用利差水平和信用债发行主体自身信用状况的变化都会对信用债个券的利差水平产生重要影响，因此，一方面，本基金将从经济周期、国家政策、行业景气度和债券市场的供求状况等多个方面考量信用利差的整体变化趋势；另一方面，本基金还将以内部信用评级为主、外部信用评级为辅，即采用内外结合的信用研究和评级制度，研究债券发行主体企业的基本面，以确定企业主体债的实际信用状况。具体而言，本基金的信用策略主要包括信用债券趋势判断、信用利差分析、持有期收益情景模拟和信用债券精选策略四个方面。本基金信用债券投资遵循以下流程：

1) 信用债券趋势判断 本基金将通过着眼于经济走势、资金利率、信用债供求等影响信用债市场趋势的因素来分析未来一段时间内信用债市场中不同品种、不同信用等级债券的收益率变化情况，判断信用债走势。

2) 信用利差分析 在信用债券趋势判断的基础上，本基金将进一步分析和判断信用利差未来可能发生的变化。其基本理念是，在历史利差经验数据的基础上，从上述影响因素入手，对比当前状况与历史情况，判断信用利差所处的位置以及合理位置，若最终分析结果认为利差将变动，则积极主动进行资产调整组合，把握投资机会或规避损失。

3) 持有期收益情景模拟 持有期收益情景模拟是根据信用利差和基准利率的分析，假设数种可能发生的情景并赋予各个情景不同的收益率曲线形态和收益率变化，得出在不同情景下各类信用债的持有期收益，根据该模拟结果挑选较优的组合配置方案，为投资决策提供参考。

4) 信用债精选策略 本基金将借助公司内部的专业研究能力，综合参考外部权威、专业研究机构的研究成果，采用定量分析与定性分析相结合的分析方法对发债主体企业进行深入的基本面分析，并结合债券的发行条款，评估信用债的实际信用风险状况及其信用利差水平，挖掘并投资于信用风险相对较低、信用利差收益相对较大的优质品种。定量分析主要用于分析财务状况、经营数据、融资能力等方面；定性分析主要用于分析行业前景、竞争地位、股东背景、管理能力、偿债意愿等。本基金投资于信用评级在 AA+级及以上的信用债券（含资产支持证券，下同）。其中 AA+级信用债占本基金所投资的信用债比例为 0-50%；AAA 级信用债占

	<p>本基金所投资的信用债比例为 50%-100%。其中，信用评级为债项评级，若无债项评级或债项评级为短期信用评级的，依照其主体评级。本基金持有信用债券期间，因评级下调不满足上述要求的，基金管理人将在评级报告发布之日起 3 个月内调整至符合相应要求。</p> <p>3、类属配置策略 类属配置主要包括资产类别选择、各类资产的适当组合以及对资产组合的管理。本基金通过情景分析和历史预测相结合的方法，“自上而下”在债券一级市场和二级市场，银行间市场和交易所市场，银行存款、信用债、政府债券等资产类别之间进行类属配置，进而确定具有最优风险收益特征的资产组合。</p> <p>（三）国债期货投资策略 本基金将认真研究国债期货市场运行特征，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。在国债期货投资时，本基金将首先分析国债期货各合约价格与最便宜可交割券的关系，选择定价合理的国债期货合约，其次，考虑国债期货各合约的流动性情况，最终确定与现货组合的合适匹配，以达到风险管理的目标。</p>	
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率	
风险收益特征	本基金是债券型基金，理论上其预期风险与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	东吴基金管理有限公司	
基金托管人	江苏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东吴恒益纯债债券 A	东吴恒益纯债债券 C
下属分级基金的交易代码	020611	020612
报告期末下属分级基金的份额总额	8,368,059,886.58 份	767,831.53 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 7 月 26 日 — 2024 年 9 月 30 日）	
	东吴恒益纯债债券 A	东吴恒益纯债债券 C
1. 本期已实现收益	21,887,271.70	1,122.03
2. 本期利润	6,712,288.91	-421.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0009	-0.0011

4. 期末基金资产净值	8,376,446,913.16	768,295.37
5. 期末基金份额净值	1.0010	1.0006

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、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。

## 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

东吴恒益纯债债券 A

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
自基金合同生效起至今	0.10%	0.03%	-0.02%	0.12%	0.12%	-0.09%

东吴恒益纯债债券 C

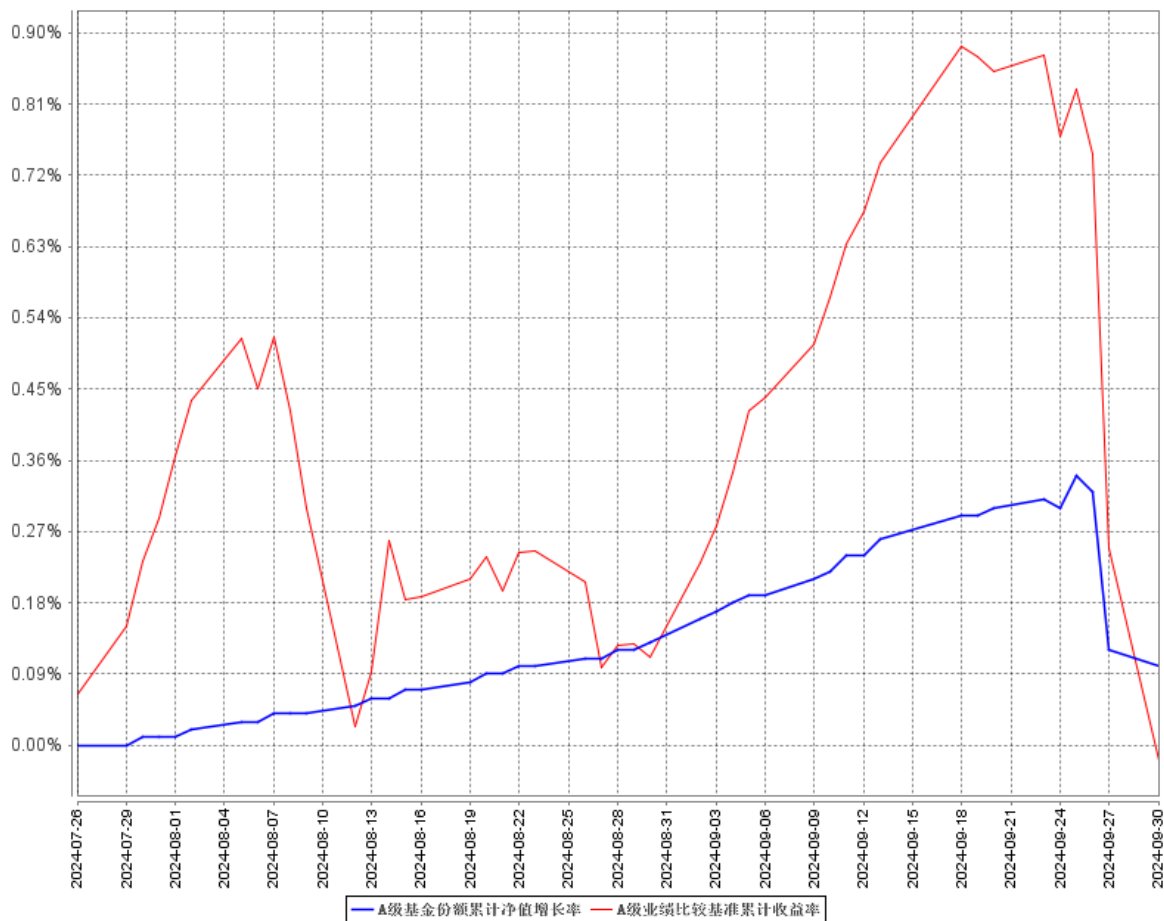
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
自基金合同生效起至今	0.06%	0.03%	-0.02%	0.12%	0.08%	-0.09%

注：1、业绩比较基准=中债综合指数（全价）收益率。

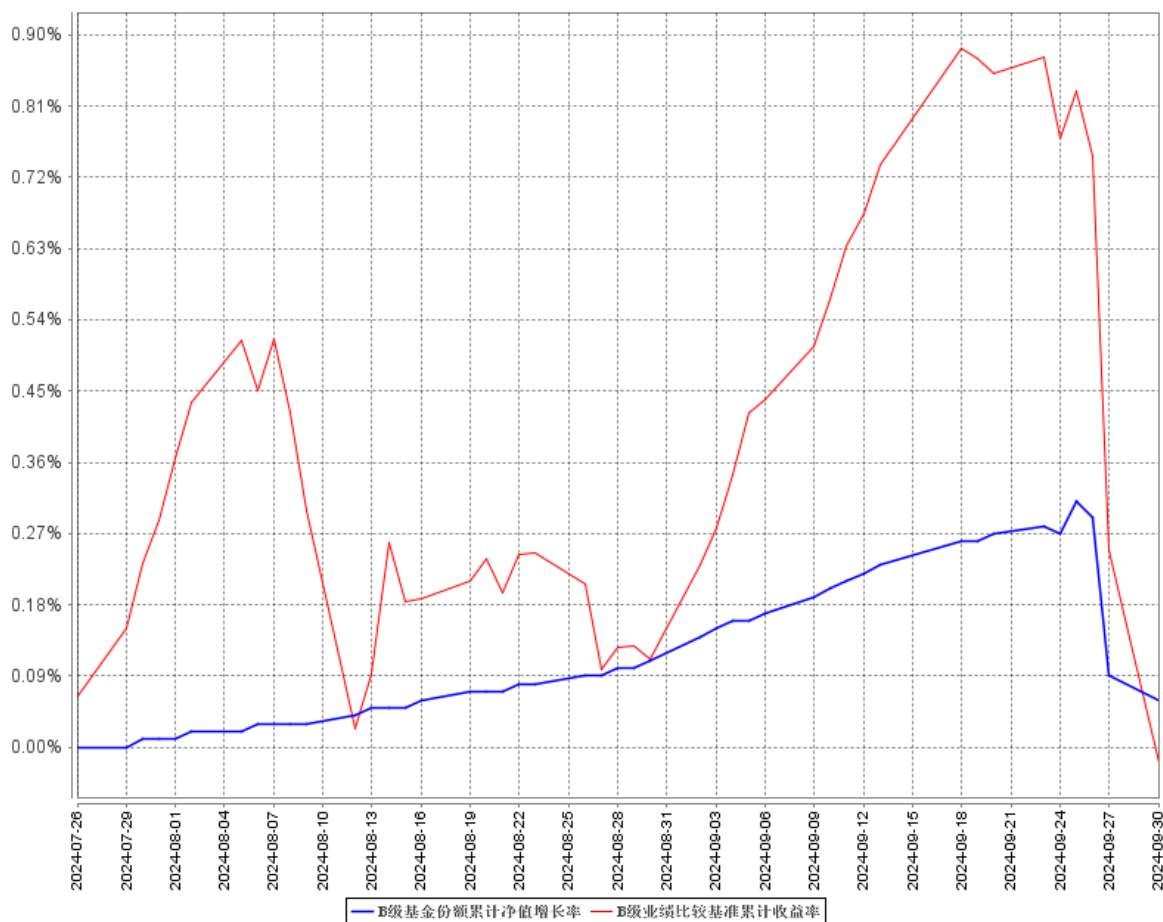
2、本基金于 2024 年 7 月 26 日成立，本报告期末距基金合同生效不满一年。

### 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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、业绩比较基准=中债综合指数（全价）收益率。

2、本基金于 2024 年 7 月 26 日成立，本报告期末距基金合同生效不满一年。

## § 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		
潘如璐	基金经理	2024 年 7 月 26 日	-	7 年	潘如璐女士，中国国籍，昆士兰大学金融博士，具备证券投资基金从业资格。曾任职中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心需求分析师；江西银行投资主管。2021 年 7 月入职东吴基金管理有限公司，现任基金经理。2022 年 5 月 9 日至

					2023 年 7 月 27 日担任东吴中债 1-3 年政策性金融债指数证券投资基金基金经理, 2021 年 9 月 1 日至今担任东吴悦秀纯债债券型证券投资基金基金经理, 2024 年 7 月 26 日至今担任东吴恒益纯债债券型证券投资基金基金经理。
杜澄楷	固定收益总部副总经理兼固收投资部总经理、基金经理	2024 年 8 月 1 日	-	16 年	杜澄楷先生, 中国国籍, 厦门大学经济学硕士, 具备证券投资基金从业资格。曾任职红塔证券股份有限公司研究员、金融工程师、投资经理、投资主管; 东吴证券股份有限公司债券投资部。2023 年 8 月加入东吴基金管理有限公司, 现任固定收益总部副总经理兼固收投资部总经理、基金经理。2023 年 10 月 26 日至今担任东吴鼎泰纯债债券型证券投资基金基金经理, 2024 年 4 月 10 日至今担任东吴优益债券型证券投资基金基金经理, 2024 年 8 月 1 日至今担任东吴恒益纯债债券型证券投资基金基金经理。

注: 1、潘如璐为该基金的首任基金经理, 此处的任职日期为基金成立日, 其他任职日期为公司对外公告日;

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

本基金本报告期末无基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 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《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 为基金持有人谋求最大利益。本报告期内, 本基金不存在违反法律法规、基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。



### 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间向交易价差的分析，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。本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年三季度，利率虽整体呈现下行态势，但波动加大。7 月以来，基本面缓步恢复，“资产荒”和“宽货币”的逻辑未改，债券市场发展趋势基础未变；但央行公告将开展国债借入操作和临时隔夜回购操作，对债市形成扰动；三中全会后，央行降息，在此影响下，7 月长端利率先上后下，整体震荡下行。进入 8 月，虽然债券收益率趋势向下的底层逻辑未发生反转，但在央行及监管操作影响下，国债交投活跃度明显回落，长端利率快速上行；后续随着国债交投活跃度逐渐恢复，利率也缓慢下行，全月整体略上。8 月 30 日央行官网公告国债买短卖长操作，净买入 1000 亿元，收益率开启下行走势；9 月中上旬，受美联储将开启首次降息预期的影响，债券市场交易国内降息预期，带动长债一路下行突破前低至 2% 附近；中下旬美联储降息 50bp 落地后央行未紧跟降息，国债收益率保持震荡走平；临近月底，国新办发布会上央行官宣包括降准、降息、降房贷利率、创新工具支持权益市场等一系列重磅政策，随后政治局会议在财政、地产、就业等多方面表态支持经济，市场预期扭转，风险偏好大幅提升，债券收益率剧烈调整。

报告期内，本基金处于建仓期，以利率债为主要投资方向，根据宏观环境变化及债券市场交易逻辑合理安排仓位，逢高配置，逐步建仓；同时，利用部分仓位顺势而为，进行波段交易。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴恒益纯债债券 A 基金份额净值为 1.0010 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.10%；截至本报告期末东吴恒益纯债债券 C 基金份额净值为 1.0006 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.06%；同期业绩比较基准收益率为 -0.02%。

### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,892,449,649.96	34.52
	其中：债券	2,892,449,649.96	34.52
	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	3,345,375,300.35	39.92
	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	2,141,866,483.59	25.56
8	其他资产	2,998.50	0.00
9	合计	8,379,694,432.40	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股票。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 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	900,006,738.33	10.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,992,442,911.63	23.78
	其中：政策性金融债	1,992,442,911.63	23.78
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,892,449,649.96	34.53

### 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	230014	23 付息国债 14	1,700,000	176,839,868.49	2.11
2	240210	24 国开 10	1,600,000	162,948,602.74	1.95
3	220210	22 国开 10	1,300,000	138,700,419.18	1.66
4	230028	23 付息国债 28	1,300,000	136,305,142.08	1.63
5	200212	20 国开 12	1,200,000	122,427,484.93	1.46

### 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国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

#### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.10 投资组合报告附注

#### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行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。

**5.10.2 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**

本基金本报告期末未持有股票。

**5.10.3 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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,998.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,998.50

**5.10.4 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。

**5.10.5 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股票。

**5.10.6 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 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	东吴恒益纯债债券 A	东吴恒益纯债债券 C
基金合同生效日（2024 年 7 月 26 日）	700,113,806.58	23,732.53
基金份额总额		
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	8,427,583,558.72	1,086,823.97
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	759,637,478.72	342,724.97
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	8,368,059,886.58	767,831.53

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务份额；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务份额。

## § 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

基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期间无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

## § 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

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	20240725-20240730	199,999,000.00	299,969,993.00	0.00	499,968,993.00	5.97%
	2	20240731-20240930	0.00	2,399,759,024.10	0.00	2,399,759,024.10	28.67%
	3	20240725-20240730	199,999,000.00	0.00	0.00	199,999,000.00	2.39%
	4	20240725-20240730	199,999,000.00	799,919,008.10	0.00	999,918,008.10	11.95%
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

#### 1. 巨额赎回风险

(1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；

(2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；

#### 2. 转换运作方式或终止基金合同的风险

单一投资者巨额赎回后，若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万情形的，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合

同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险；

### 3. 流动性风险

单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

## 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、中国证监会批准东吴恒益纯债债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴恒益纯债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴恒益纯债债券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；
- 5、报告期内东吴恒益纯债债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

## 9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

## 9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司。

客户服务中心电话（021）50509666 / 400-821-0588

东吴基金管理有限公司

2024 年 10 月 25 日