
中加穗盈纯债债券型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024年12月31日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:广州农村商业银行股份有限公司

报告送出日期:2025年01月21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。

基金托管人广州农村商业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年1月20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10月01日起至2024年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中加穗盈纯债债券
基金主代码	011187
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年02月23日
报告期末基金份额总额	3,357,896,355.72份
投资目标	力争在严格控制投资风险的前提下，长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
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固定收益类证券（国债、中央银行票据等）和信用类固定收益类证券之间的配置比例。
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	广州农村商业银行股份有限公司

§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10月01日 - 2024年12月31日）
1.本期已实现收益	20,658,306.31
2.本期利润	41,488,078.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0262
4.期末基金资产净值	3,698,561,921.56
5.期末基金份额净值	1.1015

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

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	2.40%	0.11%	2.23%	0.09%	0.17%	0.02%
过去六个月	2.70%	0.11%	2.50%	0.10%	0.20%	0.01%
过去一年	4.99%	0.09%	4.98%	0.09%	0.01%	0.00%
过去三年	10.04%	0.06%	7.69%	0.06%	2.35%	0.00%
自基金合同生效起至今	12.92%	0.05%	10.06%	0.06%	2.86%	-0.01%

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

中加穗盈纯债债券累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2021年02月23日-2024年12月31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		
李子家	本基金基金经理	2022-12-05	-	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遵规守信情况的说明

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

10月利率在月初急升急降，随后转为震荡，债市聚焦风险偏好变化、财政增量政策安排及非银机构负债稳定性三大问题。国庆节假期期间港股大涨，A股积累的乐观情绪在节后首日集中释放，但节后并未有更多实质性政策公布，A股开始消化前期偏极致的预期、冲高回落，带动债市在连跌两日后迅速企稳修复，长债和信用债收益率下行显著。随后债市进入“弱现实、强预期”的纠结震荡阶段，一方面，央行积极投放流动性应对税期和跨月资金需求，资金利率稳中有降；但另一方面，受居民提高风险资产配置及年末机构行为趋于谨慎的影响，以基金为代表的非银负债端仍不稳定，资金面分层现象加剧，而同业存单利率高位波动，显示银行中期负债不足的问题尚未解决。更重要的是，全国人大常委会尚未召开，财政增量政策悬而未决，民调显示特朗普获选美国总统的概率不低，加剧市场对加大逆周期调节力度以应对外部不确定性的担忧。最终10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较9月下行0.4和下行2.2BP，至2.15%和2.22%。

11月海内外重点事项靴子落地，利率整体下行，曲线先陡峭后平坦。海外方面，美国总统选举尘埃落定，特朗普的上台加大了我国面临外部环境的不确定性，但也提高了市场对于国内政策对冲的预期；国内方面，11月人大会议议程显示年内财政着重于化债议题，更多稳增长政策或需等到明年两会才能最终确定。对债市而言，年内不确定性均已落地，基本都在预期之内，11月上旬现券市场呈现阶段性利空出尽走势，在10月金融数据表现偏弱以及海外贸易保护政策预期上升的推动下，市场宽货币预期再度升温，中长端利率债表现较好，信用利差收窄。11月中旬债市有所调整，曲线略有走陡，背后受到地方发债计划陆续公布，年内化债用的超长端地方再融资专项债供给较多的影响。11月下旬，债市进入地方再融资债发行高峰期，但在央行月末加大对资金面的呵护力度、降准预期、以及机构抢跑配置下，长端利率再度震荡走强，信用债表现较好。最终10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较10月下行12.7和下行12BP，至2.02%和2.10%。

在抢跑货币政策宽松预期以及年末配置需求的驱使下，12月利率出现快速且大幅的下行，1年国债和30年国债期间分别突破了1%和2%的整数关口，无风险收益率曲线再创新低。本轮债券行情的触发因素是货币政策基调时隔十四年重新从“稳健”转为“适度宽松”，流动性相关表述也从“合理充裕”改为“充裕”，引发市场对于未来降准降息

幅度将进一步加大的提前交易。伴随年内地方债发行进入尾声、机构抢跑跨年配置行情的配合，10年国债率先引领利率下行。月中10年国债回落至1.7%附近，监管对债市的风险警示再度出现，长债转为震荡，与此同时，税期过后资金转松，银行或基于配合央行买卖国债、相关指标考核等需要，加大了对短久期利率债的买入，短债逐渐接棒长债成为优势品种。至月末，MLF净回笼超万亿，而降准预期迟迟未落地，跨年资金面边际收紧，短债利率有所回调，基金年末规模冲量影响之下，债市开始演绎信用利差压缩行情，银行次级债表现亮眼。最终10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较11月下行34.5BP和下行37.8BP，至1.68%和1.73%。

未来债市需要关注三条主线。一是，经济内生动能的改善情况。在“宽货币+宽财政”的宏观政策组合中，债券市场定价取决于货币周期与信用周期的强度对比，若货币宽松力度强于信用改善幅度，利率倾向于下行，否则债市可能会出现调整。未来中央政府加杠杆的方向最为明确，但地方政府、企业及居民的融资需求弹性均存在不确定性，目前仍处在政策刺激后的膝跳反射阶段，后续需要关注地产产业、出口及收入-消费三大链条的演绎路径。二是，政策预期与现实之间的差异性。外部环境变动是明年经济冲击的重要风险来源，但其落地节奏与力度均是非线性的，难以精准预判。现阶段短债利率已明显低于政策利率，债券已对降准降息预期有一定抢跑，偏前置的交易节奏依旧需要政策和数据来进行交叉验证，尤其是决策层对于开门红以及货币政策的规划。三是，资金流动及其影响下的机构行为。近年来机构行为往往成为债市走势的放大器，年末银行大幅买入短债、基金规模冲量等均明显影响了利率运行节奏，跨年保险及银行开门红进度、银行同业存款定价整改情况、股票市场波动等因素对债市的影响或也不可忽视。总体来看，中期时间维度下债市面临的环境依旧偏友好，但低利率状态下市场短期波动可能加大，需加强流动性应对。

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

截至报告期末中加穗盈纯债债券基金份额净值为1.1015元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.40%，同期业绩比较基准收益率为2.23%。

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	1,678,484,914.09	45.37
	其中：债券	1,678,484,914.09	45.37
	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	1,269,792,665.76	34.32
	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	751,049,767.04	20.30
8	其他资产	-	-
9	合计	3,699,327,346.89	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	138,934,734.81	3.76
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,539,550,179.28	41.63
	其中：政策性金融债	1,539,550,179.28	41.63
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	1,678,484,914.09	45.38

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	220315	22进出15	2,000,000	209,959,506.85	5.68
2	220208	22国开08	1,500,000	156,849,904.11	4.24
3	2400006	24特别国债06	1,300,000	138,934,734.81	3.76
4	240314	24进出14	1,100,000	110,436,715.07	2.99
5	200204	20国开04	1,000,000	107,388,169.40	2.90

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。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、国家外汇管理局处罚。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。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

报告期期初基金份额总额	1,540,628,191.66
报告期期间基金总申购份额	1,817,271,468.23
减：报告期期间基金总赎回份额	3,304.17
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	3,357,896,355.72

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

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§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	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

别							
机构	1	20241227-20241231	0.00	1,363,139,767.36	0.00	1,363,139,767.36	40.60%
	2	20241001-20241231	1,540,602,320.19	0.00	0.00	1,540,602,320.19	45.88%
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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穗盈纯债债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《中加穗盈纯债债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《中加穗盈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

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01月21日