

中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起  
式证券投资基金  
2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：中邮创业基金管理股份有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 18 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 2020 年 01 月 17 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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 10 月 01 日起至 2019 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 中邮纯债汇利三个月定期开放债券   |
| 交易代码       | 005786  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2018 年 9 月 21 日   |
| 报告期末基金份额总额 | 1,009,999,000.00 份  |
| 投资目标       | 本基金在追求本金安全、保持资产流动性以及严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为持有人提供较高的当期收益以及长期稳定的投资回报。  |
| 投资策略       | 本基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念，采用价值分析方法，在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上，自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置；同时，采用“自下而上”的投资理念，在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上，自下而上的精选个券，把握固定收益类金融工具投资机会。 |
| 业绩比较基准     | 中债综合财富（总值）指数收益率×90%+1 年期定期存款利率（税后）×10%。   |
| 风险收益特征     | 本基金为债券型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，属于较低预期收益和预期风险水平的投资品种。  |
| 基金管理人      | 中邮创业基金管理股份有限公司  |

|       |            |
|-------|------------|
| 基金托管人 | 浙商银行股份有限公司 |
|-------|------------|

### § 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( 2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日 ) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益      | 6,047,931.27                              |
| 2. 本期利润         | 9,139,444.75                              |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0090                                    |
| 4. 期末基金资产净值     | 1,019,618,669.66                          |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.0095                                    |

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。

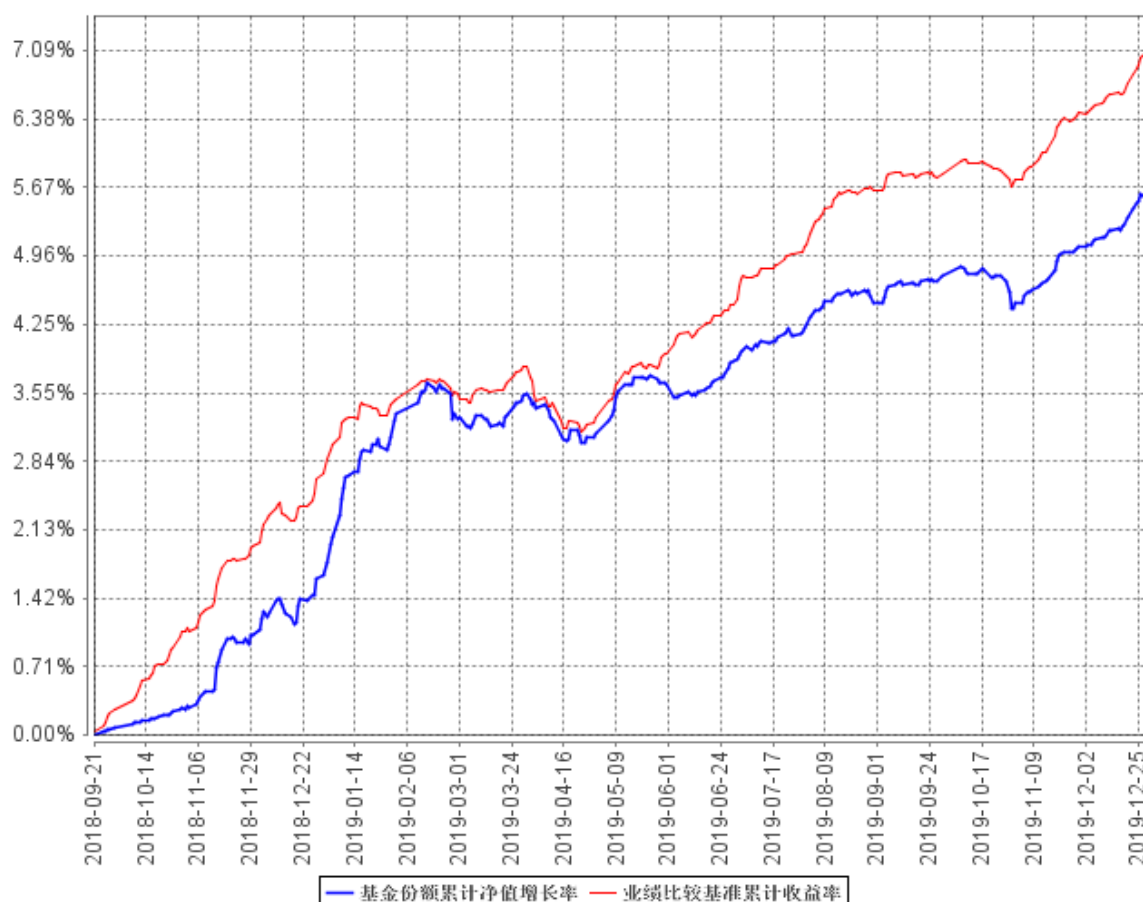
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①-③    | ②-④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | 0.89%      | 0.04%         | 1.21%          | 0.04%                 | -0.32% | 0.00% |

### 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

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：按相关法规规定，本基金自合同生效日起 6 个月内为建仓期，报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关规定。

## § 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 |        |  |
| 张萌 | 基金经理 | 2018 年 9 月 21 日 | -    | 14 年   | 商学、经济学硕士，曾任日本瑞穗银行悉尼分行资金部助理、澳大利亚联邦银行旗下康联首域全球资产管理公司全球固定收 |

|    |      |                 |                  |     |   |
|----|------|-----------------|------------------|-----|---|
|    |      |                 |                  |     | <p>益与信用投资部基金交易经理、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益部负责人, 固定收益副总监, 现任固定收益部总经理、中邮稳定收益债券型证券投资基金、中邮定期开放债券型证券投资基金、中邮纯债聚利债券型证券投资基金、中邮睿信增强债券型证券投资基金、中邮稳健合赢债券型证券投资基金、中邮纯债恒利债券型证券投资基金、中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮纯债裕利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮纯债优选一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。</p> |
| 吴昊 | 基金经理 | 2018 年 9 月 21 日 | 2019 年 11 月 18 日 | 9 年 | <p>曾担任宏源证券股份有限公司研究所研究员、中邮创业基金管理股份有限公司固定收益分析师。现任中邮稳定收益债券型证券投资基金、中邮景泰灵活配置混合型证券投资基金、中邮睿信增强债券型证券投资基金、中邮增力债券型证券投资基金、中邮纯债裕利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、中邮纯债优选一年定期开放债券型证券投资基金、中邮中债-1-3 年久期央企 20 债券指</p>  |

|  |  |  |  |  |              |
|--|--|--|--|--|--------------|
|  |  |  |  |  | 数证券投资基金基金经理。 |
|--|--|--|--|--|--------------|

注：基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或中国证券投资基金业协会下发的基金经理注册或变更等通知的日期。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等相关法律法规及本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合有关法律法规和基金合同的规定和约定；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过制度流程和信息技术手段以保证实现公平交易原则。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证公平交易过程和结果的监督。

报告期内，公司对旗下所有投资组合之间的收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析，并采集连续四个季度期间内、不同时间窗口下（1日内、3日、5日）同向交易的样本，根据 95%置信区间下差价率的 T 检验显著程度进行分析，未发现旗下投资组合之间存在利益输送情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，基金管理人所管理的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%。报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

国内宏观方面，季末经济持续走强，暖冬效应叠加库存低位，开工需求偏强导致商品价格上涨，PPI 低位回升，市场对明年一季度地方债放量，年初开门红的预期较高。但投资方面，未来

一年地产大概率温和回落，基建投资目前仍未见起色，制造业投资持续低迷，经济增长仍面临较大压力。通胀压力方面，猪价上涨阶段性缓和，保障春节抛储和北方疫情的反复制约了猪肉价格近期的进一步上涨，但供求缺口仍在，生猪养殖恢复仍面临不确定性，但随着明年通胀基数走高，二季度后 CPI 读数有望回落，届时通胀压力对货币政策的制约大幅减弱。国内政策方面，最新的中央经济工作会议来看，重点重回稳增长，风险防范重要性后移，基建发力低于预期，地产政策有边际转松的迹象。海外方面，中美贸易谈判回暖，欧美复苏有反复，一阶段协议官宣达成，但文本细节中美两方仍有出入，签订时点未定，根据美方公布细节，部分条款中方达成难度较大，明年贸易战出现反复的概率仍然较高。整体看，短期的基本面目前并没有什么变化，需要关注的是，三季度货币政策执行报告删去了房住不炒，并且 10 月的新开工数据超预期上行，LPR 的 5 年期价格也有调降，市场对房地产政策松动有一些的预期。但我们认为全面松动暂时是不太可能。海外方面，整体形势有所好转，但是进入 2020 年，美国大选、英国脱欧以及全世界逆全球化的进程并不会更多改善。整体需求不振的背后是长期的欧美产业空心化，人口老龄化以及世界范围内的产能过剩。未来几年还将是一个相对动荡，贸易、金融、科技摩擦不断的世界，各主要国家央行短期也将继续维持扩表而非缩表的过程，资产还将享受泡沫化的过程，整个过程中对资产价格还是偏利好的。政策面上，近期需要特别关注资管新规。资管新规过渡期将在 2020 年底结束，资管新规正式稿和补丁的出台对于避免信用过快收缩、缓解 2018 年信用违约潮起到了非常关键的作用。站在 2019 年底，距离 2020 年底只剩一年的时间，若资管新规过渡期问题迟迟不决，诸多银行理财很可能难以确定明年产品发行和资产配置计划。在系统性思维框架下，预计未来的行为方式是“一行一策”加上严格整改，各行根据自身情况制定严格的整改计划。针对部分存量老资产无法短期处置或回表的，给予额度豁免。投资策略上，如果资管新规对市场产生明显冲击，冲击将是非常好的配置时点。中长期来看，本轮债市震荡市的核心逻辑尚未颠覆，央行调降 OMO 利率+配置压力制约债市上行空间。基本面的不利变化、供给压力等诸多考验正在到来。但是在震荡下行的市场中，收益率反弹往往是很好的配置时点。

操作方面，本基金提高了杠杆的比例，考虑到资金宽松和摊余成本法债基集中建仓的情况，择机增配了少量 5 年利率债和部分 3 年期商业银行金融债，取得了较好的效果。同期，还增加了收益率较好的 3 年内信用债，3 年内信用债信用利差较低，在充分考虑组合收益和安全性的前提下，更多增配短端 AA+信用债，整体策略还是专注于票息，继续提高整体静态收益率。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0095 元，累计净值为 1.0564 元；本报告期基金份额净

值增长率为 0.89%，业绩比较基准收益率为 1.21%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

## § 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            | 1,489,893,226.50 | 98.09        |
|    | 其中：债券             | 1,489,893,226.50 | 98.09        |
|    | 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      | 3,060,343.48     | 0.20         |
| 8  | 其他资产              | 25,878,786.93    | 1.70         |
| 9  | 合计                | 1,518,832,356.91 | 100.00       |

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

### 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

本报告期末本基金未持有股票。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本报告期末本基金未投资港股通股票。

### 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

本报告期末本基金未持有股票。



**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      | 3,405,135.00     | 0.33         |
| 2  | 央行票据      | -                | -            |
| 3  | 金融债券      | 1,310,755,091.50 | 128.55       |
|    | 其中：政策性金融债 | 825,509,091.50   | 80.96        |
| 4  | 企业债券      | -                | -            |
| 5  | 企业短期融资券   | -                | -            |
| 6  | 中期票据      | 20,418,000.00    | 2.00         |
| 7  | 可转债（可交换债） | -                | -            |
| 8  | 同业存单      | 155,315,000.00   | 15.23        |
| 9  | 其他        | -                | -            |
| 10 | 合计        | 1,489,893,226.50 | 146.12       |

注：由于四舍五入的原因报告期末债券投资组合各项目公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

**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  | 190207    | 19 国开 07      | 2,400,000 | 241,776,000.00 | 23.71        |
| 2  | 018006    | 国开 1702       | 2,047,410 | 209,961,895.50 | 20.59        |
| 3  | 190203    | 19 国开 03      | 1,200,000 | 120,312,000.00 | 11.80        |
| 4  | 018007    | 国开 1801       | 1,000,000 | 100,750,000.00 | 9.88         |
| 5  | 111903176 | 19 农业银行 CD176 | 1,000,000 | 97,090,000.00  | 9.52         |

**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**

本报告期末本基金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**

本报告期末本基金未持有贵金属。

**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**

本报告期末本基金未持有权证。

## 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

根据基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货的投资。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本期末本基金未持有国债期货。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本期末本基金未持有国债期货。

## 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

本基金投资了天津银行股份有限公司发行的债券，发行主体天津银行股份有限公司于 2019 年 2 月 19 日受到了天津银保监局行政处罚（津银保监罚决字[2019]1 号）；

本报告期内基金投资的前十名其他证券的发行主体无被监管部门立案调查，无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

### 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

本报告期末，本基金未持有股票。

### 5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）         |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 16,307.78     |
| 2  | 应收证券清算款 | -             |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 25,862,479.15 |
| 5  | 应收申购款   | -             |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | -             |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 25,878,786.93 |

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |                  |
|---------------------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 1,009,999,000.00 |
| 报告期期间基金总申购份额              | -                |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | -                |
| 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               | 1,009,999,000.00 |

## § 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

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额         | 10,000,000.00 |
| 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         | 10,000,000.00 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 0.99          |

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

| 项目          | 持有份额总数        | 持有份额占基金总份额比例（%） | 发起份额总数        | 发起份额占基金总份额比例（%） | 发起份额承诺持有期限 |
|-------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|------------|
| 基金管理人固有资金   | 10,000,000.00 | 0.99            | 10,000,000.00 | 0.99            | 不少于 3 年    |
| 基金管理人高级管理人员 | -             | -               | -             | -               | -          |
| 基金经理等人员     | -             | -               | -             | -               | -          |
| 基金管理人股东     | -             | -               | -             | -               | -          |

|    |               |      |               |      |         |
|----|---------------|------|---------------|------|---------|
| 其他 | -             | -    | -             | -    | -       |
| 合计 | 10,000,000.00 | 0.99 | 10,000,000.00 | 0.99 | 不少于 3 年 |

## § 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

| 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  | 01             | 20191001-20191231       | 999,999,000.00 | -    | -    | 999,999,000.00 | 99.01% |
| 个人  | -              | -                       | -              | -    | -    | -              | -      |
| 产品特有风险  |                |                         |                |      |      |                |        |
| 单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%引起的风险，主要是由于持有人结构相对集中，机构同质化，资金呈现“大进大出”特点，在市场突变情况下，赎回行为高度一致，给基金投资运作可能会带来较大压力，使得基金资产的变现能力和投资者赎回管理的匹配与平衡可能面临较大考验，继而可能给基金带来潜在的流动性风险。 |                |                         |                |      |      |                |        |

### 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. 中国证监会批准中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金募集的文件
2. 《中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》
3. 《中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》
4. 《中邮纯债汇利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》

5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 基金托管人业务资格批件、营业执照
7. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告

## 10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

## 10.3 查阅方式

投资者可于营业时间查阅，或登陆基金管理人网站查阅。

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司。

客户服务中心电话：010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址：[www.postfund.com.cn](http://www.postfund.com.cn)

中邮创业基金管理股份有限公司

2020 年 1 月 18 日