

中邮纯债聚利债券型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 26 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 2021 年 7 月 1 日起至 2021 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中邮纯债聚利债券
交易代码	002274
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	478,472,511.93 份
投资目标	在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，通过积极主动的资产管理，为投资者提供稳健持续增长的投资收益。
投资策略	<p>本基金在对宏观经济和债券市场综合研判的基础上，通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券研究，使用主动管理、数量投资和组合投资的投资手段，追求基金资产长期稳健的增值。</p> <p>主动管理：我国债券市场运作时间短，市场规模较小，参与主体少，债券市场还处于不断完善和发展的过程中。由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略，实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过增强对宏观、市场利率和债券市场发展的认识和预测，运用市场时机选择、期限选择和类别选择等方式，在控制投资风险的前提下力争获取超过债券市场平均收益水平的投资业绩。</p> <p>数量投资：通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性风险等因素，寻找被市场错误定价或严重低估的偏离价值区域的券种。通过科学的计算方法，严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平，研究分析所选定的品种是否符合</p>

投资目标，是否具有投资价值，并选择有利时机进行投资决策。

组合投资：债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动，而具有不平衡性，往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出，收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征，在不同市场环境下进行不同比例的组合投资，采用哑铃型、子弹型、阶梯型等方式进行债券组合。

（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。

本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在非信用类固定收益资产（国债、央行票据等）和现金之间的配置：①基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其对固定收益市场的影响；③套利性投资机会的投资期间及预期收益率。

（二）平均久期配置策略

本基金通过对宏观经济变量（包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和汇率等）和宏观经济政策（包括货币政策、财政政策、产业政策、外贸和汇率政策等）等进行定性和定量分析，预测未来的利率变化趋势，判断债券市场对上述变量和政策的反应，并据此积极调整债券组合的平均久期，有效控制基金资产风险，提高债券组合的总投资收益。当预期市场利率上升时，本基金将缩短债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。

（三）期限结构配置策略

结合对宏观经济形势和政策的判断，本基金对债券市场收益率期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，选择合适的期限结构配置策略，配置各期限固定收益品种的比例，以达到预期投资收益最大化的

	<p>目的。</p> <p>（四）类属配置策略</p> <p>研究同期限的国债、金融债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的市场进行配置。</p> <p>（五）非信用类固定收益品种（国债、央行票据等）的选择</p> <p>本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资，主要根据宏观经济变量和宏观经济政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。</p>	
业绩比较基准	中债总全价（总值）指数收益率。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与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，属于证券投资基金中的较低风险品种。	
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中邮纯债聚利债券 A	中邮纯债聚利债券 C
下属分级基金的交易代码	002274	002275
报告期末下属分级基金的份额总额	476,786,964.96 份	1,685,546.97 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（2021年7月1日—2021年9月30日）	
	中邮纯债聚利债券 A	中邮纯债聚利债券 C
1. 本期已实现收益	6,082,652.46	73,355.07
2. 本期利润	6,057,401.59	66,351.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0127	0.0123
4. 期末基金资产净值	526,250,798.73	1,835,949.16
5. 期末基金份额净值	1.1037	1.0892

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 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

中邮纯债聚利债券 A

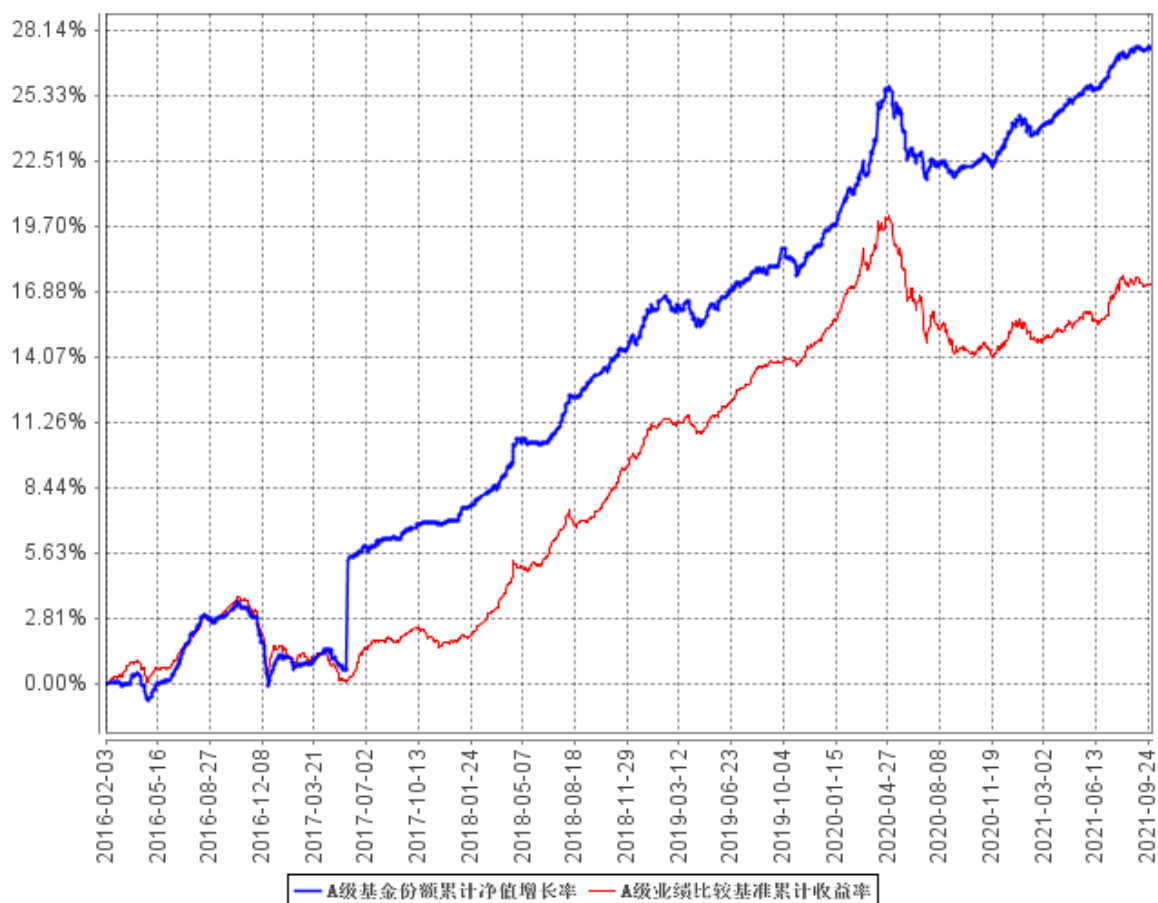
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.12%	0.05%	1.25%	0.10%	-0.13%	-0.05%
过去六个月	2.27%	0.04%	1.72%	0.08%	0.55%	-0.04%
过去一年	4.22%	0.06%	2.54%	0.08%	1.68%	-0.02%
过去三年	12.50%	0.10%	9.16%	0.10%	3.34%	0.00%
过去五年	23.72%	0.16%	13.64%	0.09%	10.08%	0.07%
自基金合同生效起至今	27.43%	0.15%	17.26%	0.09%	10.17%	0.06%

中邮纯债聚利债券 C

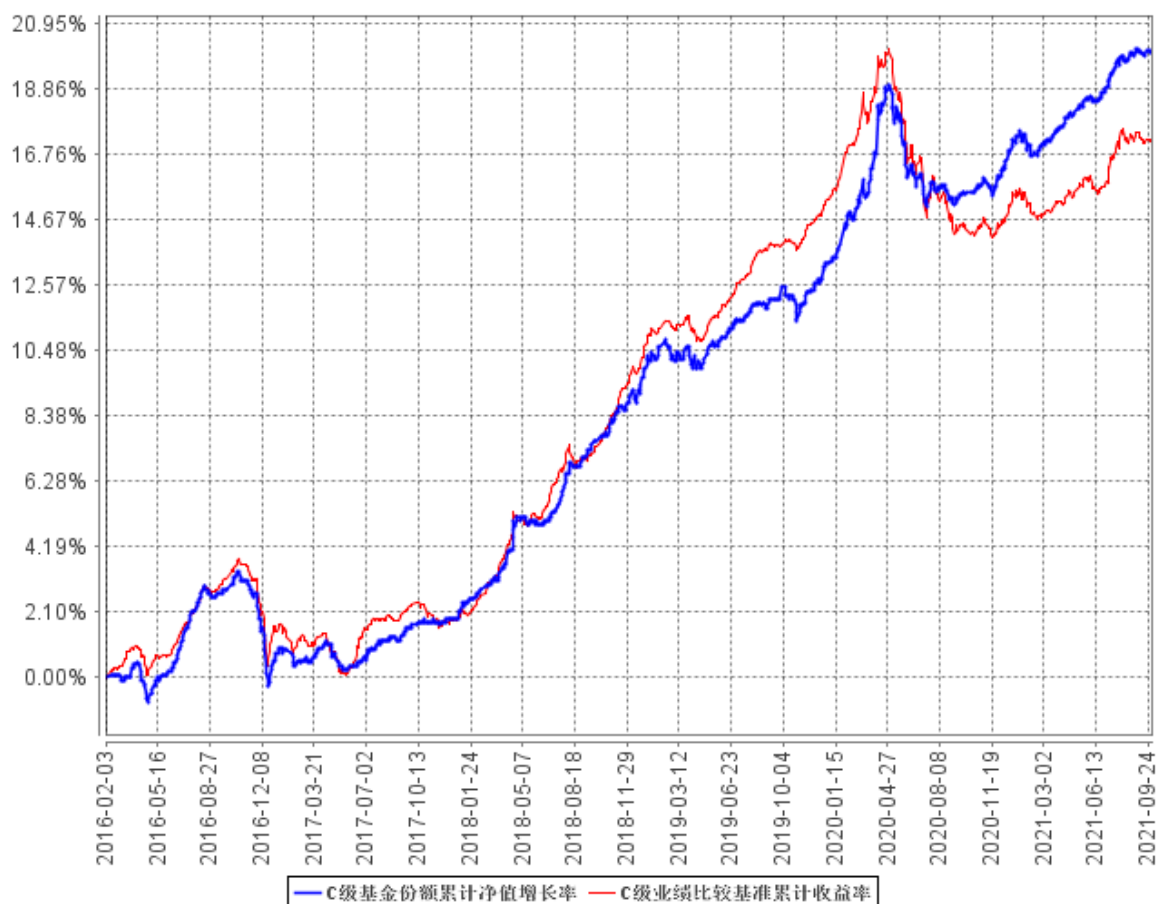
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.05%	0.05%	1.25%	0.10%	-0.20%	-0.05%
过去六个月	2.14%	0.04%	1.72%	0.08%	0.42%	-0.04%
过去一年	3.96%	0.06%	2.54%	0.08%	1.42%	-0.02%
过去三年	11.65%	0.10%	9.16%	0.10%	2.49%	0.00%
过去五年	16.84%	0.09%	13.64%	0.09%	3.20%	0.00%
自基金合同生效起至今	20.11%	0.09%	17.26%	0.09%	2.85%	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

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



C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：按相关法规及基金合同规定，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		
王志骁	基金经理	2020 年 3 月 20 日	-	7 年	理学硕士，曾任中国华新投资有限公司中央交易员、投资分析员、中邮创业基金管理股份有限公司投资经理、中邮沪港深精选混合型证券投资基金基金经理助理、中邮沪港深精选混合型证券投资基金、中邮稳健合赢债券型证券投资基金、中邮增力债券型证券投资基金

					基金经理。现任中邮纯债聚利债券型证券投资基金、中邮现金驿站货币市场基金、中邮货币市场基金、中邮纯债恒利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、中邮纯债丰利债券型证券投资基金、中邮沪港深精选混合型证券投资基金、中邮淳享 66 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。
张悦	基金经 理	2020 年 11 月 3 日	-	8 年	工程硕士，曾任渣打银行（中国）股份有限公司审核与清算岗、民生证券股份有限公司固定收益投资交易部投资经理、光大永明资产管理股份有限公司固定收益投资二部投资经理。现任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、中邮纯债聚利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、中邮定期开放债券型证券投资基金、中邮纯债丰利债券型证券投资基金、中邮淳享 66 个月定期开放债券型证券投资基金、中邮中债 1-5 年政策性金融债指数证券投资基金、中邮睿丰增强债券型证券投资基金、中邮悦享 6 个月持有期混合型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合规守信情况的说明

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

三季度经济基本面如期转弱，出口走强的趋势开始出现拐点，但整体增速仍处高位，消费持续疲弱，地产政策持续偏严，基建投资迟迟未见发力，维持全年经济增速前高后低趋势的判断，四季度经济增速有进一步下行压力。政策方面，7 月份的降准引发市场对货币政策边际转松的预期，地方债发行提速财政预计开始发力。债券市场的表现方面，资金面边际转紧，地方债供给冲击对利率长端有一定的冲击，降准后的进一步宽松预期下 7 月份债券市场有一定超涨，随后 8 月债市进入调整，长端利率上行 10bp 左右，信用利差低位反弹。后续展望方面，预计政策仍将延续以“稳”为主的总基调，但供给冲击和外部收紧的政策环境下债券市场趋势性机会较小，预计仍将以震荡行情为主。

三季度，我们仍维持短久期策略，资金面持续边际收紧的情况下适当降低了杠杆水平。展望四季度，利率供给冲击较大，债券市场有一定的调整压力，预计十年国债 3.0 以上有较强的配置价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末中邮纯债聚利债券 A 基金份额净值为 1.1037 元，累计净值为 1.2653 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.12%；截至本报告期末中邮纯债聚利债券 C 基金份额净值为 1.0892 元，累计净值为 1.1967 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.05%；同期业绩比较基准收益率为 1.25%。

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	435,810,000.00	82.45
	其中：债券	435,810,000.00	82.45
	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	86,000,329.00	16.27
	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	137,945.86	0.03
8	其他资产	6,636,689.93	1.26
9	合计	528,584,964.79	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值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 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

本报告期末本基金未持有股票。

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

无。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	435,810,000.00	82.53
	其中：政策性金融债	435,810,000.00	82.53
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	435,810,000.00	82.53

注：由于四舍五入的原因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	190203	19 国开 03	2,100,000	212,625,000.00	40.26
2	190408	19 农发 08	600,000	61,464,000.00	11.64
3	200313	20 进出 13	500,000	50,635,000.00	9.59
4	190208	19 国开 08	400,000	40,632,000.00	7.69
5	190305	19 进出 05	200,000	20,234,000.00	3.83

注：序号：1|债券代码：190203|债券名称：19 国开 03|数量：2100000|公允价值：212625000.00|

占基金净资产比例：40.26%；

序号：2|债券代码：190408|债券名称：19 农发 08|数量：600000|公允价值：61464000.00|占基

金净资产比例：11.64%；

序号：3|债券代码：200313|债券名称：20 进出 13|数量：500000|公允价值：50635000.00|占基

金净资产比例：9.59%；

序号：4|债券代码：190208|债券名称：19 国开 08|数量：400000|公允价值：40632000.00|占基金净资产比例：7.69%；

序号：5|债券代码：190305|债券名称：19 进出 05|数量：200000|公允价值：20234000.00|占基金净资产比例：3.83%；

序号：6|债券代码：210303|债券名称：21 进出 03|数量：200000|公允价值：20170000.00|占基金净资产比例：3.82%；

序号：7|债券代码：200302|债券名称：20 进出 02|数量：200000|公允价值：19966000.00|占基金净资产比例：3.78%；

序号：8|债券代码：170206|债券名称：17 国开 06|数量：100000|公允价值：10084000.00|占基金净资产比例：1.91%；

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

本基金将在注重风险管理的前提下，以套期保值为主要目的，遵循有效管理原则经充分论证后适度运用国债期货。通过对债券现货和国债期货市场运行趋势的研究，结合国债期货定价模型，采用估值合理、流动性好、交易活跃的期货合约，对本计划投资组合进行及时、有效地调整和优化，提高投资组合的运作效率。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告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

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.9.4 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

本报告期内本基金投资的 19 国开 03（190203）、19 国开 08（190208）、17 国开 06（170206）其发行主体国家开发银行受到中国银行保险监督管理委员会行政处罚（银保监罚决字【2020】67

号); 投资的 20 进出 13(200313)、19 进出 05(190305)、21 进出 03(210303)、20 进出 02(200302) 其发行主体中国进出口银行受到中国银行保险监督管理委员会行政处罚(银保监罚决字【2021】31 号)。

除此, 基金投资的前十名其他证券的发行主体没有被监管部门立案调查的, 也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.9.5 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。

5.9.6 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	6,632,541.92
5	应收申购款	4,148.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,636,689.93

5.9.7 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。

5.9.8 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

项目	中邮纯债聚利债券 A	中邮纯债聚利债券 C
报告期期初基金份额总额	476,943,367.64	4,415,990.41
报告期期间基金总申购份额	591,632.94	9,460,735.38
减: 报告期期间基金总赎回份额	748,035.62	12,191,178.82
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	476,786,964.96	1,685,546.97

§ 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

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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 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	20210701-20210930	119,875,989.45	-	-	119,875,989.45	25.05%
	2	20210701-20210930	351,802,110.82	-	-	351,802,110.82	73.53%
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。							

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. 中国证监会批准中邮纯债聚利债券型证券投资基金募集的文件
2. 《中邮纯债聚利债券型证券投资基金基金合同》
3. 《中邮纯债聚利债券型证券投资基金托管协议》
4. 《中邮纯债聚利债券型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规定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

9.3 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

中邮创业基金管理股份有限公司

2021 年 10 月 27 日