

长江聚利债券型证券投资基金

2024 年第二季度报告

2024 年 06 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 07 月 19 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07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04月01日起至2024年06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	53,506,651.18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	24,754,377.54 份	28,752,273.64 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 04 月 01 日-2024 年 06 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	113,527.56	159,274.51
2. 本期利润	208,091.94	224,152.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0084	0.0067
4. 期末基金资产净值	26,752,572.66	36,177,492.27
5. 期末基金份额净值	1.0807	1.2582

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，计入费用后投资人的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	0.77%	0.18%	1.28%	0.07%	-0.51%	0.11%
过去六个月	2.75%	0.16%	3.43%	0.09%	-0.68%	0.07%
过去一年	1.65%	0.13%	4.08%	0.09%	-2.43%	0.04%
自基金合同 生效起至今	-5.46%	0.20%	7.14%	0.11%	-12.60%	0.09%

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 06 月 30 日。

长江聚利债券型 C 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	0.70%	0.18%	1.28%	0.07%	-0.58%	0.11%
过去六个月	2.59%	0.16%	3.43%	0.09%	-0.84%	0.07%
过去一年	16.86%	0.98%	4.08%	0.09%	12.78%	0.89%
自基金合同生效起至今	11.22%	0.67%	7.20%	0.11%	4.02%	0.56%

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06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06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 06 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		
戚彧	基金经理	2023-09-05	2024-04-01	7 年	国籍：中国。硕士研究生，具备基金从业资格。曾任长江证券（上海）资产管理有限公司私募固定收益投资部投资经理助理、投资经理，公募固定收益投资部基金经理助理、基金经理。
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遵规守信情况的说明

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所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

二季度市场继续呈现出相对复杂的形势。债券层面，长端利率稳中有下，短端利率下行更多，信用债表现好于利率债，各种利差继续压缩。权益层面，股指呈现出调整的走势，4月市场受小微盘退市等风险一度回落，但在地产政策放松预期下股指反弹至5月中旬。此后，由于基本面下行等因素，市场走入全面调整行情，期间TMT板块受海外AI终端上修等因素走出一波独立行情，但月末之后上证再次跌破3000点，成交量急剧萎缩。回顾二季度行情，本质上和一季度没有太大的区别，依然是债券和红利资产占优。市场对于基本面的预期没有太大的改观。只是随着这两类资产的不断上涨，隐含的收益率下滑，波动也在不断增长。比如，央行在二季度对于长端利率做了一定指导，导致30年国债在2.4-2.5%之间不断波动。我们在一季报提出，和2023年四季度相比，2024年上半年市场资金开始逐步向红利类权益资产流入，长债和高股息资产一同上涨。部分大市值龙头也走出超额收益。我们认为当前市场的环境总体符合从“衰退”走向“复苏”的过渡期特点。在这一过程当中，兼具股债特征的资产可能占优，比如可转债、红利类资产等，甚至可能成为全年的重要线索。回顾二季度，我们在5月拉长了债券久期作为泛权益类资产的对冲。股票层面，随着市场下调，我们在6月小幅提升了仓位，且加大了电子等成长资产的占比，减持了部分高价可转债。

进入5月之后，基本面数据有一些边际上的下滑，主要集中在投资、消费等领域，生产数据随着进入夏天季节性回落。央行对于金融数据的“挤水分”，导致数据表观上回落。这些因素都加大了市场的悲观预期，更是被放大到了一个更深层次的中长期视角当中，构成各种悲观主义的叙事。我们认为，过去2年风险资产表现较弱，核心在于国内和海外之间的“名义增速”和“实际利率”的差距：以美国为代表的是高名义增长和高利率，而中国名义增速低于实际增速，通缩预期下，实际利率较高。这些都导致从国别比较来看，A股处于相对不利的位置。不过，向前来看，二季度我们已经看到了物价数据的向上趋势，年内名义增速或将逐步修复到5%附近，预计将高于2023年的4%左右，这将带来企业盈利的向上弹性。而美国在四季度预计将进入降息周期，国内外的利率差或将获得相应改善，这些都有利于全球配置视角下的A股估值修复。未来1-2个季度，

经济预计将处于缓慢修复过程中，但斜率可能有限，市场对于稳定类资产的偏好或不会变化，年初以来大市值跑赢的情况或会持续。相对于单纯的高股息，我们更关注盈利预期稳定、自由现金流充沛、具备提升股息率的优质标的，重点关注消费、医药以及部分中游制造和资源行业。周期类行业中，在地产政策加持下，短期已经看到了一些基于二手房的数据改善，随着下半年基数效应走弱，我们可能会看到新房销售的同比降幅收窄，这可能带来行业信心的改善，我们短期更看好基于二手房销售好转带来的装修、家居类需求修复。成长方面，海外 AI 浪潮还在继续演绎，未来 2 年可能更广泛向端侧落地，从而构成盈利模式闭环。此外，国内自主可控和新质生产力政策主导下，国产替代、装备升级的机会也将涌现，这些都将构成我们在未来 1-2 个季度主要的选股方向。

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 1.0807 元，C 类基金份额净值为 1.2582 元。本报告期内，A 类基金份额净值增长率为 0.77%，同期业绩比较基准收益率为 1.28%；C 类基金份额净值增长率为 0.70%，同期业绩比较基准收益率为 1.28%。

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	9,768,851.00	14.24
	其中：股票	9,768,851.00	14.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	56,180,416.85	81.92
	其中：债券	56,180,416.85	81.92
	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	1,965,618.84	2.87
8	其他资产	666,773.06	0.97
9	合计	68,581,659.75	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	687,410.00	1.09
C	制造业	8,183,711.00	13.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	410,710.00	0.65
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	101,750.00	0.16
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	385,270.00	0.61
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	9,768,851.00	15.52

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	600938	中国海油	8,000	264,000.00	0.42
2	000338	潍柴动力	15,000	243,600.00	0.39
3	002475	立讯精密	6,000	235,860.00	0.37
4	601899	紫金矿业	13,000	228,410.00	0.36
5	601117	中国化学	26,000	214,240.00	0.34
6	688041	海光信息	3,000	210,960.00	0.34
7	000725	京东方 A	50,000	204,500.00	0.32
8	002594	比亚迪	800	200,200.00	0.32
9	688596	正帆科技	6,000	198,000.00	0.31
10	601668	中国建筑	37,000	196,470.00	0.31

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	36,431,066.99	57.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	7,118,309.22	11.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,022,907.18	1.63
7	可转债（可交换债）	11,608,133.46	18.45
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	56,180,416.85	89.27

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	110,000	11,323,722.47	17.99
2	019729	23 国债 26	100,000	10,389,065.75	16.51
3	019734	24 国债 03	100,000	10,136,421.92	16.11
4	019727	23 国债 24	45,000	4,581,856.85	7.28
5	127518	PR 嵊州债	100,000	2,084,144.11	3.31

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上海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上海监管局处以罚款。

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	9,899.44
2	应收证券清算款	578,128.65
3	应收股利	-
4	应收利息	3,200.00
5	应收申购款	75,544.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	666,773.06

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	113052	兴业转债	2,056,135.75	3.27
2	110059	浦发转债	1,764,405.92	2.80
3	113042	上银转债	1,591,429.10	2.53
4	113065	齐鲁转债	797,983.32	1.27
5	127032	苏行转债	754,218.08	1.20
6	113043	财通转债	555,774.66	0.88
7	127039	北港转债	483,706.30	0.77
8	127016	鲁泰转债	453,029.81	0.72
9	113061	拓普转债	356,095.81	0.57
10	113024	核建转债	331,074.66	0.53
11	127085	韵达转债	330,303.04	0.52
12	127024	盈峰转债	319,997.26	0.51
13	113060	浙22转债	312,755.89	0.50
14	127020	中金转债	301,120.89	0.48
15	127084	柳工转2	299,008.33	0.48
16	113068	金铜转债	276,720.41	0.44
17	110062	烽火转债	235,004.88	0.37
18	113049	长汽转债	223,613.64	0.36
19	110093	神马转债	165,755.71	0.26

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	24,762,796.36	30,643,682.87
报告期期间基金总申购份额	655,947.29	26,098,655.14
减：报告期期间基金总赎回份额	664,366.11	27,990,064.37
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	24,754,377.54	28,752,273.64

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（%）	14.57	-

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：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇一座 27 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
二〇二四年七月十九日