
中加穗盈纯债债券型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30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07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7月18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2025年04月01日起至2025年06月30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	940,624,337.13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（2025年04月01日 - 2025年06月30日）
1.本期已实现收益	13,853,660.63
2.本期利润	22,989,581.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0124
4.期末基金资产净值	1,036,564,796.84
5.期末基金份额净值	1.1020

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	1.06%	0.09%	1.06%	0.10%	0.00%	-0.01%
过去六个月	0.05%	0.10%	-0.14%	0.11%	0.19%	-0.01%
过去一年	2.75%	0.11%	2.36%	0.10%	0.39%	0.01%
过去三年	8.60%	0.07%	7.13%	0.07%	1.47%	0.00%
自基金合同生效起至今	12.97%	0.06%	9.91%	0.07%	3.06%	-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



§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。

4.2 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

4月债券市场交易的主线逻辑是美国对等关税政策及其对我国经济和政策的影响，国内利率在月初快速下行后转为横盘震荡，全月收益率曲线整体走平，4年期以内的二永债信用利差则普遍收窄。4月3日公布的美国对等关税征收力度超预期，次日我国“十一箭”齐发宣布对美关税反制，全球股市几乎同步下跌，与此同时人民日报称降准降息随时可以出台，在避险情绪及宽货币预期的推动下，10年国债在两个交易日内下行15bp。不过不久后美国就因内外部压力宣布对非华国家的对等关税豁免90日，我国也在两轮对美关税反制后结束了与美国无限制提高关税税率的“数字游戏”，资本市场对美国关税政策的定价逐步衰减，伴随股市的反弹，A债转为震荡状态。在此期间，一方面，“国家队”入场及上市公司回购起到了托底股市的作用，而抢出口影响下经济短期表现不差，以超长期特别国债为代表的财政政策正在发力，货币政策出台的时间再度被延后，导致短债收益率有所上行；但另一方面，债券市场认为关税对经济的冲击虽迟但到，二季度往后基本面的回落是大概率事件，这限制了利率上行的幅度，其结果是长债表现更为稳定，期限利差收窄。至月末，政治局会议释放的信号仍以落实存量政策为主，而资金面在央行持续的净投放支持下较为宽松，债市抢跑经济数据走弱，长久期利率债收益率最终跌破4月7日的低点。最终1年国债、10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较3月下行8、19和18BP，至1.46%、1.62%和1.66%。

5月央行降准降息落地、中美贸易关系缓和，债市表现震荡偏弱。五一假期后，影响债市的核心事件便是央行降准降息以及中美瑞士谈判。5月7日，央行宣布降准降息，就政策动作而言，降准属于预料内的流动性补充，近期地方债发行节奏加快，外部不确定性对内部的影响逐步显现，降准政策落地时机较为合理；降息时间点略早于预期，但幅度低于预期，市场做利多出尽解读，债市利率一度上调。五一期间，中美双方同意接触的消息便已有传出，经过紧张的两天瑞士谈判日程后，5月12日公布的日内瓦经贸会谈发布的联合声明内容大超预期，引发市场风险偏好上行和对基本面预期的修复，对债市形成进一步压力，叠加国债供给也明显起量，利率债收益率整体趋于上行。在此期间，降准助力银行间流动性宽松，在央行的额外流动性支持下，资金利率较4月明显回落，对票息品种形成利好，中短期信用债收益率普遍下行，月末信用债行情逐步向中长期轮动。最终1年国债、10年国债和10年国开的中债估值收益率分别较4月下行0.5BP，上行4.7BP和5.0BP，至1.46%、1.67%和1.71%。

央行流动性投放积极，6月资金整体宽松，债券市场交易热情上升，超长期利率非活跃券、中长久期信用债出现利差压缩行情。端午节后，债市迎来积极变化，一方面，大型银行持续增持1-3年期国债，另一方面，央行改革货币政策工具公告形式，并提前预告了1万亿3个月期买断式逆回购招标，流动性预期改善，短债引领收益率曲线下行。进入6月上旬，中美最高领导人通话及新一轮中美贸易会谈带来的风险偏好回升曾短期抑制长债表现，然而，此轮磋商最终未涉及进一步的关税调整，凸显出中美关税谈判的复杂性与长期性，与此同时，月内第二次买断式逆回购资金投放落地，叠加隔夜资金利率回落至7天逆回购政策利率下方，债市再度走强。地产销售动能转弱、出口增速回落、三季度基本面季节性下行的预期构成支撑债券做多热情的基本面因素，不过现阶段消费、制造业投资等需求仍具韧性，且政策整体处于空窗期，以10年期国债为代表的关键品种收益率并未突破前期低点。在此背景下，交易盘转而压缩20年、50年国债等非活跃品种利差，宽松的资金环境也促使信用债行情由短端向中长端蔓延。至6月下旬，伊以冲突态势缓和，叠加美联储降息预期升温，全球风险偏好改善，股债跷跷板效应有所强化，债券转为震荡运行。最终1年国债、10年国债、20年国债的中债估值收益率分别较5月下行12BP，2BP和9BP，至1.34%、1.65%和1.90%。

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，基金适当增加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1.1020元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.06%，同期业绩比较基准收益率为1.06%。

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	1,130,766,931.92	99.95
	其中：债券	1,130,766,931.92	99.95

	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	509,924.55	0.05
8	其他资产	-	-
9	合计	1,131,276,856.47	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	150,266,966.46	14.50
2	央行票据	-	-
3	金融债券	980,499,965.46	94.59
	其中：政策性金融债	360,658,819.17	34.79
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	1,130,766,931.92	109.09

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	232280003	22成都银行二级资本债01	900,000	96,244,323.29	9.28
2	312410008	24交行TLAC非资本债01(BC)	900,000	91,736,033.42	8.85
3	212480074	24苏州银行债02	900,000	91,199,589.04	8.80
4	2420028	24重庆银行小微债01	900,000	90,750,402.74	8.75
5	212480020	24中山农商行债01	700,000	71,477,728.77	6.90

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。进出口银行、杭州银行、重庆银行、交通银行、苏州银行、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	1,994,756,035.59
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	1,054,131,698.46
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	940,624,337.13

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	20250401-20250617	454,131,698.46	0.00	454,131,698.46	0.00	0.00%
	2	20250401-20250630	1,540,602,320.19	0.00	600,000,000.00	940,602,320.19	99.99%

产品特有风险

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。

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07月21日