

国联恒信纯债债券型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:国联基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月28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2025年10月23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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年7月1日起至2025年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联恒信纯债
基金主代码	003926
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年08月09日
报告期末基金份额总额	1,484,645,788.47份
投资目标	本基金在有效控制风险的基础上，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1. 大类资产配置 2. 债券投资策略 （1）久期管理策略 （2）期限结构配置策略 （3）债券的类别配置策略 （4）骑乘策略 （5）杠杆放大策略 （6）信用债券投资策略 （7）中小企业私募债券投资策略 3. 资产支持证券投资策略
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券市场中的较低风险

	品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	国联基金管理有限公司	
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	国联恒信纯债A	国联恒信纯债C
下属分级基金的交易代码	003926	003927
报告期末下属分级基金的份额总额	1,481,597,793.27份	3,047,995.20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(2025年07月01日 - 2025年09月30日)	
	国联恒信纯债A	国联恒信纯债C
1.本期已实现收益	1,654,709.64	2,266.85
2.本期利润	-5,177,474.57	-13,546.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0035	-0.0040
4.期末基金资产净值	1,520,182,212.75	3,111,396.77
5.期末基金份额净值	1.0260	1.0208

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、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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

国联恒信纯债A净值表现

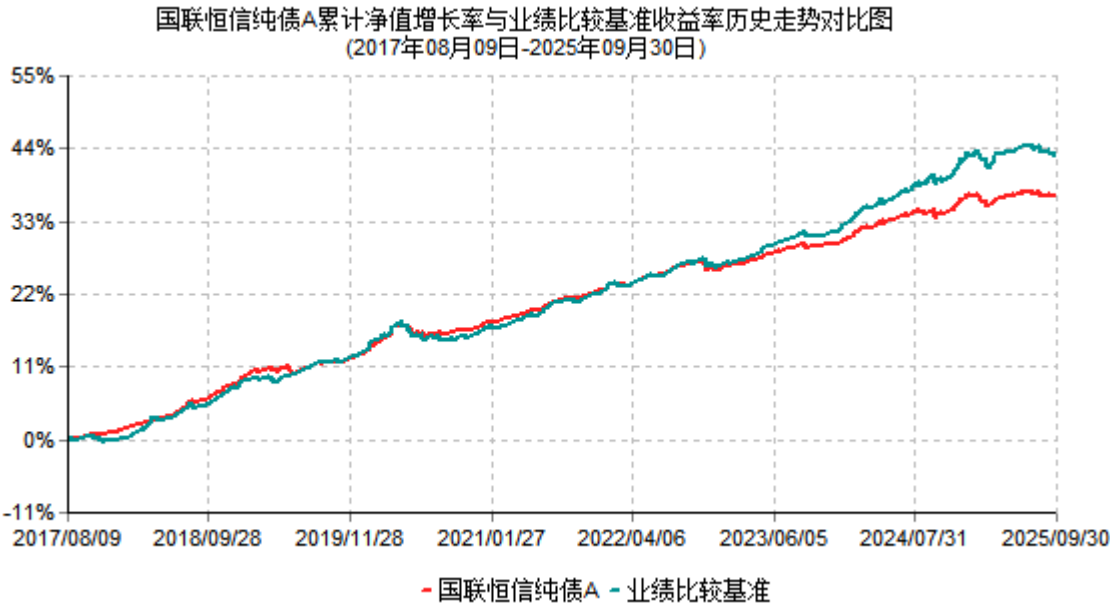
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.34%	0.07%	-0.93%	0.07%	0.59%	0.00%
过去六个月	0.63%	0.06%	0.73%	0.09%	-0.10%	-0.03%

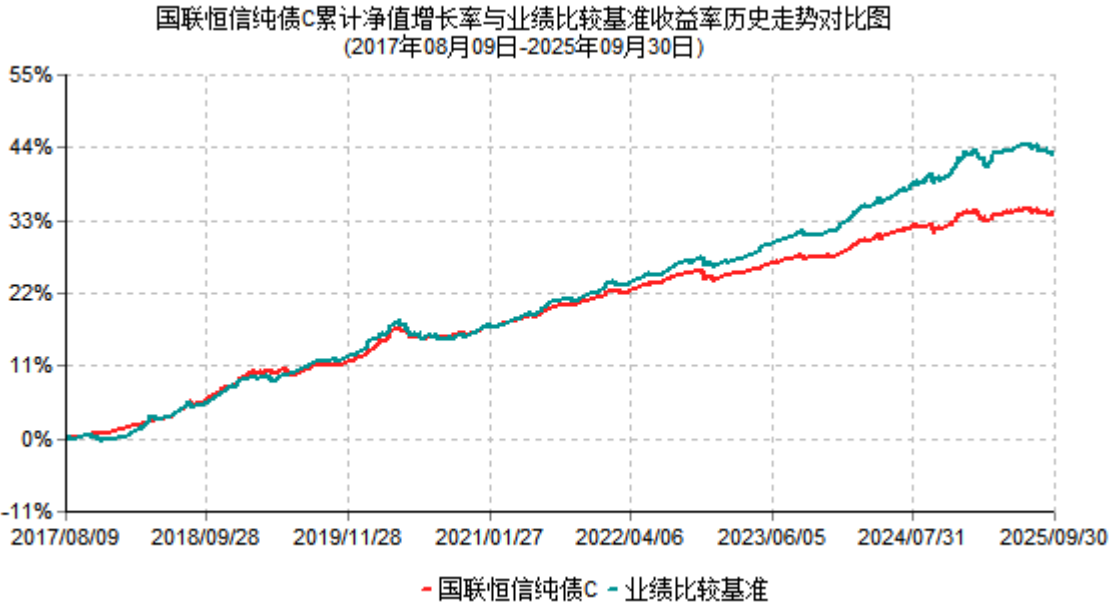
过去一年	2.15%	0.07%	2.90%	0.10%	-0.75%	-0.03%
过去三年	8.17%	0.06%	12.85%	0.08%	-4.68%	-0.02%
过去五年	17.75%	0.05%	24.09%	0.07%	-6.34%	-0.02%
自基金合同生效起至今	36.83%	0.06%	42.94%	0.07%	-6.11%	-0.01%

国联恒信纯债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	-0.42%	0.07%	-0.93%	0.07%	0.51%	0.00%
过去六个月	0.48%	0.06%	0.73%	0.09%	-0.25%	-0.03%
过去一年	1.85%	0.07%	2.90%	0.10%	-1.05%	-0.03%
过去三年	7.22%	0.06%	12.85%	0.08%	-5.63%	-0.02%
过去五年	16.05%	0.05%	24.09%	0.07%	-8.04%	-0.02%
自基金合同生效起至今	33.99%	0.05%	42.94%	0.07%	-8.95%	-0.02%

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：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

§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		
王玥	国联恒信纯债债券型证券投资基金、国联季季红定期开放债券型证券投资基金、国联睿祥纯债债券型证券投资基金、国联聚通3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国联恒裕纯债债券型证券投资基金、国联上海清算所银行间1-3年中高等级信用债指数发起式证券投	2018-06-19	-	15	王玥女士，中国国籍，北京大学经济学专业，香港大学金融学专业，研究生、硕士学位。具有基金从业资格，证券从业年限15年。2010年7月至2013年7月曾就职于中信建投证券股份有限公司固定收益部，任高级经理。2013年8月加入公司，现任固收投资一部总经理。

	资基金的基金经理及固收投资一部总经理。				
--	---------------------	--	--	--	--

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；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）证券基金从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、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合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、基金合同和其他相关法律法规的规定，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》并严格执行。公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，在研究、决策、交易执行等各环节，通过制度、流程、技术手段等各方面措施确保了公平对待所管理的投资组合，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内未出现涉及本基金的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年第三季度，中国经济运行呈现“稳中有进、结构优化”的特征，在政策持续发力与市场需求逐步回暖的推动下，经济保持了总体稳定的增长态势。1-8月，规模以上工业增加值累计同比增长6.2%。其中，8月当月同比增5.2%，较7月回落0.5个百分点，显示三季度工业增长动能边际放缓。但高端制造与新兴产业表现突出，装备制造业、高技术产业增加值同比分别增长8.1%、9.3%，成为推动工业经济高质量发展的核心动力。投资整体增速偏弱，结构分化明显。1-8月全国固定资产投资累计同比增长0.5%，较1-7月回落1.1个百分点，其中制造业投资1-8月累计同比增长5.1%，较1-7月回落1.1个百分点；

基建投资1-8月累计同比增长2.0%，在专项债等政策推动下保持稳定；地产开发投资1-8月累计同比下降12.9%，降幅较1-7月扩大0.9个百分点。其中新开工、施工面积单月增速继续走低，竣工降幅有所收窄，商品房销售额及销售面积同比降幅扩大，显示市场信心修复仍需时间。社零增速继续放缓，8月社会消费品零售总额同比增长3.4%，较7月回落0.3个百分点。进出口方面，海外需求旺盛叠加低基数效应，出口表现持续超预期。以美元计，9月中国出口金额同比增长8.3%，增速较8月回升3.9个百分点；进口同比增长7.4%，较8月回升6.1个百分点。通胀方面，CPI低位运行，9月CPI同比为-0.3%，较8月收窄0.1个百分点，食品价格拖累明显，非食品价格回升。PPI通缩压力则有所缓解，9月PPI同比为-2.3%，较8月收窄0.6个百分点，连续两个月收窄，生产端价格压力得到一定程度缓解。

三季度，债券市场整体表现欠佳，市场经历多轮调整，波动幅度显著加大，收益率大幅上行，收益率曲线呈现陡峭化特征。7月至8月期间，债券市场呈现出全面走弱的态势，主要受到多重利空因素的共同压制。反内卷政策的出台引发了市场对宏观经济预期的变化，同时股市走强提升了投资者的风险偏好，资金加速从债市流向股市，叠加债券型基金负反馈效应的持续发酵，进一步加剧了债市的弱势局面。进入9月，“公募基金费率新规”的出台成为触发新一轮调整的导火索，债基赎回恐慌情绪不断升级，导致债市跌幅进一步扩大，尤其长端利率承压显著。具体来看，报告期内债券收益率整体上扬，利率债方面，以国债为例，1-5年期国债收益率上行约10BP，7-10年期国债收益率上行达到15-20BP，30年期国债收益率上行最为显著，约为40BP。政金债的表现更弱于国债，在市场调整期间受到的冲击更为明显。信用债方面，以短融中票为例，中高等级品种整体上行20-40BP，低等级品种上行10-30BP。

报告期内，本基金以中高等级信用品种配置为主。基于对市场的判断，采取了较为谨慎的操作策略，大幅降低了组合的杠杆和久期，从而有效控制市场利率上行带来的净值损失风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联恒信纯债A基金份额净值为1.0260元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.34%，同期业绩比较基准收益率为-0.93%；截至报告期末国联恒信纯债C基金份额净值为1.0208元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.42%，同期业绩比较基准收益率为-0.93%。

§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	1,704,649,947.09	99.99
	其中：债券	1,704,649,947.09	99.99
	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	187,127.71	0.01
8	其他资产	559.93	0.00
9	合计	1,704,837,634.73	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

注：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

注：本基金本报告期末未持有港股股票。

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

注：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	59,914,881.88	3.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,447,915,480.55	95.05
	其中：政策性金融债	100,918,986.30	6.63
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	196,819,584.66	12.92
9	其他	-	-
10	合计	1,704,649,947.09	111.91

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	250411	25农发11	1,000,000	100,918,986.30	6.63
2	112504063	25中国银行CD063	1,000,000	98,418,845.48	6.46
3	112502258	25工商银行CD258	1,000,000	98,400,739.18	6.46
4	212380027	23华夏银行债05	900,000	93,222,172.60	6.12
5	212480009	24上海银行债01	900,000	91,768,374.25	6.02

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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 报告期内基金投资的前十名证券除中国农业发展银行,华夏银行股份有限公司,上海银行股份有限公司,广西北部湾银行股份有限公司,浙商银行股份有限公司外其他证券的发行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。

国家金融监督管理总局2025年08月01日对中国农业发展银行进行处罚。国家金融监督管理总局2025年09月05日对华夏银行股份有限公司进行处罚。央行2025年07月21日对上海银行股份有限公司进行处罚(银罚决字[2025]10号)。央行2025年03月27日对上海银行股份有限公司进行处罚(银罚决字[2025]2号)。国家金融监督管理总局上海监管局2025年01月02日对上海银行股份有限公司进行处罚(沪金罚决字[2024]236号)。央行广西壮族自治区分行2024年12月09日对广西北部湾银行股份有限公司进行处罚(桂银罚决字[2024]15号)。国家金融监督管理总局2025年09月05日对浙商银行股份有限公司进行处罚。央行2025年08月20日对浙商银行股份有限公司进行处罚(银罚决字[2025]31号)。中国银行间市场交易商协会2024年10月24日对浙商银行股份有限公司进行处罚。

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。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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 基金投资的前十名股票未超过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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	559.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	559.93

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的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

	国联恒信纯债A	国联恒信纯债C
报告期期初基金份额总额	1,482,023,549.74	3,828,012.63
报告期期间基金总申购份额	849,446.33	130,798.52
减：报告期期间基金总赎回份额	1,275,202.80	910,815.95
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	1,481,597,793.27	3,047,995.20

注：申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本报告期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	20250701-20250930	790,062,207.08	0.00	0.00	790,062,207.08	53.22%
	2	20250701-20250930	689,018,148.63	0.00	0.00	689,018,148.63	46.41%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该类投资者大额赎回所持有的基金份额时，将可能产生流动性风险，即基金资产不能迅速变现，或者未能以合理的价格变现基金资产以支付投资者赎回款，对资产净值产生不利影响。							
当开放式基金发生巨额赎回，基金管理人认为基金组合资产变现能力有限或认为因应对赎回导致的资产变现对基金单位份额净值产生较大的波动时，为了切实保护存量基金份额持有人的合法权益，可能出现延期支付赎回款等情形。同时为了公平对待所有投资者合法权益不受损害，管理人有权根据基金合同和招募说明书的约定，暂停或者拒绝申购、暂停赎回，基金份额持有人存在可能无法及时赎回持有的全部基金份额的风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予中融恒信纯债债券型证券投资基金募集注册的文件
- (2) 《国联恒信纯债债券型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联恒信纯债债券型证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集注册中融恒信纯债债券型证券投资基金之法律意见书
- (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) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

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

咨询电话：国联基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000, (010) 56517299。

网址：<http://www.glfund.com/>

国联基金管理有限公司

2025年10月28日