

国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:国联基金管理有限公司

基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年7月14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4月1日起至2025年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联景颐6个月持有混合
基金主代码	010683
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年01月27日
报告期末基金份额总额	115,658,637.76份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过合理的资产配置，综合运用多种投资策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置；2、债券投资策略（1）利率预期策略（2）收益率曲线配置策略（3）骑乘策略（4）信用债券投资策略（5）可转换公司债券及可交换公司债券投资策略；3、股票投资策略（1）行业配置（2）个股选择（3）港股通标的股票投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、股指期货投资策略；6、国债期货投资策略。
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率×80%+沪深300指数收益率×15%+恒生指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于货币市场基金、债券

	型基金。	
基金管理人	国联基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国联景颐6个月持有混合A	国联景颐6个月持有混合C
下属分级基金的交易代码	010683	010684
报告期末下属分级基金的份额总额	94,176,283.39份	21,482,354.37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04月01日 - 2025年06月30日)	
	国联景颐6个月持有混合A	国联景颐6个月持有混合C
1.本期已实现收益	768,196.57	150,997.05
2.本期利润	935,821.15	188,028.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0095	0.0084
4.期末基金资产净值	90,523,688.32	20,286,454.40
5.期末基金份额净值	0.9612	0.9443

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

国联景颐6个月持有混合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	1.01%	0.06%	1.36%	0.22%	-0.35%	-0.16%

过去六个月	0.41%	0.10%	0.99%	0.21%	-0.58%	-0.11%
过去一年	3.08%	0.21%	5.94%	0.25%	-2.86%	-0.04%
过去三年	-3.10%	0.22%	5.14%	0.21%	-8.24%	0.01%
自基金合同生效起至今	-3.88%	0.29%	2.84%	0.23%	-6.72%	0.06%

国联景颐6个月持有混合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	0.90%	0.06%	1.36%	0.22%	-0.46%	-0.16%
过去六个月	0.21%	0.10%	0.99%	0.21%	-0.78%	-0.11%
过去一年	2.66%	0.21%	5.94%	0.25%	-3.28%	-0.04%
过去三年	-4.25%	0.22%	5.14%	0.21%	-9.39%	0.01%
自基金合同生效起至今	-5.57%	0.29%	2.84%	0.23%	-8.41%	0.06%

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		
钱文成	国联融慧双欣一年定期开放债券型证券投资基金、国联景泓一年持有期混合型证券投资基金、国联兴鸿优选混合型证券投资基金、国联品牌优选混合型证券投资基金的基金经理。	2021-02-03	2025-06-24	18	钱文成先生，中国国籍，毕业于南开大学遗传学专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限18年。2007年7月至2020年6月历任天弘基金管理有限公司股票投资研究部研究员、基金经理；2020年7月加入公司，现任权益投研部高级权益基金经理。
茹昱	国联恒裕纯债债券型证券投资基金、国联景颐6个月持有期混合型证券投资基	2024-02-20	-	7	茹昱先生,中国国籍，毕业于上海交通大学金融学专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限

	金的基金经理。				7年。2017年7月至2023年6月历任鹏扬基金管理有限公司信用策略研究员、基金经理。2023年7月加入公司，现任固收投资一部基金经理。
靳晓龙	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资基金、国联聚业3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金的基金经理及固收研究部副总经理。	2025-06-23	-	10	靳晓龙先生，中国国籍，毕业于美国波士顿大学金融工程专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限10年。2015年3月至2024年10月历任北信瑞丰基金管理有限公司投资研究部固定收益信用分析师、专户投资部投资经理、信评部副总经理、固收投资部基金经理。2024年11月加入公司，现任固收研究部副总经理。

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年上半年，债券市场受贸易冲突、资金面等多种因素影响，行情震荡多变、波动较大。上半年债市走势可总体划分为三个阶段。年初至3月中，在央行稳汇率、防空转政策重心下，资金面持续偏紧，对债市形成压制；同时，年后股市持续回暖，股债跷跷板效应压制债市情绪，10年国债利率从年初的1.61%一路上行，于3月17日达到年内高点1.90%，累计上行30bps左右。三月下旬至四月初，银行负债端压力转松，叠加特朗普关税即将宣布，债市情绪开始回暖。4月2日，特朗普对等关税发布，大幅超预期，大幅利好债市，叠加全球股市大跌，大量资金涌入债市，长债收益率迅速下探，4月7日10Y国债收益率一度下探至1.63%，基本收复前期回撤。此后近3个月时间内，长端国债在1.62-1.72的区间内小幅波动。

未来影响市场方向的主要因素仍是国内经济基本面以及以中美博弈为主导的国际关系变化，次要因素包括资金情绪、机构行为、政策预期情绪波动、风险偏好变化等。债券收益率稳定后，资本利得下降，资金向股市转移的趋势或将维持。降准降息预期减弱后，无论央行是否开展买卖国债，1.35的一年期国债继续下行的空间逼仄。6月后，长端虽无明显利好，但由于曲线斜率提升，放大交易的想象空间，波动率可能较二季度有所增大。下半年信用债收益率有进一步下行的空间。考虑到信用债供需格局的错配影响，信用利差有望进一步压缩。

股市方面，年初短暂出现调整，随后企稳，deepseek、人形机器人及中美科技平权等的出现带动风险偏好明显回升，一季度市场平稳上涨。清明后受关税冲击大跌，后因维稳资金入市及亚洲资金回流修复失地。5-6月期间，中美谈判未取消20%芬太尼关税，情绪支撑不足，内需放缓以及政策刺激力度有限，A股整体围绕“对等关税”前的位置进行震荡。6月下旬在稳定币概念的推动下，金融板块大涨带动A股市场价量齐升，上证综指创出年内新高。

本基金力争在控制回撤的前提下，通过股债资产平衡、债市择时、股票精选及行业轮动等多种策略获得稳健的业绩回报，视市场情况，动态调整股票比例及债券久期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联景颐6个月持有混合A基金份额净值为0.9612元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.01%，同期业绩比较基准收益率为1.36%；截至报告期末国联

景颐6个月持有混合C基金份额净值为0.9443元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.90%，同期业绩比较基准收益率为1.36%。

§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	8,303,614.00	7.36
	其中：股票	8,303,614.00	7.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	103,275,571.50	91.54
	其中：债券	103,275,571.50	91.54
	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	959,547.66	0.85
8	其他资产	278,276.70	0.25
9	合计	112,817,009.86	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	195,570.00	0.18
B	采矿业	529,440.00	0.48
C	制造业	5,016,038.00	4.53
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	433,579.00	0.39
E	建筑业	262,535.00	0.24
F	批发和零售业	498,983.00	0.45
G	交通运输、仓储和邮政	-	-

	业		
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	93,366.00	0.08
J	金融业	1,045,143.00	0.94
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	228,960.00	0.21
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	8,303,614.00	7.49

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

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	600926	杭州银行	20,000	336,400.00	0.30
2	301004	嘉益股份	4,700	311,281.00	0.28
3	601336	新华保险	5,300	310,050.00	0.28
4	600729	重庆百货	10,100	301,283.00	0.27
5	600211	西藏药业	8,100	298,242.00	0.27
6	601225	陕西煤业	15,000	288,600.00	0.26
7	000921	海信家电	11,200	287,840.00	0.26
8	600096	云天化	13,000	285,610.00	0.26
9	605090	九丰能源	10,300	265,843.00	0.24
10	601668	中国建筑	45,500	262,535.00	0.24

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	5,558,131.78	5.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,645,309.58	27.66
	其中：政策性金融债	10,042,972.60	9.06
4	企业债券	51,504,254.80	46.48
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	15,567,875.34	14.05
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	103,275,571.50	93.20

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	102484089	24云能投MTN021	100,000	10,427,153.42	9.41
2	242480081	24苏州银行永续债01	100,000	10,409,553.42	9.39
3	241857	24沪建Y4	100,000	10,368,038.36	9.36
4	240252	23平证15	100,000	10,317,575.34	9.31
5	115703	23招证G8	100,000	10,298,389.04	9.29

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苏州银行股份有限公司,上海建工集团股份有限公司,平安证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,国家开发银行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。

江苏证监局2025年04月09日对苏州银行股份有限公司进行处罚(江苏证监局[2025]52号)。国家金融监督管理总局江苏监管局2024年07月31日对苏州银行股份有限公司进行处罚(苏金罚决字[2024]41号)。上海市住房和城乡建设管理委员会2025年01月23日对上海建工集团股份有限公司进行处罚(上海市住房和城乡建设管理委员会第2120250008号)。上海市住房和城乡建设管理委员会2025年01月23日对上海建工集团股份有限公司进行处罚(上海市住房和城乡建设管理委员会第2120240129号)。北京市住房和城乡建设委员会2025年01月08日对上海建工集团股份有限公司进行处罚(京建法罚(市)字[2024]第010507号)。南昌市住房和城乡建设局2024年11月26日对上海建工集团股份有限公司进行处罚(洪住建罚决字[2024]第357号)。南昌市安委会建筑施工安全专业委员会2024年08月07日对上海建工集团股份有限公司进行处罚(洪建安专委[2024]49号)。嘉兴市综合行政执法局2024年08月06日对上海建工集团股份有限公司进行处罚(嘉综执罚决字[2024]第000094号)。广东证监局2025年01月23日对平安证券股份有限公司进行处罚(广东证监局[2025]13号)。深圳证监局2025年01月10日对平安证券股份有限公司进行处罚(行政监管措施决定书[2025]7号)。国家外汇管理局深圳市分局2024年12月09日对平安证券股份有限公司进行处罚(深外管检[2024]53号)。深圳证券交易所2025年01月10日对招商证券股份有限公司进行处罚(深证函[2025]31号)。深圳证监局2024年12月20

日对招商证券股份有限公司进行处罚(行政监管措施决定书[2024]252号)。北京证券交易所2024年08月29日对招商证券股份有限公司进行处罚。深圳证监局2024年08月13日对招商证券股份有限公司进行处罚(深圳证监局[2024]166号)。国家金融监督管理总局北京监管局2024年12月27日对国家开发银行进行处罚(京金罚决字[2024]43号)。

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	18,084.33
2	应收证券清算款	257,779.57
3	应收股利	2,412.80
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	278,276.70

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：本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

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

	国联景颐6个月持有混合A	国联景颐6个月持有混合C
报告期期初基金份额总额	101,224,694.40	23,081,505.79
报告期期间基金总申购份额	212,733.56	1,271.87

减：报告期期间基金总赎回份额	7,261,144.57	1,600,423.29
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	94,176,283.39	21,482,354.37

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

注：本基金本报告期间无单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

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景颐6个月持有期混合型证券投资基金注册的批复文件
- (2) 《国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集中融景颐6个月持有期混合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07月21日