

# 长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金

## 2025 年第三季度报告

2025 年 09 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:浙商银行股份有限公司

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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月27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07月01日起至2025年09月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	长江乐越定开债
基金主代码	005828
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 04 月 12 日
报告期末基金份额总额	1,016,002,236.40 份
投资目标	在控制组合净值波动率的前提下，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将宏观周期研究、行业周期研究、公司研究相结合，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，动态调整大类金融资产比例，自上而下决定债券组合久期、期限结构、债券类别配置策略，在严谨深入的分析基础上，综合考量各类债券的流动性、供求关系和收益率水平等，深入挖掘价值被低估的标的券种。
业绩比较基准	中国债券综合财富指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，其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	长江证券（上海）资产管理有限公司
基金托管人	浙商银行股份有限公司

### § 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07月01日-2025年09月30日）
1.本期已实现收益	9,611,633.76
2.本期利润	-3,295,146.13
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0032
4.期末基金资产净值	1,046,449,871.36
5.期末基金份额净值	1.0300

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

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	-0.31%	0.04%	-0.93%	0.07%	0.62%	-0.03%
过去六个月	0.70%	0.04%	0.73%	0.09%	-0.03%	-0.05%
过去一年	2.29%	0.06%	2.90%	0.10%	-0.61%	-0.04%
过去三年	11.43%	0.06%	12.85%	0.08%	-1.42%	-0.02%
过去五年	24.11%	0.05%	24.09%	0.07%	0.02%	-0.02%
自基金合同生效起至今	38.05%	0.05%	39.53%	0.07%	-1.48%	-0.02%

注：(1) 本基金的业绩比较基准为中国债券综合财富指数收益率；(2) 本基金基金合同生效日为 2018 年 04 月 12 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

长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2018年04月12日-2025年09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		
陆威	基金经理	2020-03-17	-	12 年	国籍：中国。本科，具备基金从业资格。曾任国联证券股份有限公司投资助理、东兴证券股份有限公司投资经理、长江证券（上海）资产管理有限公司基金经理助理。截至本报告期末任长江乐享货币市场基金、长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金、长江乐丰纯债定期开放债券型发起式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所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。

#### （1）本基金管理人所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。

#### （2）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。

#### （3）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

2025 年第三季度，债券市场整体呈现震荡调整态势，收益率显著上行，曲线形态由平坦转向陡峭化。10 年期国债活跃券收益率从 7 月初的 1.64% 附近快速攀升至 9 月中旬的 1.83%，而 30 年期国债收益率上行幅度则更大，与此同时信用利差被动压缩，持续赎回引发机构抛盘加剧，长端超长端信用债调整幅度非常突出。三季度的债券市场主线从配置主导向交易主导转变，风险偏好回升叠加交易情绪脆弱性共同推动了本轮调整。三季度货币市场利率整体维持在相对低位，但利率中枢下行难以为继反映出市场对未来政策预期的不确定，同时三季度的股债市场表现出更强的跷跷板效应，自 7 月起，股票市场情绪转暖并突破重要关口，带来部分资金流出债券类资产加速流向权益市场的过程。债券市场随即在波段波动中表现出更高的敏感性和分化，特别是对公募基金费率改革的反应较为剧烈。三季度数据上没有看到基本面的明显改善，临近季末债基与理财的赎回压力也有所减轻，但主动避险情绪仍然主导配置节奏，债券市场进入震荡整理期。

报告期内，本基金在债券市场调整阶段，基于原有的组合基本情况适当拉长了组合的久期与杠杆水平，提升了组合的整体收益率水平，力争获取良好的投资收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.0300 元。本报告期内，基金份额净值增长率为-0.31%，同期业绩比较基准收益率为-0.93%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,530,319,676.70	99.56

	其中：债券	1,472,424,496.34	95.79
	资产支持证券	57,895,180.36	3.77
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	6,740,736.26	0.44
8	其他资产	54,948.30	0.00
9	合计	1,537,115,361.26	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	153,887,586.62	14.71
2	央行票据	—	—
3	金融债券	349,659,412.07	33.41
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	968,877,497.65	92.59
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	1,472,424,496.34	140.71

### 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	2500006	25 超长特别国债 06	1,000,000	98,136,168.48	9.38
2	2280520	22 富湾债	900,000	97,895,120.55	9.35
3	184666	22 桐投 01	700,000	74,990,305.75	7.17
4	019773	25 国债 08	554,000	55,751,418.14	5.33
5	2280513	22 嵊州城投债	500,000	54,064,602.74	5.17

### 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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	143859	新水优先	430,000	30,305,589.34	2.90
2	264501	25 诸暨优	200,000	20,041,924.38	1.92
3	2589136	25 兴瑞 4 优先	85,000	7,547,666.64	0.72

### 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，本基金不得投资于股指期货。

## 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

根据基金合同约定，本基金不得投资于国债期货。

### 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浙江上虞农村商业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绍兴监管分局处以罚款。

本基金投资的前十名证券的发行主体之一浙江德清农村商业银行股份有限公司在报告编制日前一年内被中国人民银行湖州市分行处以警告、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 本基金本报告期内未持有股票，不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	54,948.30
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	54,948.30

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,016,001,975.34
报告期期间基金总申购份额	280.38
减：报告期期间基金总赎回份额	19.32
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	1,016,002,236.40

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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,004,000.00
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	10,004,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.98

### 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基	发起份额总数	发起份额占基	发起份额承诺

		金总份额比例		金总份额比例	持有期限
基金管理人固有资金	10,004,000.00	0.98%	10,004,000.00	0.98%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,004,000.00	0.98%	10,004,000.00	0.98%	-

注：截至本报告期末，基金管理人固有资金作为发起资金认购的本基金份额的持有期限已满 3 年。

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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
机构	1	20250701-20250930	948,902,930.02	-	-	948,902,930.02

#### 产品特有风险

报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险包括但不限于：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回、暂停赎回、延期办理赎回申请或延缓支付赎回款项等，可能影响投资者赎回业务办理；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金单一投资者持有的基金份额或者构成一致行动人的多个投资者持有的基金份额可达到或者超过 50%，本基金不向个人投资者销售。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金募集申请的注册文件
- 2、长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同
- 3、长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书
- 4、长江乐越定期开放债券型发起式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

### 10.2 存放地点

存放地点为基金管理人办公地址：上海市虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 19 层。

### 10.3 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.cjzcg1.com](http://www.cjzcg1.com)。

长江证券（上海）资产管理有限公司  
二〇二五年十月二十八日