

贝莱德和悦利率债债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：贝莱德基金管理有限公司
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司
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。

基金托管人上海浦东发展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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	贝莱德和悦利率债
基金主代码	021581
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 01 月 16 日
报告期末基金份额总额	201,468,494.09 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	<p>本基金为债券型基金。投资策略主要包括资产配置策略、债券投资策略以及国债期货投资策略。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将采用“自上而下”的分析方法，综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，结合全球经济形势，研判国内外经济的发展趋势，并在严格控制投资组合风险的前提下，对组合中各类资产的投资比例进行战略配置和动态调整，以规避或分散市场风险，力争实现基金资产的长期稳健增值。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金采用的债券投资策略包括：久期策略、互换策略以及息差策略等。</p>

	3、国债期货投资策略	
业绩比较基准	中债-国债及政策性银行债全价(总值)指数收益率*90%+同期活期存款利率(税后)*10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，在通常情况下其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	贝莱德基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	贝莱德和悦利率债 A	贝莱德和悦利率债 C
下属分级基金的交易代码	021581	021582
报告期末下属分级基金的份额总额	201,409,229.60 份	59,264.49 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7月1日-2025年9月30日)	
基金简称	贝莱德和悦利率债 A	贝莱德和悦利率债 C
1.本期已实现收益	229,453.14	69.92
2.本期利润	-1,778,418.78	-487.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0089	-0.0087
4.期末基金资产净值	200,176,429.98	58,823.92
5.期末基金份额净值	0.9939	0.9926

注：1、所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

贝莱德和悦利率债 A

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	-0.88%	0.08%	-1.27%	0.08%	0.39%	0.00%

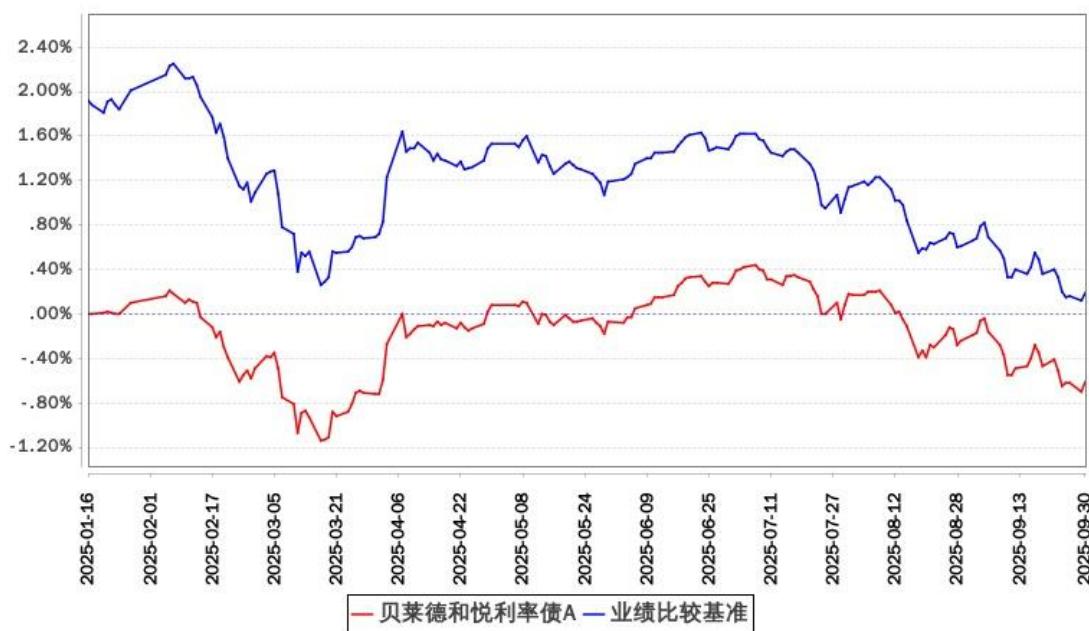
过去六个月	0.11%	0.08%	-0.50%	0.09%	0.61%	-0.01%
自基金合同生效日起至今	-0.61%	0.09%	-1.76%	0.10%	1.15%	-0.01%

贝莱德和悦利率债 C

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	-0.93%	0.08%	-1.27%	0.08%	0.34%	0.00%
过去六个月	0.02%	0.08%	-0.50%	0.09%	0.52%	-0.01%
自基金合同生效日起至今	-0.74%	0.09%	-1.76%	0.10%	1.02%	-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

贝莱德和悦利率债 A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



贝莱德和悦利率债C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金的基金合同于 2025 年 01 月 16 日生效，自合同生效日起至本报告期末不满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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		
刘鑫 /LIU XIN	本基金的基金经理、首席固定收益投资官	2025年1月16日	-	20	刘鑫/LIU XIN先生，首席固定收益投资官、固定收益投资部基金经理。曾于贝莱德新加坡固定收益部担任负责人及基金经理职务，并曾任安本资产管理公司基金经理、三菱日联金融集团投资经理、新加坡科技资产管理公司基金经理等

					职务。刘鑫/LIU XIN 先生是特许金融分析师(CFA)、金融风险管理师(FRM)持证人，拥有欧洲工商管理学院工商管理硕士学位、南洋理工大学电子工程学士学位。
王洋 /WANG YANG	本基金的基金经理	2025年1月16日	-	16	王洋/WANG YANG 先生，固定收益投资部基金经理。历任贝莱德伦敦基金经理，贝莱德新加坡指数研究员以及利率/外汇交易员，美国资管公司股票研究员。王洋/WANG YANG 先生是金融风险管理师(FRM)持证人，并拥有美国伊利诺伊大学厄巴纳-香槟分校金融硕士学位、新加坡国立大学电子工程学士学位。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《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》及行业协会的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规

规、证监会规定和本基金基金合同的约定，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。报告期内，本基金无重大违法、违规行为，本基金投资运作符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部相关公平交易制度等规定。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度的经济增长动能进一步走弱：二季度小阳春结束后的房地产量价齐跌且跌幅有扩大趋势，补贴对于消费的支持效应开始减弱，固定资产投资同比增速转负，出口在三季度仍较为强劲，同比增长 6.6%，三季度的 GDP 同比增速预计放缓至 4.7% 左右，物价持续低位运行，体现在 9 月份的 CPI 同比下跌 0.3%，PPI 同比跌幅虽因去年的低基数而收窄至 -2.3%，但环比价格仍继续走弱，反内卷政策对上游原材料有一定拉动效果，但是需求不足导致价格向下游的传导不顺畅。

央行在三季度并未进一步降息降准，但通过其他货币政策工具对流动性提供边际增量，7 月-9 月，央行的月度买断式逆回购净投放规模增加至 3000 亿元，资金面保持均衡略宽松，未出现明显的季末扰动。

回顾一整个季度，短端国债在资金面平稳的背景下波动不大，1 年期国债收益率保持在 1.30-1.40% 区间震荡，中长端利率则受到 7 月份以来的“反内卷”政策和股债跷跷板效应而大幅上行，10 年国债利率从 7 月初的 1.65% 持续上行至 8 月底的 1.85%，9 月初由于股市阶段性回调以及经济数据走弱，带动长端利率阶段性略修复，但后续证监会发布《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》，引发债基赎回的担忧，利率再度转为震荡上行。

从配置思路来讲，本基金久期配置先增后降，靠近九月底考虑季末流动性收缩和利率债靠近月底由于“股债跷跷板”等效应产生较大波动，选择主动减配长期利率债。积极应对市场变化进行点位操作。曲线上我们做出由陡变平的配置变化，同时适时进行常超端交易策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值 0.9939 元，本报告期内净值增长率-0.88%，同期业绩比较基准收益率-1.27%。截至本报告期末，本基金 C 类份额净值 0.9926 元，本报告期内净值增长率-0.93%，同期业绩比较基准收益率-1.27%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现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	190,141,006.70	94.86
	其中：债券	190,141,006.70	94.86
	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	10,301,475.84	5.14
8	其他资产	-	-
9	合计	200,442,482.54	100.00

注：1、本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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通投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	23,450,346.44	11.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	166,690,660.26	83.25
	其中：政策性金融债	166,690,660.26	83.25
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	190,141,006.70	94.96

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	09240202	24 国开清发 02	600,000	60,847,479.45	30.39
2	09240201	24 国开清发 01	400,000	42,289,578.08	21.12
3	170210	17 国开 10	200,000	21,099,183.56	10.54
4	2500005	25 超长特别国债 05	200,000	18,702,543.48	9.34
5	210220	21 国开 20	100,000	11,986,665.75	5.99

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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本期是否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

本基金投资的前十名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。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

注：本基金本报告期末未持有其他资产。

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，投资组合报告中市值占净值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

项目	贝莱德和悦利率债 A	贝莱德和悦利率债 C
报告期期初基金份额总额	201,113,547.79	75,994.40
报告期内期间基金总申购份额	1,304,401.54	25,206.50
减：报告期内期间基金总赎回份额	1,008,719.73	41,936.41
报告期内期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期末基金份额总额	201,409,229.60	59,264.49

§ 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

注：本报告期，本基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在运用固有资金申购、赎回或交易本基金的情况。

§ 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	199,999,000.00	0.00	0.00	199,999,000.00	99.27%
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金于报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20% 的情形。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。							

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、本基金的中国证监会批准募集文件

- 2、本基金的基金合同
- 3、本基金的招募说明书
- 4、本基金的托管协议
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本基金的公告
- 7、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 1233 号汇亚大厦 7 楼 702 室。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站（www.blackrock.com.cn）查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

贝莱德基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日