

# 银河通利债券型证券投资基金（LOF）

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：银河基金管理有限公司

基金托管人：北京银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 16 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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河通利债券（LOF）	
场内简称	银河通利债券 LOF	
基金主代码	161505	
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）	
基金合同生效日	2012 年 4 月 25 日	
报告期末基金份额总额	415,786,055.20 份	
投资目标	在合理控制风险的前提下，力求为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金以自上而下的分析方法为基础，根据国内外宏观经济形势、市场利率、汇率变化趋势、债券市场资金供求等因素分析研判债券市场利率走势，并对各国固定收益品种收益率、流动性、信用风险、久期和利率敏感性进行综合分析，在严格控制风险的前提下，通过积极主动的管理构建及调整固定收益投资组合。	
业绩比较基准	中央国债登记结算有限责任公司编制并发布的中债综合全价指数	
风险收益特征	从基金资产整体运作来看，本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	银河基金管理有限公司	
基金托管人	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银河通利	通利债 C
下属分级基金的交易代码	161505	161506

报告期末下属分级基金的份额总额	411,813,414.74 份	3,972,640.46 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	银河通利	通利债 C
1. 本期已实现收益	-200,792.46	-5,562.35
2. 本期利润	2,131,729.38	15,076.48
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0052	0.0038
4. 期末基金资产净值	535,682,284.99	5,222,763.37
5. 期末基金份额净值	1.301	1.315

注：1、本期已实现收益是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、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。

3、银河通利分级债券型证券投资基金基金合同生效日为 2012 年 4 月 25 日，于 2014 年 4 月 26 日正式转换为银河通利债券型证券投资基金（LOF）。

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

银河通利

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	0.39%	0.45%	0.04%	0.05%	0.35%	0.40%
过去六个月	5.94%	0.48%	-1.45%	0.07%	7.39%	0.41%
过去一年	8.69%	0.38%	-1.59%	0.09%	10.28%	0.29%
过去三年	12.95%	0.34%	5.44%	0.07%	7.51%	0.27%
过去五年	4.91%	0.34%	8.20%	0.07%	-3.29%	0.27%
自基金合同	88.66%	0.39%	18.51%	0.08%	70.15%	0.31%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

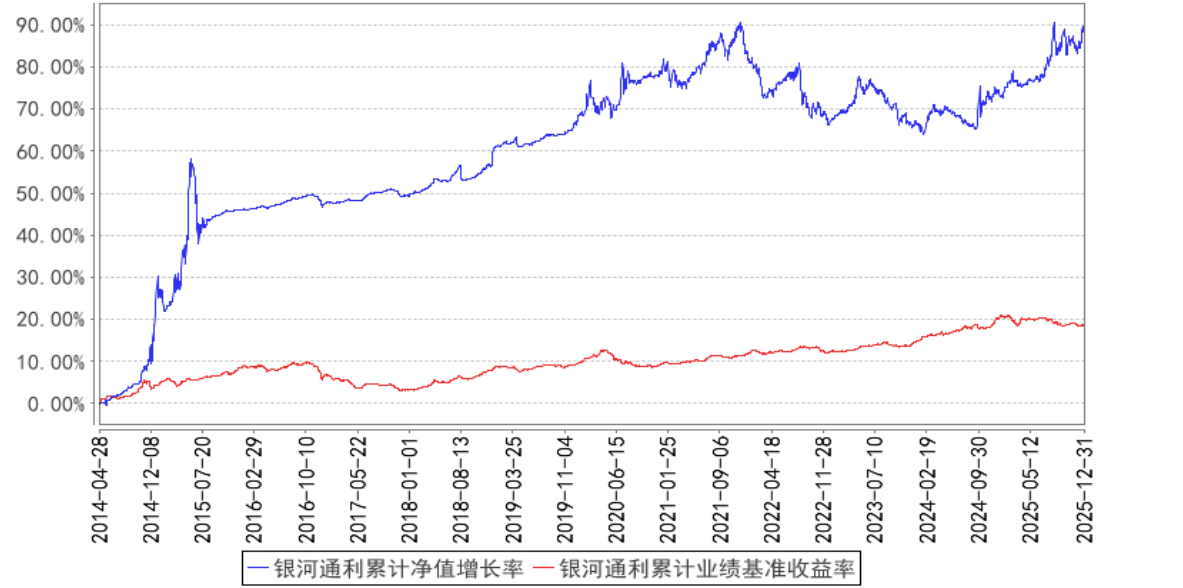
通利债 C

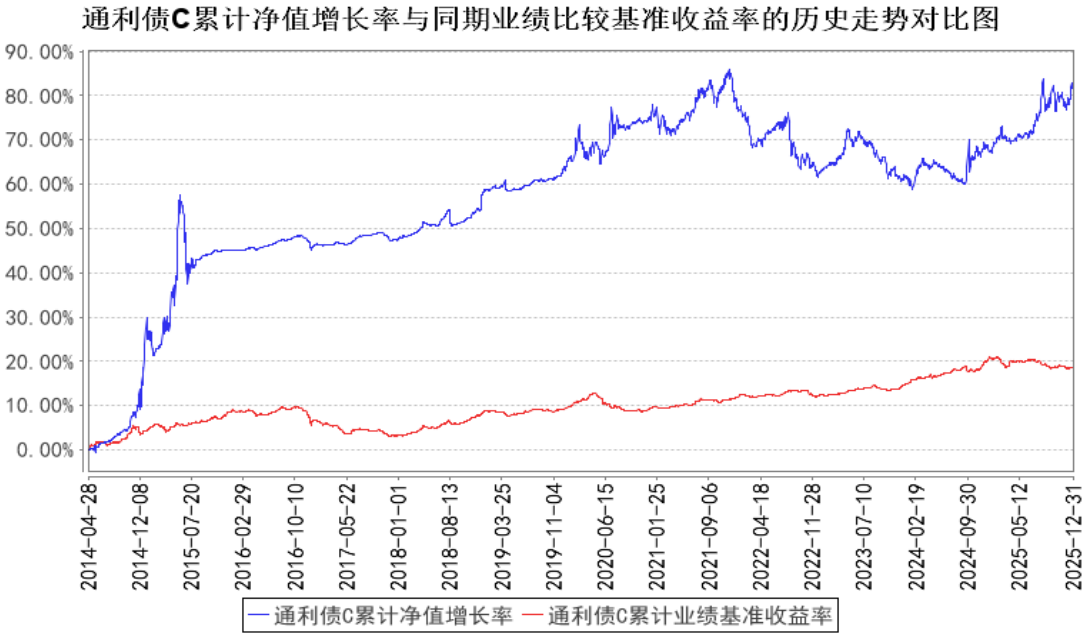
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.38%	0.44%	0.04%	0.05%	0.34%	0.39%
过去六个月	5.79%	0.48%	-1.45%	0.07%	7.24%	0.41%
过去一年	8.32%	0.38%	-1.59%	0.09%	9.91%	0.29%
过去三年	11.96%	0.34%	5.44%	0.07%	6.52%	0.27%
过去五年	3.34%	0.34%	8.20%	0.07%	-4.86%	0.27%
自基金合同 生效起至今	81.95%	0.39%	18.51%	0.08%	63.44%	0.31%

注：本基金的业绩比较基准为：中央国债登记结算有限责任公司编制并发布的中债综合全价指数，每日进行再平衡过程。

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

银河通利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：银河通利分级债券型证券投资基金基金合同生效日为 2012 年 4 月 25 日，于 2014 年 4 月 26 日正式转换为银河通利债券型证券投资基金（LOF），根据《银河通利分级债券型证券投资基金基金合同》规定，本基金应自基金合同生效日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。

3.3 其他指标

无。

§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		
何晶	本基金的基金经理	2019 年 12 月 7 日	—	16 年	硕士研究生学历，16 年金融行业从业经历。曾任职于上海东证期货有限公司、江海证券有限公司、德邦基金管理有限公司、恒越基金管理有限公司，从事固定收益、数量化和大宗商品等研究及固定收益投资相关工作。2017 年 5 月加入银河基金管理有限公司，现担任固定收益部基金经理。2019 年 1 月至 2020 年 12 月担任银河如意债券型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月至 2023 年 4 月担任银河睿利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 4 月起担任银河中债-1-3 年久期央企 20 债券指数证券

					<p>投资基金基金经理，2019 年 9 月至 2020 年 9 月担任银河君欣纯债债券型证券投资基金基金经理，2019 年 12 月起担任银河通利债券型证券投资基金（LOF）基金经理，2020 年 4 月至 2022 年 12 月担任银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2020 年 8 月至 2025 年 9 月担任银河臻优稳健配置混合型证券投资基金基金经理，2021 年 8 月至 2023 年 7 月担任银河兴益一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，2022 年 6 月至 2022 年 11 月担任银河旺利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2022 年 6 月至 2024 年 5 月担任银河嘉谊灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2022 年 10 月至 2024 年 1 月担任银河季季盈 90 天滚动短债债券型证券投资基金基金经理，2023 年 3 月起担任银河泰利纯债债券型证券投资基金、银河丰利纯债债券型证券投资基金基金经理，2023 年 3 月至 2023 年 5 月担任银河恒益混合型证券投资基金基金经理，2023 年 9 月起担任银河久泰纯债债券型证券投资基金、银河君信灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2024 年 9 月起担任银河景行 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，2025 年 1 月至 2025 年 10 月担任银河君耀灵活配置混合型证券投资基金基金经理。</p>
郑可成	本基金的基金经理	2024 年 5 月 30 日	-	24 年	<p>厦门大学金融学硕士，24 年证券行业从业经历。曾先后就职于闽发证券有限责任公司、福建儒林投资顾问有限公司、益民基金管理有限公司、华安基金管理有限公司，从事固定收益的研究、投资等工作。2023 年 3 月加入银河基金管理有限公司，现担任固定收益部总监、基金经理。2024 年 5 月至 2025 年 9 月担任银河招益 6 个月持有期混合型证券投资基金基金经理，2024 年 5 月起担任银河通利债券型证券投资基金（LOF）基金经理，2024 年 6 月起担任银河收益证券投资基金基金经理。</p>

注：1、上表中任职日期为公司作出决定之日。

2、证券从业年限按其从事证券相关行业的从业经历累计年限计算。

#### 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

本基金的基金经理均未兼任私募资产管理计划的投资经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着“诚实信用、勤勉律己、创新图强”的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承“诚信稳健、勤勉律己、创新图强”的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

#### 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，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3 日内、5 日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5%的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，由各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其它投资组合之间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 年四季度，中国宏观经济整体处于弱修复通道。通胀水平（CPI）温和回升并转正，PPI 降幅持续收窄，通缩压力缓解。出口数据虽有波动，但在全球需求边际回暖和出口多元化支撑下展现出韧性。内需方面，投资和消费数据偏弱，房地产市场仍是主要拖累项，供需两端数据再度下行。金融数据显示实体融资需求仍偏弱，但制造业 PMI 在年末改善，重回荣枯线以上。政策层面，货币和财政政策持续协同发力，央行强调“加强逆周期和跨周期调节”，财政下达并使用 5000 亿元地方政府债务结存限额，用于化债、补充财力等。整体来看，四季度经济在挑战中前行，为实现全年增长目标奠定了基础，但内生动能仍需加强，经济增长的稳固基础有待进一步夯实。

2025 年四季度，中国债券市场在基本面弱修复、货币政策宽松预期、政府债供给放量、机构行为分化以及外部环境改善等多重因素影响下，整体呈现震荡格局，但曲线形态发生显著变化。收益率曲线经历了从“牛平”到“熊陡”的演变，10 年期国债收益率主要围绕央行提及的 1.75%-1.85% 区间波动，但 30 年-10 年期国债收益率的利差却从 2025 年上半年的 30BP 以内走阔至 30-45BP 波动，公募费率新规预期带来的机构行为变化与债市供需矛盾是主因。

转债方面，四季度市场同样处于高位震荡区间。小盘风格阶段性回归带动转债对权益市场的跟涨能力明显修复，中证转债指数上涨 1.32%，成交量同比下降 33.09%。估值方面，转股溢价率小幅抬升 5.89pct 至 46.99%，纯债溢价率环比上行 0.87pct 至 75.93%；YTM 中位数上升 14bp 至 -5.44%，价格中位数回升至 133.74 元，维持高位震荡。本季度新发转债 16 只，环比增加 3 只；退市 44 只，环比减少 2 只，存量规模收缩至 5571.84 亿元，环比下降 554.69 亿元。

本运作期内，本基金调整了债券和可转债仓位，积极应对市场变化，调整了整体仓位和杠杆比例。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银河通利的基金份额净值为 1.301 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.39%，同期业绩比较基准收益率为 0.04%；截至本报告期末通利债 C 的基金份额净值为 1.315 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.38%，同期业绩比较基准收益率为 0.04%。

#### 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	674,007,089.71	98.80
	其中：债券	674,007,089.71	98.80
	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	4,636,030.33	0.68
8	其他资产	3,562,044.77	0.52
9	合计	682,205,164.81	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 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

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	38,605,630.48	7.14
2	央行票据	—	—
3	金融债券	202,845,438.91	37.50
	其中：政策性金融债	—	—

4	企业债券	100,996,289.75	18.67
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	100,619,630.68	18.60
7	可转债（可交换债）	230,940,099.89	42.70
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	674,007,089.71	124.61

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	138881	23 中泰 C1	300,000	30,869,965.48	5.71
2	184558	22 鄂联 01	200,000	20,760,000.00	3.84
3	242625	25 上证 02	200,000	20,317,731.51	3.76
4	242693	25 国金 02	200,000	20,280,873.42	3.75
5	102584150	25 中色 MTN007	200,000	20,277,671.23	3.75

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金不参与国债期货的投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金暂未参与国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体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。

5.10.2 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

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	120,995.48
2	应收证券清算款	3,416,167.49
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	24,881.80
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,562,044.77

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	118050	航宇转债	8,604,024.88	1.59
2	113677	华懋转债	6,772,489.67	1.25
3	113615	金诚转债	6,713,100.83	1.24
4	113045	环旭转债	6,559,987.71	1.21
5	127071	天箭转债	6,438,158.90	1.19
6	123241	欧通转债	6,130,423.95	1.13
7	127064	杭氧转债	6,097,157.52	1.13
8	127037	银轮转债	5,923,717.84	1.10
9	123176	精测转 2	5,919,113.96	1.09
10	113639	华正转债	5,781,730.14	1.07
11	118030	睿创转债	5,775,531.51	1.07
12	118013	道通转债	5,734,400.88	1.06
13	118055	伟测转债	5,571,077.13	1.03
14	118056	路维转债	5,551,546.45	1.03
15	113066	平煤转债	5,539,209.86	1.02
16	118051	皓元转债	5,270,495.21	0.97
17	118024	冠宇转债	5,260,219.92	0.97
18	128136	立讯转债	5,255,145.21	0.97
19	123158	宙邦转债	5,121,161.64	0.95
20	118049	汇成转债	4,937,577.53	0.91

21	123159	崧盛转债	4,889,868.49	0.90
22	123254	亿纬转债	4,678,206.36	0.86
23	113654	永 02 转债	4,314,328.77	0.80
24	118054	安集转债	4,051,737.53	0.75
25	123255	鼎龙转债	3,864,130.01	0.71
26	111016	神通转债	3,707,513.70	0.69
27	127072	博实转债	3,635,051.37	0.67
28	111010	立昂转债	3,572,121.35	0.66
29	123233	凯盛转债	3,464,946.58	0.64
30	118043	福立转债	3,374,309.59	0.62
31	127066	科利转债	3,245,811.99	0.60
32	123054	思特转债	3,199,189.94	0.59
33	127070	大中转债	3,193,004.11	0.59
34	123059	银信转债	3,135,333.32	0.58
35	127076	中宠转 2	2,988,633.48	0.55
36	118003	华兴转债	2,856,803.84	0.53
37	123114	三角转债	2,724,019.18	0.50
38	110074	精达转债	2,243,710.68	0.41
39	113673	岱美转债	2,222,340.41	0.41
40	113623	凤 21 转债	2,118,709.73	0.39
41	127090	兴瑞转债	2,026,384.52	0.37
42	123076	强力转债	1,993,027.40	0.37
43	113640	苏利转债	1,370,587.67	0.25
44	113681	镇洋转债	1,369,752.60	0.25
45	127109	电化转债	357,214.13	0.07

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银河通利	通利债 C
报告期期初基金份额总额	411,693,224.31	4,151,465.04
报告期期间基金总申购份额	249,614.26	213,378.87
减:报告期期间基金总赎回份额	129,423.83	392,203.45
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	411,813,414.74	3,972,640.46

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

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未发生运用固有资金投资本基金的交易。

§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	20251001-20251231	410,171,452.01	-	-	410,171,452.01	98.65
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。							

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、中国证监会批准设立银河通利分级债券型证券投资基金的文件
- 2、《银河通利分级债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《银河通利分级债券型证券投资基金托管协议》
- 4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件
- 5、银河通利债券型证券投资基金（LOF）财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

## 9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区富城路 99 号 21-22 层

## 9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司。

咨询电话：(021) 38568888 / 400-820-0860

公司网址：<http://www.cgf.cn>

银河基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日