

景顺长城景泰纯利债券型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 21 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 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	景顺长城景泰纯利债券
基金主代码	007562
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 10 月 21 日
报告期末基金份额总额	10,363,346,635.18 份
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，在严格控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	1、资产配置策略 本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会，根据宏观经济、基准利率水平等因素，预测债券类、货币类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。 2、固定收益类资产投资策略 （1）债券类属资产配置 基金管理人根据国债、金融债、企业（公司）债、分离交易可转债债券部分等品种与同期限国债或央票之间收益率利差的扩大和收窄的分析，主动地增加预期利差将收窄的债券类属品种的投资比例，降低预期利差将扩大的债券类属品种的投资比例，以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。 （2）债券投资策略

	债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。 3、资产支持证券投资策略 本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时，基金管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。	
业绩比较基准	中债综合全价(总值)指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，风险与收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。	
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司	
基金托管人	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	景顺长城景泰纯利债券 A	景顺长城景泰纯利债券 C
下属分级基金的交易代码	007562	013380
报告期末下属分级基金的份额总额	7,862,140,741.21 份	2,501,205,893.97 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）	
	景顺长城景泰纯利债券 A	景顺长城景泰纯利债券 C
1. 本期已实现收益	69,199,113.65	21,555,031.33
2. 本期利润	108,527,643.88	36,319,759.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0129	0.0121
4. 期末基金资产净值	9,469,569,744.72	2,980,079,650.61
5. 期末基金份额净值	1.2044	1.1914

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。

3.2 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

景顺长城景泰纯利债券 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	1.09%	0.06%	0.04%	0.05%	1.05%	0.01%
过去六个月	1.04%	0.06%	-1.45%	0.07%	2.49%	-0.01%
过去一年	2.95%	0.06%	-1.59%	0.09%	4.54%	-0.03%
过去三年	14.40%	0.09%	5.44%	0.07%	8.96%	0.02%
过去五年	28.43%	0.09%	8.20%	0.07%	20.23%	0.02%
自基金合同生效起至今	31.57%	0.08%	8.78%	0.07%	22.79%	0.01%

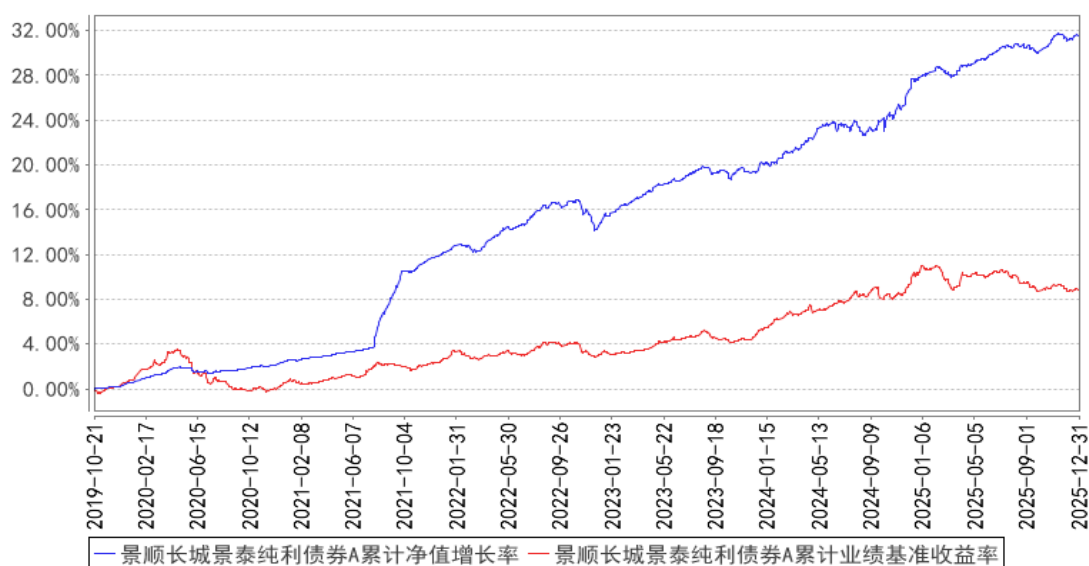
景顺长城景泰纯利债券 C

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	1.01%	0.06%	0.04%	0.05%	0.97%	0.01%
过去六个月	0.89%	0.06%	-1.45%	0.07%	2.34%	-0.01%
过去一年	2.64%	0.06%	-1.59%	0.09%	4.23%	-0.03%
自基金合同生效起至今	12.71%	0.09%	5.53%	0.08%	7.18%	0.01%

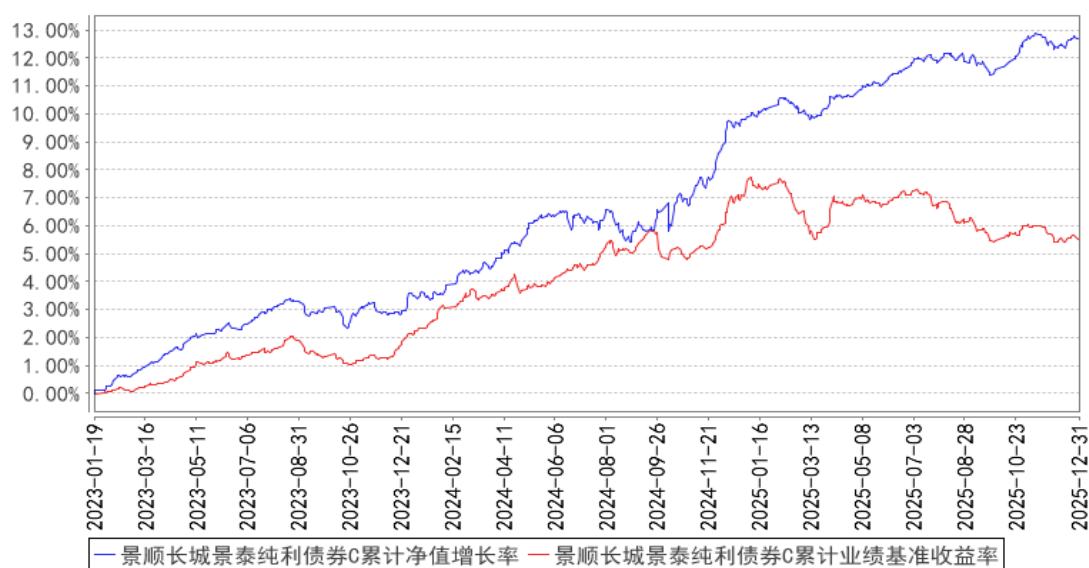
注：本基金于 2023 年 01 月 18 日增设 C 类基金份额，并于 2023 年 01 月 19 日开始对 C 类份额进行估值。

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

景顺长城景泰纯利债券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



景顺长城景泰纯利债券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：基金的投资组合比例为：债券资产占基金资产的比例不低于 80%；本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。本基金的建仓期为自 2019 年 10 月 21 日基金合同生效日起 6 个月。建仓期结束时，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。本基金自 2023 年 1 月 18 日起增设 C 类基金份额。

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		
彭成军	本基金的基金经理	2021 年 9 月 10 日	—	18 年	理学硕士。曾任光大银行资金部交易员，民生银行金融市场部投资管理中心和交易中心总经理助理，东方基金管理有限责任公司总经理助理、固定收益投资总监、基金经理。2019 年 5 月加入本公司，自 2020 年 9 月起担任固定收益部基金经理，现任固定收益部总经理、基金经理。具有 18 年证券、基金行业从业经验。
张健	本基金的基金经理	2025 年 8 月 26 日	—	10 年	金融硕士，CFA、FRM。曾任国家外汇管理局中央外汇业务中心投资策略师、组合经理助理，华泰证券股份有限公司研究所固定收益研究员。2023 年 6 月加入本公司，担任固定收益部基金经理助理，自 2025 年 8 月起担任固定收益部基金经理。具有 10 年证券、基金行业从业经验。
盛豪杰	本基金的基金助理	2025 年 12 月 2 日	—	9 年	金融硕士。曾任广发基金管理有限公司固定收益部信用研究员，平安基金管理有限公司固定收益部基金经理助理。2025 年 9 月加入本公司，担任固定收益部基金经理助理。具有 9 年证券、基金行业从业经验。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；对此后的非首任基金经理，“任职日期”指根据公司决定聘任后的公告日期，“离任日期”指根据公司决定的解聘日期（公告前一日）；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

无。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、《景顺长城景泰纯利债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及

基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见（2011 年修订）》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的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交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 13 次，为公司旗下的指数量化投资组合与其他组合因投资策略需要而发生的同日反向交易，或为公司管理的投资组合与公司担任投资顾问的 MOM 组合因投资策略不同而发生的同日反向交易。

本报告期内，未发现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

国内方面，2025 年四季度经济增长整体相对平稳，但并非债市主导因素，主要基于以下六点：其一，前三季度 GDP 累计同比增长 5.2%，意味着四季度实现全年 5% 左右增长目标的难度不大，因而市场对短期经济数据的走弱并不敏感；其二，自 7 月决策层提出“反内卷”以来，相较于增长数据，价格指标能否持续改善成为市场更关注的变化，而从 CPI 等数据观察，确实也已出现至少是阶段性的逐月好转；其三，权益市场虽由三季度的稳步上涨转为震荡走强，但整体仍呈偏强格局，从大类资产配置角度反衬出债市略显尴尬的“低 carry、高波动”特征；其四，权益市场风格分化也反映出我国经济的一个新特点，即科技成长为代表的“新经济”与传统板块为代表的“旧经济”走势分化，在对短期经济数据的影响上，前者的拉动作用不如后者的拖累效应直接且明显；其五，对公募基金销售费用新规的博弈一直持续到年底落地前，相关产品的负债端扰动多次脉冲式出现，对债市形成情绪及资金流向两方面的多轮冲击；其六，临近“十五五”开局之年，在今年债券整体赚钱效应不佳的情况下，市场更关注明年决策层对经济与政策的定调，在一定程度上淡化了对年内短期数据与政策应对的博弈。

海外方面，美联储在 11 月、12 月连续降息两次至 3.50%-3.75%，并于 12 月启动扩表，在点阵图上维持 2026-2027 年每年降息一次的指引。数据方面，10 月至 11 月中旬美国政府关门，部分数据延迟公布。零售数据整体高于预期，显示消费作为美国经济最重要的基本盘依旧保持韧性；非农数据受到政府关门等影响，但从 ADP 等其他数据来看，就业市场整体边际改善；CPI 等通胀

相关数据也受到政府关门的扰动，但整体保持放缓格局。从 TIPS 隐含的通胀补偿看，四季度整体也是下行趋势，显示市场短期也并不担心美国通胀失控。

债市方面，10 月，权益阶段性震荡、中美贸易争端再起、央行于月底宣布重启国债买卖，债市宽幅波动、曲线牛陡。11 月，央行在三季度货政报告重提“跨周期”、中美元首通话释放缓和信号，对公募基金销售费用新规的博弈导致月末出现赎回扰动，曲线熊陡。12 月，市场开始博弈重要会议对 2026 年财政与货币政策的定调，市场对超长债的供给与银行监管指标对承接能力的影响产生一定担忧，加之赎回扰动，曲线继续熊陡。整体看由于市场方向由交易盘主导，交易属性偏强的券种表现相对较弱。

组合整体延续偏左侧交易的思路，在纯债上对于短端维持票息策略，对于中长端则在本季度内风险偏好持续上升时适度减持部分相对价值较差的品种、缩减久期，逢部分交易性券种阶段性调整较大或转债估值明显抬升时适度回补，提高组合静态收益率并寻求对转债潜在波动的保护。并根据基本面、资金面及政策面的预期参与利率交易，优化组合结构。

在转债组合的构建上，组合将继续坚持以中低价偏债型与平衡型为主的择券风格，在严控标的基本面、防范信用风险的前提下积极挖掘估值洼地的修复机会。由于转债价格水平和估值整体抬升，择券难度有所增加，组合在放宽择券标准与提升持仓集中度之间暂时选择了更倾向于后者的策略，但将继续完善量化与主观相结合的择券策略以求在二者之间取得平衡，争取实现在统计意义上稳健、可回溯、可归因、子策略间相关性较低的多元策略回报增强。

本季度组合转债资产方面重点关注直接受益于“反内卷”与行业“化债”预期的新能源相关标的，以及部分转债估值合理、正股涨幅相对落后、具有一定安全边际的大盘价值类标的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 1.09%，业绩比较基准收益率为 0.04%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 1.01%，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

无。

§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	14,777,575,671.43	98.78
	其中：债券	14,777,575,671.43	98.78
	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	28,820,000.00	0.19
	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	126,007,323.39	0.84
8	其他资产	27,896,217.22	0.19
9	合计	14,960,299,212.04	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投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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投资。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	8,108,109,385.72	65.13
	其中：政策性金融债	5,060,264,835.59	40.65
4	企业债券	1,540,831,392.19	12.38
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	3,665,256,300.23	29.44
7	可转债（可交换债）	1,463,378,593.29	11.75
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	14,777,575,671.43	118.70

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	210405	21 农发 05	9,700,000	1,073,314,035.62	8.62

2	210310	21 进出 10	8,000,000	876,359,890.41	7.04
3	210210	21 国开 10	5,000,000	549,916,164.38	4.42
4	250431	25 农发 31	4,600,000	462,161,117.81	3.71
5	230205	23 国开 05	4,200,000	460,867,956.16	3.70

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

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同约定，本基金投资范围不包括国债期货。

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

中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局处罚。

中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局处罚。

国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方监管局、中国人民银行处罚。

本基金基金经理依据基金合同及公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述主体所发行证券进行了投资。本基金投资前十名证券的其余发行主体本报告期内未出现被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	194,340.40
2	应收证券清算款	18,043,270.81
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	9,658,606.01
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	27,896,217.22

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	113042	上银转债	303,673,742.55	2.44
2	113052	兴业转债	246,585,961.62	1.98
3	127089	晶澳转债	218,090,926.79	1.75
4	113059	福莱转债	88,461,780.27	0.71
5	110084	贵燃转债	87,067,215.78	0.70
6	113647	禾丰转债	75,075,170.85	0.60
7	123107	温氏转债	75,017,690.85	0.60
8	123150	九强转债	55,386,173.36	0.44
9	127056	中特转债	52,108,600.38	0.42
10	113051	节能转债	38,985,533.55	0.31
11	113650	博 22 转债	37,830,295.98	0.30
12	118042	奥维转债	30,552,774.70	0.25
13	113056	重银转债	24,196,041.22	0.19
14	113636	甬金转债	17,848,588.64	0.14
15	113666	爱玛转债	16,652,489.43	0.13
16	111021	奥锐转债	15,477,818.98	0.12
17	127103	东南转债	12,000,773.63	0.10
18	118005	天奈转债	11,902,006.96	0.10
19	118022	锂科转债	11,849,182.35	0.10
20	127088	赫达转债	10,635,278.41	0.09
21	127039	北港转债	9,829,252.88	0.08
22	123117	健帆转债	7,910,300.87	0.06
23	127049	希望转 2	7,382,126.20	0.06
24	118031	天 23 转债	4,372,486.28	0.04
25	123165	回天转债	2,640,508.05	0.02

26	113633	科沃转债	1, 515, 664. 54	0. 01
27	123179	立高转债	330, 208. 17	0. 00

5. 10. 5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票投资。

5. 10. 6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	景顺长城景泰纯利债券 A	景顺长城景泰纯利债券 C
报告期期初基金份额总额	8, 948, 037, 005. 10	3, 428, 866, 885. 39
报告期期间基金总申购份额	1, 230, 446, 060. 75	1, 022, 876, 648. 50
减：报告期期间基金总赎回份额	2, 316, 342, 324. 64	1, 950, 537, 639. 92
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	7, 862, 140, 741. 21	2, 501, 205, 893. 97

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

§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

基金管理人本期末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

基金管理人本期末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

无。

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、中国证监会准予景顺长城景泰纯利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城景泰纯利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城景泰纯利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城景泰纯利债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；
- 6、其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日