

# 景顺长城优信增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	景顺长城优信增利债券
场内简称	无
基金主代码	261002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 3 月 15 日
报告期末基金份额总额	1,285,984,373.49 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。

	<p>(2) 债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>(3) 资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过宏观经济、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，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。</p>		
业绩比较基准	中证全债指数收益率		
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	中国银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	景顺长城优信增利债券 A 类	景顺长城优信增利债券 C 类	景顺长城优信增利债券 F 类
下属分级基金的交易代码	261002	261102	023818
报告期末下属分级基金的份额总额	789,054,667.90 份	212,204,055.82 份	284,725,649.77 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）		
	景顺长城优信增利债券 A 类	景顺长城优信增利债券 C 类	景顺长城优信增利债券 F 类
1. 本期已实现收益	3,791,869.96	532,402.42	16,225.07
2. 本期利润	6,219,556.94	730,279.33	-40,105.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0071	0.0045	-0.0028
4. 期末基金资产净值	828,963,752.70	222,925,296.25	300,060,713.50
5. 期末基金份额净值	1.0505	1.0505	1.0538

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

景顺长城优信增利债券 A 类

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	0.67%	0.03%	0.57%	0.07%	0.10%	-0.04%
过去六个月	0.56%	0.05%	-0.56%	0.08%	1.12%	-0.03%
过去一年	1.57%	0.06%	0.57%	0.10%	1.00%	-0.04%
过去三年	9.87%	0.05%	15.17%	0.09%	-5.30%	-0.04%
过去五年	15.96%	0.05%	25.92%	0.08%	-9.96%	-0.03%
自基金合同生效起至今	75.46%	0.18%	85.04%	0.08%	-9.58%	0.10%

景顺长城优信增利债券 C 类

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	0.57%	0.03%	0.57%	0.07%	0.00%	-0.04%
过去六个月	0.34%	0.05%	-0.56%	0.08%	0.90%	-0.03%
过去一年	1.16%	0.06%	0.57%	0.10%	0.59%	-0.04%
过去三年	9.33%	0.06%	15.17%	0.09%	-5.84%	-0.03%
过去五年	14.54%	0.06%	25.92%	0.08%	-11.38%	-0.02%
自基金合同生效起至今	69.13%	0.18%	85.04%	0.08%	-15.91%	0.10%

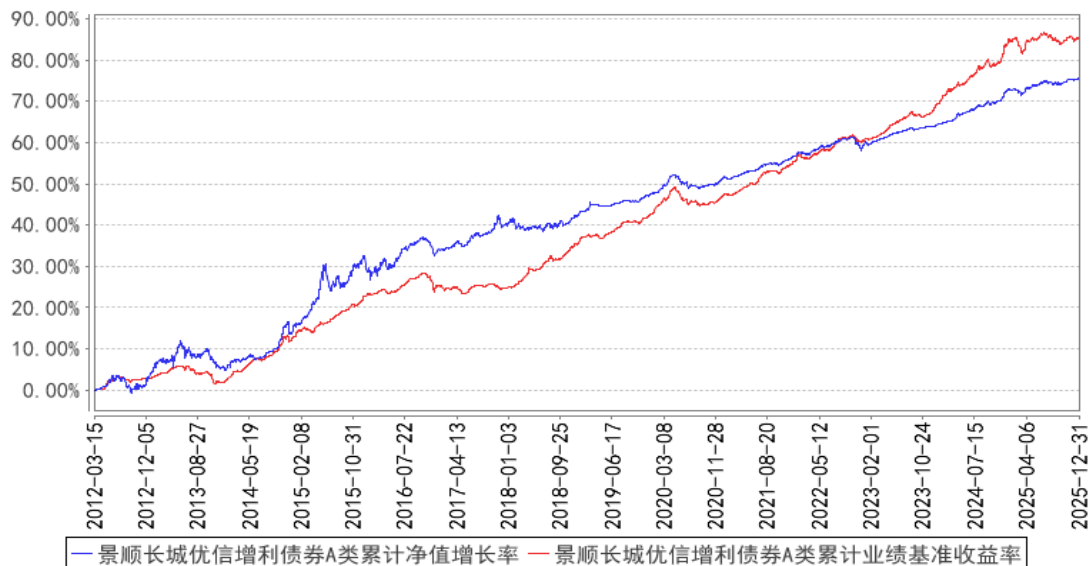
景顺长城优信增利债券 F 类

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%	0.05%	0.57%	0.07%	0.44%	-0.02%
过去六个月	0.88%	0.06%	-0.56%	0.08%	1.44%	-0.02%
自基金合同生效起至今	1.51%	0.06%	0.03%	0.07%	1.48%	-0.01%

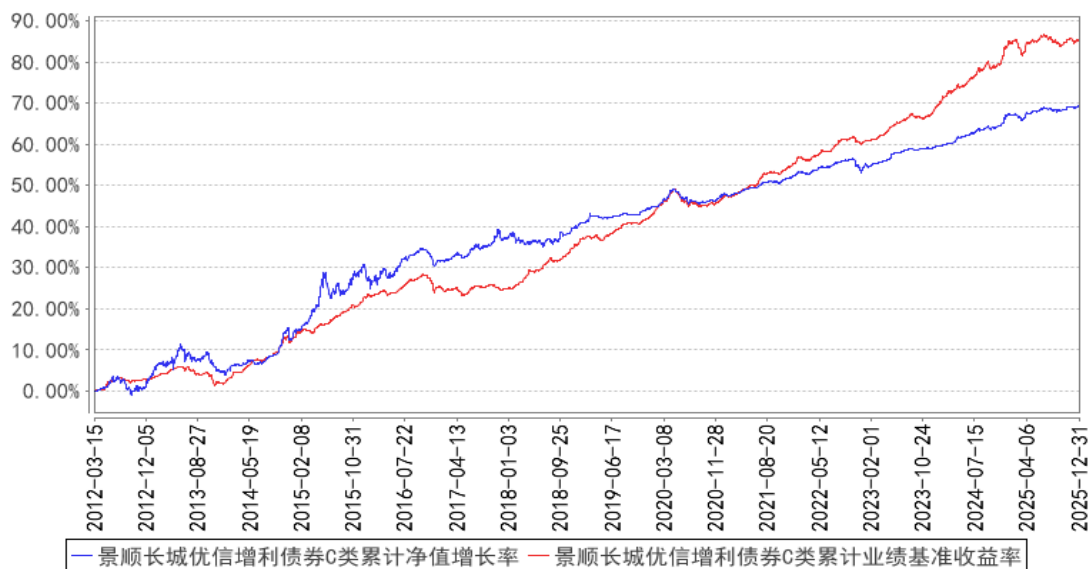
注：本基金于 2025 年 04 月 29 日增设 F 类基金份额，并于 2025 年 04 月 30 日开始对 F 类份额进行估值。

### 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率变动的比较

景顺长城优信增利债券A类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



景顺长城优信增利债券C类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



景顺长城优信增利债券F类累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势图



注：2019 年 12 月 17 日，本基金变更注册后的基金合同生效。基金的投资组合比例为：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%。本基金持有现金（不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。按照本基金基金合同的规定，本基金的建仓期为自 2019 年 12 月 17 日变更注册后基金合同生效日起 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 2025 年 4 月 29 日起增设 F 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		
陈健宾	本基金的基金经理	2022 年 11 月 23 日	—	9 年	金融硕士。曾任泰康资产管理有限责任公司信用研究部信用评估研究高级经理。2019 年 4 月加入本公司，担任固定收益部信用研究员，自 2021 年 2 月起担任固定收益部基金经理。具有 9 年证券、基金行业从业经验。
WANG AO	本基金的基金经理	2024 年 2 月 6 日	—	13 年	商学学士，CFA，FRM。曾任平安银行国际业务部跨境人民币与汇率产品推广岗，平安基金管理有限公司固定收益投资中心固定收益研究员、基金经理，汇华理财有

					限公司投资部多资产高级经理。2023 年 12 月加入本公司，自 2024 年 1 月起担任固定收益部总监、基金经理。具有 13 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遵规守信情况的说明

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、《景顺长城优信增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《证券投资基金管理公司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

回顾 2025 年四季度，本季度宏观经济基本面有一定压力，延续了回落的趋势。虽然 10 月份两项增量财政政策工具陆续落地，但是对短期支撑经济的效果有限。结构来看，外需在 10 月份的一次性因素扰动消退之后，出口有较大幅度反弹回升，出口增速 11 月回升 7pct 至 5.9%，并且中国累计贸易顺差首次突破 1 万亿美元，充分展现出中国的产业竞争力。而出口明显回暖的同时，内需趋势延续此前的下滑。11 月社零同比增速从前值 2.9% 进一步回落至 1.3%，当月同比增速创近三年新低，其中限额以上社零受“以旧换新”补贴退坡的影响尤其显著，当月同比增速下滑至 -2%。信贷方面，1-11 月累计住户贷款仅增加 5333 亿元，而新增居民短贷累计新增 7328 亿元，虽然 9 月份推出的消费贷款贴息政策，但目前看政策效果不佳。固定资产投资方面，数据仍然延续下滑，而 10 月底投放完成的 5000 亿新型政策性金融工具预计拉动 7 万亿投资，效果将会主要体现在明年，数据上今年 11 月当月同比下滑 11%，累计同比下滑 2.6%。房地产销售依旧处于疲软的态势，当月同比下跌 17%，累计同比下跌 7.8%。价格方面，一线城市二手房价月环比跌幅扩大至 -1.1%，二三线城市月环比跌幅均为 -0.6%。在内需加速走弱的背景下，生产端的强度也小幅回落，工业增加值同比回落 0.1pct 至 4.8%，服务业生产指数同比回落 0.4pct 至 4.2%。本月价格延续温和修复的态势，CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点，为 2024 年 3 月份以来最高，同比涨幅扩大主要是食品价格由降转涨拉动；核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续 3 个月保持在 1% 以上。PPI 环比上涨 0.1%，连续两个月环比正增长。虽然四季度前两个月经济数据延续下行，但是积极因素开始显现。12 月制造业 PMI 逆季节性环比上行 0.9 个点至 50.1，4 月份以来首次升至扩张区间，大超市场预期，过去 10 年 12 月环比均值为下降 0.3 个点。从分项来看，供需两端皆有改善，且价格延续修复的态势，企业开始出现主动补库的迹象。海外方面，美联储 12 月 FOMC 会议如期降息 25BP，基准利率降至 3.5%-3.75%，并启动准备金管理购买（RMPs），时点和规模超过此前预期，点阵图维持 2026-2027 年各降息一次指引。由于美国政府停摆的影响，美国三季度 GDP 延迟至 12 月份公布。2025 年三季度美国 GDP 季环比年率增速 4.3%，大超市场预期的 3.3%。结构上看，GDP 没表面那么光鲜亮丽。去库加速导致库存对 GDP 拉动率从 -3.44% 收敛至 -0.22%，是 GDP 最大的拉动项。债券市场方面，本季度债券市场利率先下后上，曲线整体小幅走陡，特别是长期限债券受到供需关系预期的影响，本季度波动较大。本季度央行持续呵护流动性，维持银行间资金价格较为稳定，此外重启国债买卖对短端也有一定的提振，故短端利率整体表现较好。本季度 1 年期、3 年期、5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别变动了 -3BP、-14 BP、3BP、-1BP 和 2 BP。在产品操作层面，本产品保持了高水平的杠杆，同时积极参与了利率债与高等级信用债的交易性机会。



展望未来，本季度末的中央经济工作会议提出对于政策定调相比前一次会议力度有所减弱，从“超常规逆周期调节”转向“加大逆周期和跨周期调节力度”。财政政策方面，相较前一次会议明确提出提高财政赤字率、增发超长期特别国债、增发地方政府专项债，此次会议则表述为“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”。2026 年预计外部压力大幅缓和，继续提高赤字率的必要性不大。会议要求“规范税收优惠、财政补贴政策”，继续指向反内卷和统一大市场建设。另外本次会议还提到“重视解决地方财政困难”、“健全地方税体系”，预计消费税征收环节后移、增加共享税地方分成比例等财税改革进程可能加快。货币政策方面，表述为“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”，紧迫性并不强，2025 年政策利率仅调降一次，未来也会珍惜越来越狭窄的总量货币政策空间。与上次会议提法相比，强调“国内供强需弱矛盾突出”，结合文中其他地方的表述，我们判断 2026 年是物价重视程度进一步提高的一年，或在供需两端同时发力，促进物价合理回升。发改委、财政部 12 月 30 日公布 2026 年“两新”通知，提前下达首批 625 亿元补贴。2026 年“两新”通知较 2025 年下达时间提前了一周，清晰地释放了政策主动靠前发力的信号，也释放了 2026 年经济“开门红”的诉求。2026 年作为“十五五”规划的开局之年，我们认为政策会靠前发力，叠加欧美日韩财政共振发力，以及联储降息带动全球金融条件的进一步放松，我们认为 2026 年实现经济开门红概率较高。海外方面，美国面临中期选举，特朗普政府有意愿在财政方面提前发力维持经济繁荣，就业市场的修复以及关税在 2026 年一季度的持续传导，即使一季度无降息，联储扩表也会给全球流动性和风险资产价格带来支撑。市场角度，在资金宽松延续的状态下，从骑乘和杠杆的角度，中短期限信用品种的持有价值依然较高。我们预计继续保持中等久期水平和中高等级信用债的基础配置，灵活利用产品的杠杆空间，根据各类债券的相对性价比持续优化持仓结构，并继续积极寻找并参与交易机会。

#### 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 0.67%，业绩比较基准收益率为 0.57%。

本报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 0.57%，业绩比较基准收益率为 0.57%。

本报告期内，本基金 F 类份额净值增长率为 1.01%，业绩比较基准收益率为 0.57%。

#### 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	1,551,934,219.06	99.93
	其中：债券	1,551,934,219.06	99.93
	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	1,019,202.14	0.07
8	其他资产	10,186.43	0.00
9	合计	1,552,963,607.63	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	1,409,357,219.72	104.25
	其中：政策性金融债	136,043,161.65	10.06
4	企业债券	—	—
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	142,576,999.34	10.55
10	合计	1,551,934,219.06	114.79

### 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	2420019	24 徽商银行 01	900,000	91,867,315.07	6.80
2	2320056	23 广州银行绿色 债 02	900,000	91,268,852.05	6.75
3	332580002	25 兴业银行科创 债 01	900,000	90,753,963.29	6.71
4	2528013	25 中信银行科创 债	900,000	90,722,041.64	6.71
5	212480016	24 杭州联合农商 小微债 01	800,000	81,329,148.49	6.02

### 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

兴业银行股份有限公司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处罚。

中信银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家金融监督管理总局处罚。

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	3,645.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,541.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,186.43

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	景顺长城优信增利债券 A 类	景顺长城优信增利债券 C 类	景顺长城优信增利债券 F 类
报告期期初基金份额总额	883,131,718.97	91,163,885.76	963.29
报告期期间基金总申购份额	7,907,970.10	138,332,747.81	284,747,974.06
减：报告期期间基金总赎回份额	101,985,021.17	17,292,577.75	23,287.58
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	789,054,667.90	212,204,055.82	284,725,649.77
-------------	----------------	----------------	----------------

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优信增利债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《景顺长城优信增利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《景顺长城优信增利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《景顺长城优信增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